

TagMaster

2017



ÅRSREDOVISNING

Finansiell kalender 2018

Årsstämman kommer att äga rum på Middlepoint, Kronborgsgränd 1, Kista, torsdagen den 26 april 2018, kl. 15:00.

Delårsrapport januari–mars	26 april
Delårsrapport januari–juni	13 juli
Delårsrapport januari–september	25 oktober
Bokslutskommuniké	24 januari 2019

Ekonomisk information

Årsredovisning, delårsrapporter och övriga pressmeddelanden finns på TagMasters hemsida.

Utdelning

Styrelsen föreslår ingen utdelning för året 2017.

Rätt att deltaga

Aktieägare i TagMaster AB (publ), 556487-4534, som önskar deltaga i bolagsstämman ska dels vara införda i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken den 20 april 2018, dels ha anmält sig enligt nedan.

Aktieägare äger rätt att medföra ett eller två biträden till årsstämman om detta anmälts till bolaget enligt nedan.

Anmälan

Anmälan om deltagande ska ha kommit bolaget tillhanda senast den 20 april 2018, antingen per e-post: aktie@tagmaster.se eller brevledes under adress: TagMaster AB, Kronborgsgränd 11, 164 46 Kista, att: Maria Nordgren.

Vid anmälan ska namn, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer samt eventuellt biträde angivas. Eventuella dokument såsom registreringsbevis eller fullmakter biläggs anmälan.

Fullmaktsformulär finns tillgängliga på bolagets hemsida tagmaster.com.

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste tillfälligt inregistrera aktierna hos Euroclear Sweden AB i eget namn för att äga rätt att delta i årsstämman. Sådan registrering som normalt tar några dagar, ska vara verkställd (registrerad hos Euroclear Sweden AB) senast den 20 april 2018.

Kallelse

Kallelse till årsstämman utfärdas senast fyra veckor före stämman genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats www.tagmaster.com. Dessutom kommer det införas en annons i Svenska Dagbladet att kallelse skett.

Innehåll

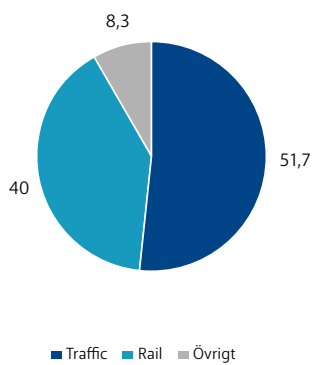
TagMaster i korthet	4
Året i korthet	5
Vd har ordet	6
Marknaden	8
Mål och strategi	12
Verksamheten	
– Traffic Solutions	14
– Rail Solutions	18
Våra medarbetare	20
Smarta städer – från vision till verklighet	22
Ordförande har ordet	23
Aktien och ägarna	24
Femårsöversikt	26
Förvaltningsberättelse	27
Risker och riskhantering	30
Resultaträkning, koncern	32
Balansräkning koncernen	33
Förändringar av eget kapital koncernen	35
Kassaflödesanalys koncernen	35
Resultaträkning moderbolaget	36
Balansräkning moderbolaget	37
Förändringar av eget kapital moderbolaget	39
Kassaflödesanalys moderbolaget	39
Noter	40
Försäkran	53
Revisionsberättelse	54
Styrelse	57
Ledning	58
Ordlista och definitioner	59

TagMaster i korthet

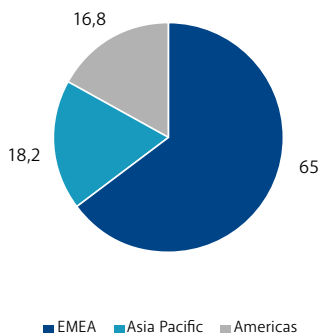


Smarta Städer kan definieras som en stad där målet är att livskvaliteten förbättras genom att man utnyttjar den digitala teknologin för att förbättra och effektivisera stadens service samt möta människors behov bättre.

FÖRSÄLJNING PER VERKSAMHETSGREN, %



FÖRSÄLJNING PER GEOGRAFISK REGION, %



TagMaster utvecklar och levererar lösningar för Smarta Städer baserat på avancerad radio- och kamerateknologi.

Städer och tätbefolkade områden världen över står idag inför utmaningar som saknar motstycke i modern tid. Det handlar om stark tillväxt, ökad population, forcerad stadsutveckling och därigenom nya transportbehov. Därtill kommer konsekvenser av klimatförändringen och den allt sämre luften i världens storstäder.

Dessa megatrender riktar alltmer fokus mot konceptet Smarta Städer – att via teknologi och smarta lösningar göra vardagen enklare, säkrare, effektivare och att minimera klimatpåverkan.

TagMasters innovativa lösningar baseras på avancerad teknologi inom RFID (Radio Frequency Identification) Radar och ANPR (Automatic Number Plate Recognition) för att optimera kommunikationer, tillgänglighet och utnyttjande av existerande infrastruktur. TagMaster är en av världens ledande leverantörer av avancerade mobilitetslösningar inom de två marknadssegmenten Traffic Solutions och Rail Solutions. TagMasters lösningar och produkter är kända för förstklassig kvalitet och är utformade för att klara extrema förhållanden med bibehållen hög prestanda. TagMaster är en internationell företagsgrupp som verkar och har etablerat kundrelationer över hela världen. Koncernen har närvaro via egna dotterbolag i Sverige, Storbritannien och Frankrike och via egna kontor i Slovakien och Malaysia samt i USA och Kina via partners. Totalt har koncernen mer än 150 partners i över 30 länder. TagMasters lösningar säljs under fem olika varumärken: TagMaster, Magsys, CA Traffic, CitySync och Balogh.

Året i korthet

Nettoomsättningen ökade under perioden med 71,6 procent till 195,4 Mkr (114,0). Rörelseresultatet (EBITDA) uppgick till 21,8 Mkr (3,8), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 11,2 procent (3,3). Resultatet efter skatt uppgick till 17,1 Mkr (4,2) och kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 20,5 Mkr (0,9).

Q1

- ▶ Nettoomsättningen ökade under första kvartalet med 70,8 procent till 42,1 Mkr (24,6)
- ▶ Rörelseresultatet (EBITDA) ökade under första kvartalet med 140 procent till 4,8 Mkr (2,0), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 11,4 procent (8,3)
- ▶ Den 22 mars 2017 beslutade styrelsen, villkorat av godkännande av efterföljande årsstämma, att genomföra en nyemission om cirka 36,9 Mkr med företrädesrätt för TagMasters aktieägare.

Q2

- ▶ Nettoomsättningen ökade under andra kvartalet med 145,0 procent till 50,5 Mkr (20,6)
- ▶ Rörelseresultatet (EBITDA) ökade under andra kvartalet från -4,9 Mkr till 5,2 Mkr, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 10,3 procent (-23,8)
- ▶ TagMaster förvärvade CA Traffic Ltd i England från Hill & Smith Holdings PLC med tillträde den 27 april 2017. För en köpeskilling om cirka 34 Mkr tar TagMaster över en verksamhet som omsätter cirka 50 Mkr på årsbasis med ett positivt rörelseresultat
- ▶ Nyemissionen avslutades framgångsrikt med en teckning till cirka 199 procent.

Q3

- ▶ Nettoomsättningen ökade under tredje kvartalet med 57,2 procent till 45,0 Mkr (28,6)
- ▶ Rörelseresultatet (EBITDA) ökade under tredje kvartalet med 135,3 procent till 4,0 Mkr (1,7), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 9,0 procent (6,0).

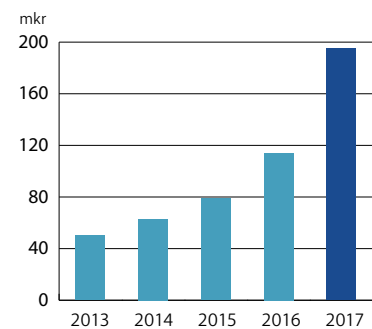
Q4

- ▶ Nettoomsättningen ökade under fjärde kvartalet med 43,7 procent till 57,6 Mkr (40,1)
- ▶ Rörelseresultatet (EBITDA) ökade under fjärde kvartalet med 55,9 procent till 7,8 Mkr (5,0), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 13,5 procent (12,4)
- ▶ TagMaster slutförde förvärvet av Magsys SA, en av de ledande värdeadderande distributörerna i Frankrike inom ITS, med tillträde den 21 december 2017.

UNDER DE SENASTE FEM ÅREN HAR TAGMASTER ÖKAT NETTOOMSÄTTNINGEN MED I GENOMSNITT

37,6%

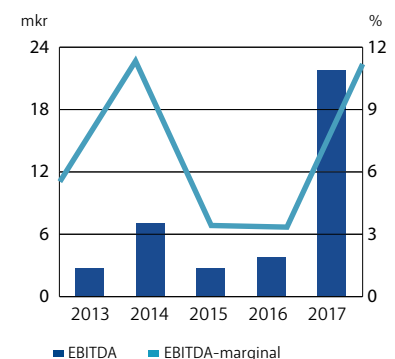
NETTOOMSÄTTNING



TILLVÄXT UNDER ÅRET

71,6%

EBITDA, MKR EBITDA-MARGINAL, %



Stark tillväxt och god lönsamhet

Vi kan summera 2017 som ett år med stark tillväxt och god lönsamhet. Detta har gjorts möjligt såväl genom hårt och lyckat säljarbete, effektiviseringar, utveckling av våra olika verksamheter, innovation samt förvärv. Försäljningen ökade med 71,6 procent till 195,4 Mkr med ett resultat EBITDA på 21,8 Mkr, det vill säga en rörelsemarginal på 11,2 procent.

Jag är stolt över att vi under 2017 nästan nådde upp till våra finansiella mål, trots att TagMaster-gruppen bara befinner sig i början av resan mot visionen att spela en viktig roll för framtidens trafiklösningar inom konceptet Smarta Städer världen över.

Året som gått har bekräftat att gruppens val av strategi att växa inom segmenten Traffic och Rail solutions är helt rätt. De utmaningar som städer och tätbefolkade områden världen över idag står inför saknar motstycke i modern tid. För att klara dessa utmaningar krävs smarta lösningar som med hjälp av modern teknologi effektiviserar trafik- och transportsystem. Det är här som TagMaster kommer in.

De utmaningar som världens beslutsfattare står inför handlar såväl om ökad population i städerna, forcerad stadsutveckling som konsekvenser av klimatförändringen och den allt sämre luften i världens storstäder.

Båda dessa huvuddrivkrafter – ökad trängsel och ökade miljökrav – ställer krav på digitala lösningar för att skapa Smarta Städer.

Fortsatta förvärv och effektivisering

TagMaster vill spela en viktig roll i arbetet med att anta ovanstående utmaningar. Vi har därför, i enlighet med vår strategi, fortsatt att under 2017 göra kompletterande förvärv som både utvecklar vårt erbjudande, tillför nya lösningsområden och underlättar vårt arbete mot ökad skalbarhet.

Under året har vi genomfört två förvärv av dels brittiska CA Traffic, dels franska Magsys. Med dessa förvärv har vi tagit ett ordentligt kliv in på ett nytt lösningsområde: Infomobility, där de två förvärven nu utgör ett starkt ben.

Infomobility är ett nytt område för oss och det är mycket intressant eftersom vi med våra lösningar kan hjälpa tätbefolkade områden att lindra trafiksituationen och på ett mycket effektivt sätt få koll på trafikflöden, såväl vad gäller fordon som cyklar och fotgängare, och hur dessa flöden kan förbättras.

Det handlar om lösningar för insamling av trafikdata, korrekt tolkning av dessa och effektivt användande av den information som samlas in. Med hjälp av olika typer av sensorprodukter, radar och annan informationsteknologi kan insamlad data och information användas för att till exempel utnyttja existerande trafiknätverk bättre och därmed förbättra trafiksituationen i en stad eller i ett tätbefolkat sammanhängande område och på det sättet även minska trafikens negativa miljöeffekter.

Genom de båda förvärven kan vi nu erbjuda lösningar för trafiknätverkshantering men även lösningar som blir allt mer relevanta såsom fordonsklassificeringssystem, räkningssystem för fordon, cyklar och fotgängare, färdtidssystem, fotgångar- och cykeldetektering samt väderinformationssystem.

Fokusera, Förenkla och Förbättra

Under förra året fortskred arbetet med att effektivisera och strukturera arbetet i gruppen. Arbetet innebär att vi fokuserar på färre och vassare erbjudanden, att vi lägger ut produktion på legotillverkare och att vi breddar utvecklings- och innovationsarbetet. Förnyelsearbetet syftar till att dels öka skalbarheten och därmed lönsamheten, dels öka innovationstakten som är avgörande för vår fortsatta framgång.

Som ett exempel på det sistnämnda har vi under året skapat ett "centre of excellence" inom Rail Solutions i Frankrike genom att slå ihop våra svenska och franska kompetenser, för att förbättra vårt produkt erbjudande till de ledande aktörerna inom tågsignalering. Vi har även samlokalisert vår ANPR-utveckling i Storbritannien och får därigenom en bättre skalbarhet i vårt framtida utvecklingsarbete.

Framgångsrikt försäljningsarbete

Försäljningsmässigt har 2017 varit ett bra år. Vi har bland annat vunnit några större parkeringsprojekt och leveranser har skett under året. Vi ser en stark trend bland annat i Skandinavien att ANPR-system blir en nyckelkompo-



”Förvärvet av Magsys kommer att ge nya gemensamma affärsmöjligheter på den franska marknaden redan under 2018.”

nent i framtidens parkeringssystem, så kallad free-flow parkering, där barriärer, parkeringsbommar och biljett-automater försvinner.

Inom Traffic Solutions har den amerikanska marknaden fortsatt bra och den indiska marknaden har varit stark inom produkter för vägtullslösningar. Vi ökar därför takten i arbetet med att utveckla fler produkter inom både RFID, Radar och ANPR som kommer att lanseras under 2018. Förvärvet av Magsys kommer att ge nya gemensamma affärsmöjligheter på den franska marknaden redan under 2018.

Rail Solution hade en tillfredsställande utveckling under året och vi påbörjade leveranser av vår nya RailTag, med 20 års livslängd. Vi är i slutfasen av ett par produktutvecklingsprojekt som vi förväntar oss ska ge en positiv påverkan på affären troligtvis under senare delen av 2018.

Framtida möjligheter

Vi har kommit en bra bit på vår resa med TagMaster för att skapa en relevant, framgångsrik och viktig spelare inom lösningar för Smarta Städer. Innovation är den process vi använder för att förändra och vi fortsätter på detta spår.

Vi exekverar enligt det vi kallar en strategi för tillväxt och lönsamhet. Våra aktiviteter följer den strategiska handlingsplanen och är fokuserade på de fyra områdena kommersiell styrka, kunddriven produktutveckling, ope-

rationell förbättring och ett utökat produkterbjudande. Vi behöver öka vår omsättning ytterligare för att långsiktigt bli framgångsrika och avser därför ytterligare förstärka och utöka vårt produkterbjudande under 2018, bland annat med hjälp av selektiva förvärv med syfte att öka värdet och attraktiviteten i vårt kunderbjudande.

Stark finansiell ställning

Vi ser fram emot fler förvärvsmöjligheter under 2018 och vi vill fortsätta bygga vår organisation så att den ännu bättre ska kunna stödja våra höga tillväxtambitioner. Med ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten på 20,7 Mkr under 2017 i ryggen står vi väl rustade att ta nästa steg.

Jag vill tacka alla våra medarbetare, våra partners och kunder som alla bidrar till att skapa och bredda lösningar för Smarta Städer och som antar delar av de utmaningar som världens städer och tätbefolkade områden står inför. Med dessa ord kan jag glädjande nog summera att vi under 2017 tillsammans tog stora steg mot vår vision och våra mål. Nu står vi inför nya spännande utmaningar och jag är övertygad om att 2018 kommer att föra oss en bra bit vidare på vår resa.

Jonas Svensson

Verkställande direktör

Utmaningar som saknar motstycke i modern tid – Smarta Städer

Städer och tätbefolkade områden världen över står idag inför utmaningar som saknar motstycke i modern tid. Det handlar om stark tillväxt, ökad population, forcerad stadsutveckling och därigenom nya transportbehov. Därtill kommer konsekvenser av klimatförändringen och den allt sämre luften i världens storstäder. Det här ger en ny spelplan vad gäller hushållning av resurser och minskade utsläpp. Sammantaget ställs det idag stora krav på smarta lösningar som driver på utvecklingen mot Smarta Städer, det vill säga digitalisering av städer.

Det är på denna marknad och i denna omvärld som TagMaster verkar med sina lösningar inom Traffic Solutions och Rail Solutions. Anpassningen av dagens samhälle, av staden, mot framtiden är en av våra största utmaningar. Det är en utmaning och drivkraft som i allra högsta grad involverar TagMasters befintliga och presumtiva kunder.

TagMaster strävar efter att medverka i arbetet med att anta dessa utmaningar genom lösningar som effektiviserar och underlättar övervakning av trafik, transporter, parkering, kollektivtrafik och som därmed bidrar till att lägga grunden för en hållbar utveckling i tätbefolkade områden världen över. Det handlar om lösningar som vanliga människor stöter på varje dag och som förenklar deras vardag.

Den marknad som TagMaster adresserar är alltså i stark tillväxt och en viktig marknad för att vi ska kunna bygga en hållbar värld för kommande generationer. Med sitt breda erbjudande av lösningar inom marknadssegmenten Traffic Solutions och Rail Solutions har TagMaster en mycket stark position på denna marknad.

Megatrender som driver utvecklingen mot Smarta Städer

UNECE (United Nations Economic Commission for Europe) har definierat vad en smart stad är på följande sätt: "En smart hållbar stad är en innovativ stad som använder informations- och kommunikationstekniker och andra medel för att förbättra livskvaliteten, effektiviteten hos stadsfunktioner och tjänster och konkurrenskraften, samtidigt som den säkerställer att den uppfyller nuvarande och framtida generationers behov med hänsyn till ekonomiska, sociala och miljömässiga aspekter".

Konceptet Smarta Städer beskrivs som en viktig lösning på de utmaningar som världens tätbefolkade områ-

den står inför. Med sensorer, detektorer och kameror kan den smarta staden se, höra, känna, lukta och smaka sig till digital information som bidrar till ett mer omtänksamt, effektivt, tryggt och hållbart samhälle.

Enligt Cisco, en av världens största tillverkare av nätutrustning, finns det redan idag runt 15 miljarder sensorer uppkopplade i byggnader, järnvägar, vägar, sjukhus, bilar och andra strategiska fasta eller mobila enheter i en stad. Den siffran kommer att öka lavinartat och det talas i termer om 50 miljarder uppkopplade sensorer redan 2020¹. Exempel på den smarta stadens funktioner kan röra allt från högeffektiva kollektivtrafiklinjer, som ruttoptimeras med stora mängder trafikdata, till vägbelysning som slås av när ingen trafik finns i närheten.

Utvecklingen av Smarta Städer går fort och de främsta drivkrafterna bakom den är nedanstående globala megatrender.

Urbanisering och ökad population: Inflyttningen till storstäder runt om i världen ökar. Det gäller såväl i utvecklade länder som i utvecklingsländer. I utvecklingsländerna späder den starka befolkningstillväxten på denna utveckling och den snabbaste ökningen av storstädernas population kommer att ske i städer i utvecklingsländer. Tillväxten kräver att städerna utvecklas med en kraftig utbyggnad av bostäder, transporter, kommunikation, el- och vattenförsörjning och annan nödvändig infrastruktur och service. År 2050 beräknas 70 procent av jordens befolkning bo i städer och prognoser gör gällande att det då kommer att finnas över 100 megastäder, det vill säga städer med mer än 10 miljoner invånare, mot dagens 28².

Klimat, luft och hållbarhet: Många storstäder lider redan idag av stora miljöproblem och måste i extrema fall stänga av delar av trafiken. Enligt Världshälsoorganisa-



tionen (WHO) klassas luftföroreningar som den enskilt största hälsorisken i världen. Enligt WHOs beräkningar dog nästan 6 miljoner människor i världen för tidigt 2012 på grund av luftföroreningar. Av dessa utsläpp står trafiken för en stor del. Den negativa utvecklingen lär fortsätta i takt med att ovan beskrivna urbanisering ökar. Beräkningar visar att det idag finns cirka 1 miljard fordon, vilket beräknas överstiga 2 miljarder 2035³. Siffror visar även att städer står för 75 procent av den globala energiförbrukningen. Samtidigt har världens länder bundit sig till att verka mot de klimatmål som fastslogs i Paris 2015 med en halvering av växthusgasutsläppen till 2050. Utifrån ovanstående är det uppenbart att världens städer står inför en historisk utmaning.

Digitalisering: Digitaliseringen påverkar alla områden av samhället och utvecklingen går snabbt. Antalet uppkopplade enheter och lagring av data ökar lavinartat och kommer att göra så framöver. Den snabba teknikutvecklingen skapar nya möjligheter att hantera effekter av både urbaniseringen, ökad trafik och för att skapa klimatsmarta lösningar.

Säkerhet och trygghet: Behovet av säkerhet och trygghet i städerna har ökat de senaste åren, dels på grund av en våg av terrordåd i stora delar av världen, dels ökad kriminalitet. Även inom detta område kan teknikutvecklingen spela en viktig roll med övervakning och analys av insamlade data, med syfte att öka säkerhet och trygghet i tätbefolkade områden.

Behov av smarta lösningar

De trender som beskrivs ovan ställer krav på lösningar som skapar Smarta Städer. De områden som TagMaster är med och bidrar inom beskrivs nedan:

Intelligenta transportsystem (ITS) och Trafiksystem

Vi ser dem överallt längs vägar, i städer och på stationer. Intelligenta transportsystem (ITS) är lösningar som med hjälp av modern digital teknik med sensorer, kameror och annan kommunikationsteknologi bidrar till att öka effektiviteten i trafiksystem, såväl spårbunden som på väg, trafikövervakning, parkeringslösningar, vägtullar och mycket annat. Utvecklingen av intelligenta transportsystem (ITS) hjälper resenärerna och bilisterna och ökar framkomligheten, samtidigt som de ger möjlighet att styra och effektivisera trafik och transporter. Den nya tekniken bidrar också till ökad trafiksäkerhet och minskad miljöbelastning.

Infomobility

Infomobility är lösningar som med hjälp av olika typer av sensorprodukter, radar och annan informationsteknologi används för att fånga data och information som sedan bearbetas i olika övergripande system. Resultaten kan sedan användas för att utnyttja existerande trafiknätverk bättre och därmed förbättra trafiksituationen i en stad eller i ett tätbefolkat sammanhängande område och på det sättet även minska trafikens negativa miljöeffekter.

Ökade trafikproblem och utsläpp leder till att behovet av system för övervakning och styrning av trafik växer. Det handlar om trafiknätverkshandling (traffic management) som kan hantera enorma mängder information men också system för fordonsklassificering, räkning av flöden av till exempel fordon, cyklar och fotgängare, färdtidssystem, fotgängar- och cykeldetektering samt väderinformationssystem.

Alla dessa tillämpningar är viktiga lösningar för framtidens Smarta Städer där till exempel effektiva system för cykeltrafik blir allt viktigare för att lösa trafikproblem.

TagMasters marknad

TagMaster är inriktat på lösningar inom det övergripande konceptet Smarta Städer med olika produkter och lösningar inom de två marknadssegmenten Traffic Solutions och Rail Solutions.

Det finns ett stort antal företag med en mängd produkter som arbetar på samma marknad som TagMaster. Dessa företags teknologi används för lösningar tillsammans med eller ibland i konkurrens med TagMaster.

Lösningarna kan vara baserade på RFID (Radio-frequency identification) tillsammans med eller enbart med ANPR (Automatic Number Plate Recognition), men också på annan teknik såsom Radar. TagMaster arbetar med såväl RFID, Radar som med ANPR och är relativt ensam på marknaden om att ha lösningar både för kollektivtrafik och vägtrafik. TagMaster har därför en tydlig närvaro på marknaden för Smarta Städer vilket öppnar för stora möjligheter till tillväxt, såväl organiskt som genom framtida förvärv.

Behov av att reducera trafikträngsel

De drivkrafter och de starka megatrender som leder till lösningar för Smarta Städer, som beskrivs ovan, skapar stora behov av att reducera trafikträngsel och utsläpp. Till exempel finns det undersökningar som visar att omkring 30 procent av all trafik som cirkulerar i en storstad gör det i jakt på parkering. En smart lösning som känner av när parkeringsplatser blir lediga och som kan meddela trafikanterna, kan på ett effektivt sätt bidra till att minska den trafikinfarkt som många städer lider av.

De delsegment inom Traffic Solutions som TagMaster adresserar finns inom Parkeringslösningar, Lösningar för säkerhet och passagekontroll, Vägtullar, Intelligent transport system (ITS) samt Infomobility. Sammantaget utgör detta en marknad på cirka 14 miljarder USD⁴ om året där TagMasters detekterings- och identifieringsprodukter är en nödvändig komponent för att få systemen att fungera.

Den del av marknaden som berör ANPR-teknologin spås växa med cirka 12–15 procent om året med en total volym på cirka 750 miljoner USD^{5,6} Transparency Market Research, Global Automatic Number Plate Recognition (ANPR) MARKET 2014-2020⁶ Global Industry Analyst, Automatic Number Plate Recognition Systems February 2015. De områden som växer snabbast är parkering, vägtullar, säkerhet/övervakning och trafikledning, alla är applikationsområden där TagMaster är verksamt och där produktutveckling sker.

De geografiskt sett största marknaderna är ännu så länge Europa och USA med England som enskilt största marknad. Frankrike och Beneluxländerna spås en ökad tillväxt kopplat till det utsatta säkerhetsläget.

För TagMaster är RFID-marknaden inom Traffic Solutions i mångt och mycket fokuserad kring parkerings- och accesslösningar, där bolagets produkter är väl beprövade och etablerade, och vägtullar där bolaget avser att ta marknadsandelar med nya produktlanseringar. TagMasters egen bedömning är att marknaden växer med 5–7 procent årligen.

Inom Rail Solutions fokuserar TagMaster på signalering och automatiserade tågstyrningssystem för i huvudsak tunnelbana och spårvagnstrafik. Bolaget har en stark position på denna marknad och det finns därför utrymme för tillväxt. Signalering (Rail Control) är en nischmarknad inom Rail Solutions med en årlig volym om cirka 11 miljarder Euro⁷ UNIFE World Rail Market Study 2016. Signalmarknaden, som spås en årlig tillväxt på cirka 4 procent, är ett fokusområde för TagMaster. Innovation är nyckeln för framgång inom denna delmarknad. Övergripande trender är desamma som för Traffic Solutions och det förväntas att fullt automatiska (förlösa) tunnelbanelinjer ska öka från dagens 550 till 2 300 kilometer år 2030. Redan idag så är cirka 15 procent⁷ UNIFE World Rail Market Study 2016 av de nya metrolinjer som byggs designade för att vara förlösa.

Sammantaget är TagMaster en liten spelare på en stor marknad med goda tillväxtpotentialer. Fortsatt framgång beror på företagets förmåga att ta vara på möjligheterna.

Konkurrenssituation

På marknaden för RFID-lösningar finns många aktörer globalt. Det finns också många användningsområden för RFID och flera olika teknologier. TagMaster är aktivt inom ett område med krävande tillämpningar, där prestanda är avgörande.

Det viktiga i dessa tillämpningar är:

- Läsavstånd
- Läs hastighet
- Robust utförande
- Klimattålighet – regn, snö, höga och låga temperaturer
- Påverkan från elektriska och magnetiska fält
- Smutsig omgivning
- Mekanisk påverkan – vibrationer och stötar
- Tillförlitlighet för att bevara säkerheten under alla dessa förhållanden.



Även på marknaden för ANPR-lösningar finns många aktörer spridda geografiskt i ett stort antal länder. I vissa enklare tillämpningar konkurrerar TagMaster även med CCTV-kameratillverkare, men i bolagets huvudtillämpningar ställs krav som idag inte uppfylls av CCTV-teknologin. De flesta av ovan nämnda krav på prestanda gäller även för TagMasters ANPR-produkter.

TagMasters huvudkonkurrenter på den internationella marknaden utgörs dels av små specialiserade företag, dels av avdelningar eller dotterbolag inom större företagsgrupper. Konkurrenterna återfinns i flera europeiska länder liksom i USA och Asien. Sammantaget handlar det om en fragmenterad marknad med såväl geografiskt spridda som många små aktörer. Det öppnar för intressanta möjligheter för konsolidering.

TagMaster är en av få aktörer som arbetar med både RFID- och ANPR-teknologierna. TagMaster ser därför att lösningorienterade tjänster kommer att bli ett viktigt inslag än rena produktlösningar. Genom ett tydligt fokus mot marknadssegmenten Traffic Solutions och Rail Solutions särskiljer sig TagMaster från många av konkurrenterna, som har ett mer spritt kundsegment. För att ytterligare öka konkurrenskraften investerar TagMaster årligen cirka 15 procent av omsättningen på utveckling av produkter och nya lösningar.

Företag	Land	Traffic Solutions		Rail Solutions
		RFID	ANPR	
TagMaster	Sverige	X	X	X
Nedap	Holland	X	X	
Kathrein	Tyskland	X		
STID	Frankrike	X		
Transcore	USA	X		X
Deister	Tyskland	X		
Capsys	Frankrike			X
Survivision	Frankrike		X	
Genetec	USA		X	
ARH	Ungern		X	
Tattile	Italien		X	
HTS	Israel		X	
Inex Zamir	Israel		X	
Quercus	Spanien		X	
Jenoptik	Tyskland		X	
Neology/3M	USA	X	X	
Q-free (Dacolian)	Norge		X	
Elsag	USA		X	
Perceptics	USA		X	
MAV	UK		X	

¹⁾ HS Automotive

²⁾ FN, World Urbanisation Prospects

³⁾ Cisco och WSP (digital säkerhet i framtidens smarta städer)

⁴⁾ Global Industry Analysts, ITA report April 2014

⁵⁾ Transparency Market Research, Global Automatic Number Plate Recognition (ANPR) market 2014-2020

⁶⁾ Global Industry Analyst, Automatic Number Plate Recognition Systems February 2015

⁷⁾ UNIFE World Rail Market Study 2016 7) UNIFE World Rail Market Study 2016



Mål och strategi

TagMaster är idag ett företag som växer med lönsamhet. Två nya förvärv har genomförts under 2017, CA Traffic i Storbritannien och Magsys i Frankrike. Vi förstärker därigenom vår närvaro på dessa stora marknader. Vi står nu redo för ytterligare förvärv. När och av vad är ännu för tidigt att säga. Den samlade försäljningsvolymen för 2017 blev 195,4 Mkr varav 57,6 Mkr under sista kvartalet.

Stark ledning

Det börjar alltid med styrelse och högsta ledning. Det behövs en delad vision och en klar inriktning på företaget och det behövs en stark vd som leder affärerna framåt varje dag. Vi kan glädja oss åt god kontinuitet med en mycket engagerad vd på plats sedan 2012. Vi har också ett starkt ledningsteam med CFO, CTO och Säljchef/Marknadsansvarig som alla har ett globalt ansvar för TagMaster inom sina respektive områden.

Vision och strategi har diskuterats i styrelsen även under detta år och vi står fortsatt på fast grund. Vi ska fortsätta växa inom området Smart Cities med fokus på Rail och Traffic och det ska ske organiskt och genom kompletterande förvärv.

En strategi

Genom fokusering på de bägge segmenten Traffic och Rail Solutions har vi fastlagt var vi ska söka vår framgång. Genom att begränsa oss och fokusera har vi skapat förutsättningar för att bli starka och siktar mot att bli en ledande aktör inom dessa områden. TagMaster ska därmed spela en viktig roll för framtidens intelligenta trafiklösningar, eller som det mer och mer kallas produkter och lösningar för Smart Cities.

Organisation och ekonomi på plats

Vi arbetar efter gjorda förvärv som ett företag. Det innebär att olika vitala funktioner leds på ett samlat sätt av management i Sverige som har ansvar för Försäljning, FoU och Ekonomi och Administration.



Ekonomi är fortfarande god efter gjorda förvärv tack vare tillräcklig lönsamhet och positivt kassaflöde. Vi bedömer dock att vi framöver kommer att behöva ytterligare kapitaltillskott för att kunna genomföra ytterligare något lite större eller några mindre förvärv.

Lönsamma affärer

TagMaster är fortsatt lönsamt. Vår strävan är att öka lönsamheten ytterligare under 2018.

Tillväxt

Strategi och organisation bevisar styrka genom tillväxt och lönsamhet.

Ytterligare tillväxt

Ytterligare tillväxt och starkare tillväxt kan och ska uppnås både organiskt och med hjälp av förvärv. Förutsättningarna för ytterligare finansiering för att klara tillväxt genom förvärv bedöms vara mycket goda med hänsyn tagen till den värdering och det intresse bolaget idag åtnjuter.

Mål

TagMasters övergripande finansiella mål är oförändrade och ska uppvisa en årlig tillväxt om minst 20 procent per år räknat som genomsnitt över en femårsperiod. EBITDA ska vara minst 12 procent i genomsnitt över femårsperioden och kassaflödet ska vara positivt. Genom 2017 års resultat har vi tagit ett stort steg framåt mot lönsamhetsmålet. Detta trots initiala kostnader som följt av förvärven.

Strategi

TagMaster ska genom att kontinuerligt utveckla nya produkter, utveckla distributionen och genom att arbeta aktivt och nära sina kunder växa inom segmentet Traffic Solutions. Bolaget ska genom att fördjupa och upprätthålla goda affärsrelationer ge aktivt stöd till befintliga kunder inom segmentet Rail. Även här är produktutveckling i nära samarbete med våra kunder en mycket viktig ingrediens.



Traffic Solutions – lösningar i vardagen

Många boende i storstäder och tätbefolkade områden möter TagMasters lösningar inom marknadssegmentet Traffic Solutions på många platser i vardagen. Det handlar om smarta parkeringslösningar, intelligenta transportsystem – som gör att vägnäten kan användas optimalt, lindra trafikproblem och minska utsläpp – vägtullar samt lösningar för säkerhet och passagekontroll.

Inom Traffic Solutions arbetar TagMaster i huvudsak inom följande lösningsområden:

- Parkeringslösningar
- Lösningar för säkerhet och passagekontroll
- Vägtullar
- Intelligenta transportsystem (ITS)
- Infomobility – lösningar där data samlas in för att till exempel nyttja trafiknätet bättre.

Lösningsområden

TagMasters lösningar inom Traffic Solution efterfrågas bland verksamheter inom transport, trafik, säkerhet, parkering, flygplatser, hamnar, gruvor, kemiska industrier och liknande verksamheter. Marknaden för TagMasters lösningar inom Traffic Solutions växer och det blir allt

vanligare att leverantörer som kan leverera flera av de teknologikomponenter som behövs för att göra intelligenta trafiklösningar möjliga efterfrågas.

Parkeringslösningar

Parkeringsmarknaden genomgår idag en stor förändring där ny teknologi och användandet av appar och nya betalningssystem gjort det möjligt för nya aktörer att ta marknadsandelar. TagMaster erbjuder lösningar där parkeringsbommar och biljettautomater ersätts av ANPR-kameror eller RFID-läsare som registrerar in- och utpassering. För bilisten är det bara att köra in till en parkeringsplats och ut igen när det passar och sedan automatiskt bli debiterad för exakt den tid som denne har utnyttjat. Det här kallas för free flow-parkering.



TagMaster erbjuder lösningar för väggtullsystem och levererade under året läsare till väggtullsinstallationer till Indien.

Parkeringslösningarna går även att göra så smarta att de kommunicerar med ett övergripande system och berättar för bilisterna när en parkeringsplats blir ledig. På så sätt kan trafiken effektiviseras, trafikproblem minskas och utsläppen reduceras.

Lösningar för säkerhet och passagekontroll

TagMaster erbjuder lösningar för säkerhetssystem som dels kan bestå av mindre system som säkerställer att endast behöriga bilar tillåts komma in på ett specifikt område. Till exempel hamnar, företagsområden eller andra områden där det är känsligt att obehöriga fordon kommer in. Dels kan det röra sig om större övervakningssystem för städer eller stadsdelar där ANPR-teknologi och ibland RFID kan utnyttjas för att identifiera fordon och dess förare om det är önskvärt.

Det går också att följa var en bil befunnit sig vid specifika tidpunkter, vilket kan användas för att koppla ett visst fordon till ett visst brott. Stora investeringar görs och kommer att göras i denna typ av teknologi runtom i Europa, bland annat som ett led i arbetet med att förebygga terroristbrott.

Vägtullar

Vägtullar blir vanligare över hela världen och den enkla förklaringen är att finansiering av infrastruktur ska bäras av de som använder dem. Även miljö- och hälsoaspekter i storstäder är viktiga skäl till att antalet väggtullslösningar ökar. TagMaster erbjuder lösningar för väggtullssystem och erbjuder identifikation av fordon via ANPR-teknologin.

I vissa städer, som Stockholm och London, används ANPR-teknologin för att identifiera och sedan debitera fordon när de kör in i staden, för att minska trafiken i innerstaden. Samma teknologi kan användas i Paris och Lyon för att identifiera fordon med udda eller jämna registreringsnummer för att av miljökäl kontrollera om ett visst fordon är tillåtet att köra i staden vid en specifik tidpunkt.

I många utvecklingsländer är den moderna teknologin för väggtullar ett intressant första steg för att ta tag i de stora problem som snabbt växande storstadsområden har, såväl med stora behov av utbyggda vägnät som kraftiga problem med luftföroreningar. I till exempel Indien används väggtullar till att finansiera den snabba utbyggnaden av vägnätet som är helt nödvändigt för att landet ska kunna utvecklas.

ANPR-teknologin används även för en rad andra tillämpningar såsom för tidmätning mellan olika punkter på en motorväg, hastighetsövervakning samt för övervakning av bussfiler.

Intelligenta transportsystem (ITS)

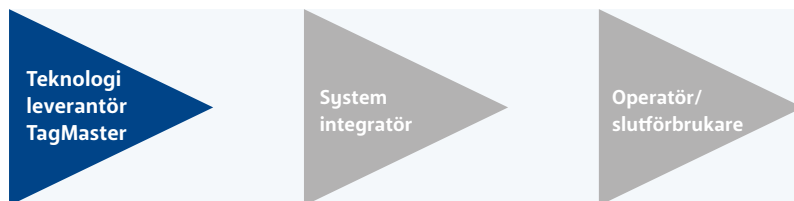
ITS-lösningarna är en viktig del av Smarta Städer-konceptet. Förutom att minska trafiken leder lösningarna till färre olyckor, liksom lägre fordonsutsläpp. Dessutom leder ITS till minskad bränsleförbrukning och minskade förseningar, vilket i sin tur ger ekonomiska besparingar och ett hållbarare utnyttjande av våra gemensamma resurser. Istället för att investera i utbyggda transportnät väljer många städer de ekonomiska, miljömässiga och samhällsliga fördelarna med ITS-lösningar.

TagMaster erbjuder avancerade ITS-lösningar, med hjälp av RFID- och ANPR-teknologi. Till exempel kan TagMasters lösningar användas för grönt flöde, automatiskt grönt ljus för bussar och akuttjänster, och prioriterade filer där trafiken behöver begränsas. TagMasters långdistansläsare är monterade långt före trafikljusen, vilket gör att när fordon med godkända märken passerar får trafikljusen en signal om att slå om till grönt.

Infomobility

TagMaster erbjuder lösningar inom Infomobility som går ut på att med hjälp av olika typer av sensorprodukter, radar och annan informationsteknologi samla data och information som sedan bearbetas i olika övergripande

VÄRDEKEDJAN INOM TRAFFIC SOLUTIONS



Med RFID, radar och ANPR som teknologibas samt teknologibreddning (detektorer, sensorer) avser vi att bli en mer relevant och en mer efterfrågad partner inom Traffic Solutions.

Teknologi som samlar data och tillhandahåller analyserad information, som går att agera på, kommer att vara avgörande för att bygga framtidens Smarta Städer.

system. Resultaten kan sedan användas för att till exempel utnyttja existerande trafiknätverk bättre och därmed förbättra trafiksituationen i en stad eller i ett tätbefolkat sammanhängande område och på det sättet även minska trafikens negativa miljöeffekter.

Ökade trafikproblem och utsläpp har lett till att fler och fler system för övervakning och styrning av trafik har installerats. Systemen är avancerade och måste kunna hantera hundratals vägar och filer.

I TagMasters system utförs ANPR-bearbetning inuti kameran och data sänds tillbaka till en databas. Systemet visar trafikinformation i realtid och kan också föras vidare till större trafikhanteringssystem.

TagMaster erbjuder lösningar och system för trafiknätverkshantering (traffic management) som kan hantera enorma mängder information.

TagMaster erbjuder även lösningar som blir allt mer relevanta såsom fordonsklassificeringssystem, räkningsystem för flöden av fordon, cyklar och fotgängare, färdtidssystem, fotgängar- och cykeldetektering samt

väderinformationssystem. Alla dessa tillämpningar är viktiga lösningar för framtidens städer, där till exempel effektiva system för cykeltrafik blir allt viktigare för att lösa trafikproblem.

Från produktfokus- till lösningfokus

TagMaster är idag en internationell företagsgrupp som verkar och har etablerat kundrelationer över hela världen. Koncernen har närvaro via egna dotterbolag i Sverige, Storbritannien och Frankrike och via egna kontor i Slovakien och Malaysia samt i USA och Kina via partners. Totalt har koncernen mer än 150 partners i över 30 länder.

TagMasters försäljningsnätverk har historiskt bestått av ett antal nationella partners, såsom några stora traditionella distributörer och en mängd integratörer/installatörer inom trafik, parkering, säkerhet och accesskontroll. Under senare år har TagMaster kompletterat existerande nätverk med fler integratörer/installatörer på strategiska marknader som Norden, EMEA och USA. Avsikten är att

CA TRAFFIC'S PRODUKTER FÖR TRAFIKÖVERVAKNING.



CityRadar möjliggör insamling av volumetrisk och klassificerade data utan behov av markbundna sensorer av fotgängare, cyklister och trafikfordon och har ett brett utbud av undersöknings- och kommunikationsalternativ.



Evo X-kameran innehåller den senaste bildbehandlings- och kommunikationstekniken. Den har utvecklats för att uppfylla brittiska polisens NASP-krav och är lämplig för användning i ett brett utbud av säkerhetsapplikationer.



Magsys kortidsparkeringsterminaler återupplivar stadskärnor genom att erbjuda bilister enklare tillträde till affärer och butiker. Omsättnings hastigheten för de parkeringsplatser som har utrustningen ökar betydligt.

bygga upp ett mycket större nätverk av partners för att understödja bolagets tillväxtambitioner.

Genom ett närmare samarbete och förvärv av kompletterande verksamheter har TagMaster gått alltmer från produktfokus till lösningsfokus. TagMaster vill även komma närmare sina partners och dess marknader för att öka kunskapen om slutkunders applikationer och de framtida utmaningar och trender som väntar dessa. Detta för att kunna erbjuda lösningar snarare än produkter.

TagMasters plats i värdekedjan

TagMaster är en teknologileverantör inom området Smarta Städer och säljer lösningar och produkter till olika typer av systemintegratörer, som i sin tur bygger ihop lösningar och system. Dessa säljs sedan vidare till en slutförbrukare eller operatör.

TagMaster fungerar inte som systemintegratör gentemot slutkunderna, även om lösningar efterfrågas alltmer av de större systemintegratörerna. Denna trend är en av drivkrafterna för TagMasters utveckling och många av bolagets större projekt kretsar kring att kunna presentera

exempelvis lösningar där RFID-teknologi byggs ihop med Radar och ANPR-teknologi.

Produktion

TagMaster utvecklar och säljer sina lösningar i sina egna bolag i koncernen. TagMasters produkter produceras hos utvalda kontraktstillverkare i olika delar av världen, mestadels i Europa. Utifrån TagMasters tillväxtambitioner sker löpande utvärdering av tillverkningsenheterna. Detta görs inte bara för att säkra framtida produktionsvolymerna utan det bygger även lojala relationer och tillförlitlig produktionsplanering. På en alltmer konkurrensutsatt marknad ökar vikten av att säkerställa kostnadseffektiv tillverkning, som möjliggör för TagMaster att erbjuda innovativa produkter till konkurrenskraftiga priser vid utlovade tidpunkter.

Varumärken

Inom marknadssegmentet Traffic Solutions arbetar TagMaster-koncernen med alla fem varumärken: TagMaster, Magsys, CA Traffic, CitySync och Balogh.

Rail Solutions – säker, effektiv och punktlig kollektivtrafik

Varje minut görs tiotusentals avläsningar via TagMasters RFID-sensorer i tunnelbanor, spårvagnssystem och annan spårbunden trafik världen över. Avläsningarna ligger till grund för att möjliggöra säker, effektiv, punktlig och hållbar kollektivtrafik i stora stadsområden över hela världen.

TagMastergruppen är med sina båda varumärken TagMaster och Balogh världens ledande leverantör av avancerade RFID-baserade mobilitetslösningar för spårbunden trafik och Smarta Städer.

TagMasters RFID-lösningar finns i ett brett utbud av applikationer vars syfte är att förbättra effektivitet, tillförlitlighet och punktlighet i offentliga massstransportsystem – från spårvagnar till lätta järnvägsfordon, tunnelbanesystem och godstågssystem.

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

Lösningssområden

Inom marknadssegmentet Rail Solutions arbetar TagMaster i huvudsak inom signalering och automatiserade tågstyrningssystem för främst tunnelbanor och

spårvagnar. TagMaster fokuserar för närvarande på ett fåtal lösningssområden (applikationer och applikationsområden), men avser att bredda erbjudandet i takt med framgångar med existerande lösningar.

Här nedan listas TagMasters olika applikationer och applikationsområden inom Rail Solutions:

Applikationer	Applikationsområden
Positionering	Tunnelbanor
Selektiv dörröppning/ plattformdörrar	Tunnelbanor, Spårvagnar, Pendeltåg
Driftsprioriteringar	Spårvagnar
Automatisk hastighets- kontroll	Tunnelbanor, Spårvagnar
Passagerarinformation	Tunnelbanor, Spårvagnar

Ett nytt område som TagMaster avser att utveckla är tågstyrningssystem även för långlinjer som pendeltåg och fjärrtåg. TagMasters robusta produkter med mycket hög grad av inbyggd funktionalitet är väl anpassade för marknadssegmentet Rail Solutions och det som till en början startade som ett projekt har idag blivit ett väl etablerat marknadssegment med ett starkt erbjudande till marknaden.

TagMasters egna framtagna algoritmer för kritiska applikationer såsom positionsbestämning, axelräkning och dörröppning har skapat en stark position inom signalsystem för tunnelbanor och spårvagnar.

Principiell systembeskrivning av TagMasters HD Reader monterad under tåg och RailTag mellan spår.





Neihu-Line Tapei använder TagMasters tågpositioneringssystem för att öka turtätheten med fler tåg.

Innovation och utveckling

Under 2015 påbörjades ett utvecklingsprojekt, i samarbete med flera av bolagets railkunder, för att utveckla en ny RailTag med en dubblerad livslängd. En RailTag är en sensor som monteras på vagnar och tåg. Det är en funktionalitet som är mycket efterfrågad, då railaktörer strävar efter så få byten och ingrepp i driften under projektens livslängd som möjligt, vilka i de flesta fall specificeras till 25-30 år. Projektet slutfördes under 2017 och serieleveranser påbörjades under slutet av året.

Införlivandet av franska Balogh, som förvärvades hösten 2016, har inneburit att TagMaster har breddat erbjudandet mot ovan redovisade applikationer och har förstärkt innovationskraften för att kunna ta sig an nya framtida applikationer. För att intensifiera detta skapades under 2017 ett "centre of excellence" inom Rail Solutions i Frankrike, genom att de svenska och franska kompetenserna slogs ihop för att förbättra produkt erbjudandet till de ledande aktörerna inom tågsignalering.

Med de båda varumärkena TagMaster och Balogh i kombination, är bolaget en spännande partner till signalsystemtillverkarna med stor bredd och lång historia i branschen. TagMaster har ambitionen att vara den mest innovativa partnern för sina kunder inom marknadssegmentet Rail Solutions.

TagMaster har under 2017 arbetat med att minska och fokusera sin portfölj av lösningar och produkter inom Rail Solutions och fokuserar på att framöver utveckla

erbjudandet enligt bolagets utökade affärsmodell (engineering, produkt och support).

Få kunder och komplicerade projekt

Kunderna inom Rail Solutions är få och består till största delen av signalsystemtillverkare. TagMasters affärsmodell bygger på att etablera än djupare relationer med sina kunder och driva fler gemensamma tekniska utvecklingsprojekt.

Trenden går mot att flera av dessa aktörer outsourcar sin teknikutveckling, så som Automotive-industrin har gjort under tiotals år. TagMasters kompetens matchar väl de krav som kommer att ställas på utomstående utvecklingspartners.

Försäljningen inom Rail Solutions är starkt projektbunden och varje affär är stor och komplicerad och kräver mycket kunskapsutbyte mellan TagMaster och kunden. För att fullt ut kunna utnyttja fördelarna med TagMasters teknologi måste våra tekniker komma i direkt kontakt med kundens ingenjörer. Försäljningen medför därför i flera fall tekniskt anpassnings- eller utvecklingsarbete till en viss lösning, som kunden efterfrågar. Det kan röra sig om allt från små justeringar till större utvecklingsarbeten.

Varumärken

Inom marknadssegmentet Rail Solutions arbetar TagMaster-koncernen med varumärkena TagMaster och Balogh.

Våra medarbetare

Under 2017 har FoU-organisationen utökats med ytterligare kompetenta medarbetare, som i nära samarbete med våra kunder arbetar med utveckling av produkter och lösningar för Smarta Städer.

Kärnvärden

TagMasters företagskultur är präglad av en stark innovationsanda och korta beslutsvägar, vilket illustreras och fastslås av våra kärnvärden:

- ▶ innovativ
- ▶ kundfokuserad
- ▶ professionell
- ▶ entreprenöriell
- ▶ engagerad
- ▶ lönsamhet

Dessa kärnvärden utgör grunden för att bibehålla och stärka en god företagskultur och ska vara styrande för hur vi agerar både internt och externt i den dagliga verksamheten.

Organisation

TagMasters organisationsstruktur utgår från de funktioner som återfinns inom koncernen och följer inte den legala strukturen eller de anställdas geografiska hemvist. Koncernen har följande funktioner:

- ▶ Försäljning
- ▶ Forskning och utveckling
- ▶ Operations
- ▶ Administration

De helägda dotterbolagen i Storbritannien och Frankrike har en lokal administrationsfunktion som hanterar uppgifter som kräver landspecifik kompetens. Exempel på sådana uppgifter är rapportering av skatter och avgifter, legal finansiell rapportering och hantering av personalrelaterade frågor.

Stärkt organisation genom förvärv

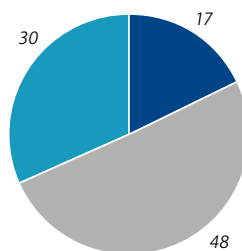
De senaste årens förvärv har medfört att antalet medarbetare från början av 2015 till slutet av 2017 har ökat

med 77 personer och verksamhet bedrivs numera i fyra länder och på sju olika orter. För att kunna ta vara på de förvärvade bolagens kompletterande kompetens läggs stort fokus på integration och implementering av gemensamma processer. Som en del av integrationsarbetet hölls i januari 2018 ett strategimöte med deltagare från samtliga dotterbolag. Vid mötet betonades TagMasters kärnvärden och vikten av gemensamma processer och värderingar inom samtliga funktioner trots kulturella och geografiska skillnader.

FoU-verksamheten är till stora delar integrerad och bedrivs under ledning av koncernens CTO av organisationer som återfinns i Stockholm, Stevenage, Aylesbury, Zilina och Toulouse. Under året har ett gemensamt tidrapporteringsystem implementerats och metoden för att styra produktutvecklingen sker genom en produktledningsprocess som är densamma för samtliga bolag inom koncernen.

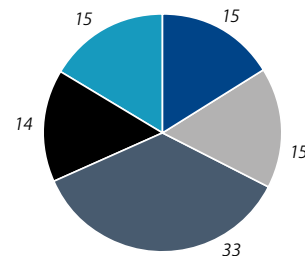
Integrationen av medarbetare och spridningen av TagMasters kärnvärden, och därmed även företagskultur, kommer att ha fortsatt fokus och fortgå kontinuerligt inom samtliga funktioner och i alla bolag som ingår i koncernen.

MEDELTAL ANSTÄLLDA PER LAND



■ Sverige ■ Storbritannien
■ Frankrike

ANSTÄLLDA PER FUNKTION VID ÅRETS SLUT



■ Administration ■ Försäljning
■ Forskning och utveckling
■ Operations ■ Produktion



Sammantaget har Johan Franzén, Maria Nordgren och Lars Lindberg arbetat fyrtio år på TagMaster. De har alla tre på olika sätt medverkat till att skapa det som är TagMaster idag.

Johan Franzén
CTO

"Jag började på bolaget 2005. Då var vi bara en handfull personer på teknik som alla satt i Kista. Idag är vi 33 anställda på utvecklingsavdelningen som samarbetar från kontor i Sverige, England, Frankrike och Slovakien. Bolaget har vuxit och idag har vi en helt annan kraft och kompetens i utvecklingsorganisationen."

Maria Nordgren
Accounting manager

"Som ansvarig för ekonomin har jag hela tiden haft kunskap om de stora finansiella utmaningar bolaget stått inför. Med den goda sammanhållningen och breda kompetens som finns inom bolaget var jag dock hela tiden säker på att det skulle gå att göra bolaget lönsamt. Vilket nu har visat sig vara en korrekt bedömning!"

Lars Lindberg
Director Production

"TagMaster har länge haft fina produkter och varit ett erkänt varumärke. Vi var dock små och kämpade stundom med vikande resultat. Det har varit kul och utmanade att tackla detta tillsammans med kunniga och idérika kollegor inom olika discipliner. Självt har jag fått utvecklas med företaget, kunder och inte minst partners och leverantörer i mina olika roller på TagMaster."

Smarta Städer – från vision till verklighet

Enligt marknadsanalysföretaget IDC går vi nu från visioner om Smarta Städer till verklighet. De globala teknikinversteringarna som syftar till att skapa Smarta Städer kommer att öka med nästan 70 procent de kommande tre åren för att omsätta 135 miljarder dollar 2021, enligt IDC.

De områden där IDC ser störst investeringar inom, under 2018, är intelligenta transporter, datadriven offentlig säkerhet, energi samt infrastruktur. Vad gäller globala investeringarna så är de, enligt IDC, störst inom intelligent trafik och kollektivtrafik samt fast visuell övervakning. Därefter följer smart belysning och miljöövervakning.

Trafikhantering i Smarta Städer

Här nedan följer ett exempel ur verkligheten på hur TagMasters lösningar för Smarta Städer kan fungera.

I en stad i norra England har TagMasters lösning för ett effektivt trafikhanteringssystem integrerats i stadens Urban Traffic Management Centre (UTMC), som är en central som hanterar storstadsområdets trafik.

Grunden till systemet är att ett mycket stort antal av TagMasters avancerade trafikkameror med ANPR-teknologi har installerats, tillsammans med i stort sett alla trafikljus i området. De många kamerorna används för att beräkna den genomsnittliga restiden på vissa huvudvägar. Om restiden blir 12 procent längre än vanligt på dessa sträckor aktiveras automatiskt en grön våg tills trafiken flyter som den ska. Det här upprepas flera gånger per dygn vid hög trafikbelastning.

Förbättringarna övervakas i UTMC-centralen och de tidsbesparingar som görs, genom att trafiken flyter på bättre, visas på ett konkret sätt genom att man visar den tid bilisterna sparar genom att exempelvis trafikljusen optimeras. Allt detta möjliggörs bland annat genom teknik som levereras från Tagmaster.

Restidsinformationen som TagMasters system tar fram i realtid publiceras dessutom publikt på Twitter, Facebook, i en app och på digitala skyltar längs vägarna.

De lokala radiostationerna använder informationen i sina sändningar för att informera sina lyssnare om restider och trafiksituationen på olika vägsträckor.

TagMasters system används även till att hantera stora trafikflöden så effektivt som möjligt i samband med särskilda händelser som belastar trafiken såsom fotbollsmatcher, konserter, teaterpjäser och andra liknande evenemang.

Vid matchdagar kommer runt 30 000 personer ut i trafiken. Ungefär 10 000 av dessa ska till parkeringarna i närheten av arenan, cirka 10 000 tar tunnelbanan och cirka 10 000 tar sig först till puben i närheten av arenan.

Med TagMasters kameror kan ut- och inflödet av bilar till och från parkeringarna mätas och på så sätt får UTMC-centralen koll på var det finns lediga parkeringar och informationen används för att optimera flödet till dessa. Det minskar letandet efter parkering och förbättrar trafikflödena och minskar utsläpp. Informationen används också för att visa var det finns lediga parkeringsplatser i de informationskanaler som nämns ovan.

På samma sätt används informationen om utflödet från parkeringarna vid matchens slut till att styra trafikljusen för att tömma staden så snabbt och effektivt som möjligt.

Den information som ANPR-kamerorna hämtar in används även till att analysera utsläpp från trafiken. Den nummerskyltsanalys som kamerorna gör visar exakt vilken biltyper det handlar om och vilka utsläpp denne orsakar. Information är historisk men används för att diskutera hur utsläppssituationen kan förbättras och om förbud mot vissa bilar i innerstaden ska användas och hur användningen av kollektivtrafik kan öka.

Det bästa året i vår historia

► *”Vi ska fortsätta vår tillväxt genom en mix av förvärv och organisk tillväxt.”*



2017 är till ända och jag kan bara gratulera ledning och personal till det bästa året i företagets historia. Nettoomsättningen ökade under perioden med 71,6 procent till 195,4 Mkr och rörelseresultatet (EBITDA) uppgick till 21,8 Mkr, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 11,2 procent.

Mycket har hänt under 2017. Två förvärv med stark anknytning till vår huvudaffär, Smart Cities och förvärvet av Balogh har visat verklig styrka under året. Det lite större förvärvet CA Traffic har sammanförts med det tidigare förvärvade CitySync både organisatoriskt och geografiskt för att bilda en stark enhet inom ANPR och Radar. I december slutfördes också förvärvet av Magsys som ska stärka vår position på den viktiga franska marknaden.

TagMaster har i och med detta blivit större och robustare även om vi fortfarande är ett litet företag i en stor och växande marknad. Horisonten vidgas också av vår tillväxt. Vi blir intressanta som partner och möjlig tagare av andra mindre företag inom segmentet Smart Cities. Vår kontakt- yta breddas och vi ser fler möjligheter. Vi ska fortsätta vår tillväxt genom en mix av förvärv och organisk tillväxt. Den organiska tillväxten styr vi själva, medan förvärv är en fråga om tillgång och efterfrågan och inte minst pris.

Vi har under året kunnat glädja oss åt den organiska tillväxten på våra tre hemmamarknader, Norden, Storbritannien och Frankrike. USA har också gått framåt under året och har introducerat våra ANPR-produkter.

Vårt affärsområde Rail Solutions har löpt på väl. Traffic Solutions har haft god tillväxt under året.

Vi räknar med att kunna genomföra ytterligare förvärv under 2018. Marknaden för produkter till Smart Cities är

fortfarande mycket fragmenterad och det finns många intressanta bolag som kämpar med volym och lönsamhet, varför vi förväntar oss ett visst utbud.

Ledningen har under året förstärkts med en sälj- och marknadsansvarig. Vår filosofi att göra TagMaster till ett bolag över bolags- och nationsgränser har stärkts ytterligare och fungerar idag mycket väl. Ledningen består av CEO, CFO, CTO och Sälj-marknadsansvarig som leder sina respektive team för samtliga marknader och bolag.

Ledning och personal har även detta år gjort en mycket fin insats. Tillväxten blev för helåret 71,6 procent och kassaflödet från den löpande verksamheten slutade på hela 20,7 Mkr för helåret. Bra jobbat!

2017 blev som redan sagts ett riktigt bra år som nog kan sägas ha slagit våra förväntningar. Nu går vi mot nya utmaningar 2018. Kan vi göra ett ännu bättre år? Det finns naturligtvis alltid osäkerheter, förutom förvärvsmöjligheter med sina risker så har den fortsatta utvecklingen av världsekonomin inverkan på både våra och våra kunders affärer.

Rolf Norberg
Ordförande

Aktien och ägarna

TagMasters aktier av serie B är noterade och handlas på Nasdaq First North. Aktien noterades den 3 juli 2000. TagMasters Certified Adviser är Remium Holding AB. Aktiekursen var den 29 december 2017 1,65 kronor och börsvärdet uppgick till 332,3 Mkr (189,6).

Aktiekapitalet

Aktiekapitalet uppgick per den 31 december 2017 till 10 069 463,45 kronor fördelat på 201 389 269 aktier med ett kvotvärde på 0,05 kronor. Enligt TagMasters bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 5 000 000 kr och högst 20 000 000 kronor fördelat på lägst 100 000 000 aktier och högst 400 000 000 aktier. Aktierna kan utges i två serier, serie A och serie B. Varje aktie av serie A berättigar till tio (10) röster vid bolagsstämman och varje aktie av serie B berättigar till en (1) röst. Alla aktier har lika rätt till del i bolagets vinst och tillgångar.

Incitamentsprogram

På årsstämman den 23 april 2015 beslutade stämman att implementera ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare, nyckelpersoner och övriga anställda i koncernen. Programmet är baserat på teckningsoptioner. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en aktie av serie B under tiden den 1 juli 2018 till och med den 31 december 2018. Lösenpriset är satt till 1,22 kronor vilket är 140 procent av den för aktien på Nasdaq First North noterade genomsnittliga volymviktade betalkursen under perioden 11 juni 2015 till och med 18 juni 2015. I enlighet med fastställda optionsvill-

kor har de utestående optionerna justerats till följd av utspädning med anledning av den under året genomförda nyemissionen. Efter omräkning ger varje option rätt att teckna 1,08 aktier till en kurs om 1,13 kronor.

Vid full anslutning och fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kan bolagets aktiekapital komma att öka med högst 182 606 kr genom utgivande av högst 3 652 115 aktier av serie B. Den maximala utspädningseffekten av incitamentsprogrammet uppgår till cirka 2 procent av det totala antalet aktier och röster i bolaget, förutsatt full teckning och fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner.

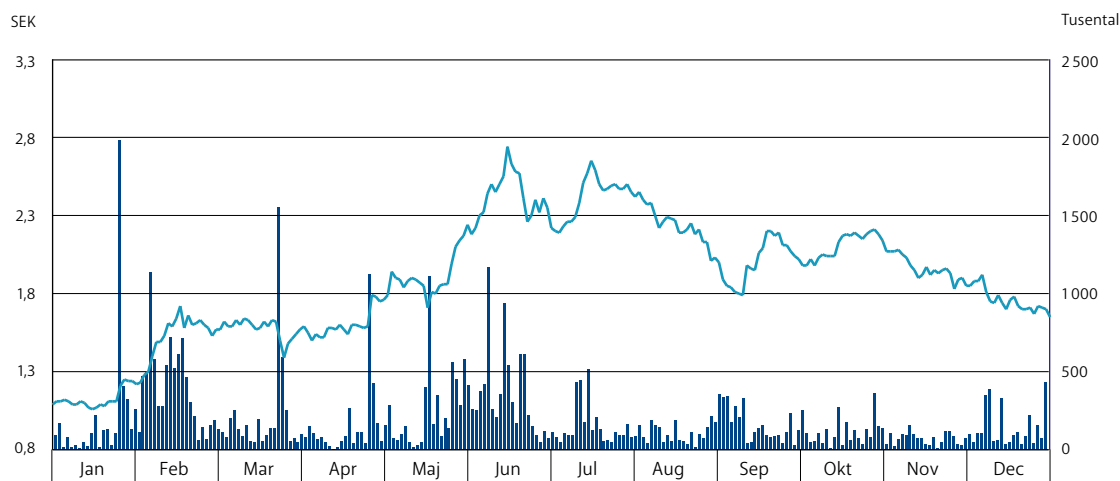
Utdelningspolicy

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

Aktieägare

Det totala antalet aktieägare i TagMaster per den 31 december 2017 var 2 634 (2 129). De tio största aktieägarna hade tillsammans 65,1 procent av aktiekapitalet och motsvarande andel av rösterna.

AKTIEUTVECKLING 2017



Bolagets största ägare

Ägare	Antal B-aktier	Kapital %	Röster %
Ålandsbanken AB, W8IMY (Varav G Sviberg 28 698 517 st privat och genom bolag)	33 263 307	16,52	16,52
CTM Invest AB	23 629 714	11,73	11,73
Familjen Hamilton/Lewenhaupt med bolag	18 884 612	9,38	9,38
LMK Stiftelsen	15 000 000	7,45	7,45
Jan Westlund	9 450 923	4,69	4,69
Avanza Pension	7 483 570	3,72	3,72
Nordnet Pensionsförsäkring AB	6 292 518	3,12	3,12
Mikael Aronowitsch inklusive bolag och stiftelse	6 066 701	3,01	3,01
Ribbskottet AB	5 637 367	2,80	2,80
LMK Forward AB	5 410 000	2,69	2,69
Totalt 10 största ägarna	131 118 712	65,11	65,11
Övriga	70 270 557	34,89	34,89
Totalt	201 389 269	100,00	100,00

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Ökning av antalet aktier	Förändring av aktiekapital (SEK)	Totalt antal A-aktier	Totalt antal B-aktier	Totalt aktiekapital (SEK)
1994	Bolagsbildning	5 000 000	–	2 000 000	3 000 000	50 000,00
1994	Nyemission	2 000 000	20 000,00	2 000 000	5 000 000	70 000,00
1995	Nyemission	10 000 000	100 000,00	2 000 000	15 000 000	170 000,00
1995	Fondemission och ökning av aktiernas kvotvärde	–	1 530 000,00	2 000 000	15 000 000	1 700 000,00
1995	Konvertering av skuldebrev med optionsrätt	3 000 000	300 000,00	2 000 000	18 000 000	2 000 000,00
1996	Nyemission	6 750 000	675 000,00	2 000 000	24 750 000	2 675 000,00
1997	Nyemission enligt 1996 års optionsavtal	2 250 000	225 000,00	2 000 000	27 000 000	2 900 000,00
1998	Nyemission	6 850 000	685 000,00	2 000 000	33 850 000	3 585 000,00
2003	Konvertering av A-aktier till B-aktier	–	–	–	35 850 000	3 585 000,00
2008	Nyemission	11 648 491	1 164 849,10	–	47 498 491	4 749 849,10
2008	Nyemission	8 000	800,00	–	47 506 491	4 750 649,10
2010	Nyemission	11 000 000	1 100 000,00	–	58 506 491	5 850 649,10
2011	Nyemission	29 253 245	2 925 324,50	–	87 759 736	8 775 973,60
2011	Nyemission	7 600 000	760 000,00	–	95 359 736	9 535 973,60
2012	Nyemission	12 371 972	1 237 197,20	–	107 731 708	10 773 170,80
2013	Minskning av aktiekapitalet	–	-5 386 585,40	–	107 731 708	5 386 585,40
2015	Nyemission	43 092 683	2 154 634,15	–	150 824 391	7 541 219,55
2015	Riktad nyemission	17 000 000	850 000,00	–	167 824 391	8 391 219,55
2017	Nyemission	33 564 878	1 678 243,90	–	201 389 269	10 069 463,45

Femårsöversikt

Resultaträkning, tkr	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	195 394	113 892	78 975	62 505	50 196
Förändring av lagervaror under tillverkning och färdiga varor	2 630	2 631	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	567	544	47	47	148
Summa intäkter	198 591	117 067	79 022	62 552	50 344
Rörelsens kostnader	-176 771	-113 260	-76 320	-55 468	-47 568
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	21 820	3 807	2 702	7 084	2 776
Avskrivningar och nedskrivningar	-7 227	-2 870	-1 365	-170	-93
Rörelseresultat	14 593	937	1 337	6 914	2 683
Finansnetto	-432	-432	-50	-174	-303
Resultat före skatt	14 161	505	1 287	6 740	2 380
Skatt	2 909	3 710	1 866	-1 512	-627
ÅRETS RESULTAT	17 070	4 215	3 153	5 228	1 753

Balansräkning, tkr

Immateriella anläggningstillgångar	53 286	32 325	20 358	-	-
Materiella anläggningstillgångar	1 425	948	1 028	92	262
Finansiella anläggningstillgångar	9 135	6 917	4 194	1 861	3 373
Varulager	40 210	22 099	14 372	6 807	6 010
Kortfristiga fordringar	59 526	33 331	17 390	11 688	12 027
Kassa och bank	23 276	9 903	4 492	5 869	1 397
Summa tillgångar	186 858	105 523	61 834	26 317	23 069
Eget kapital	96 731	45 707	44 059	13 493	8 265
Skulder till kreditinstitut	7 598	8 567	-	-	3 119
Långfristiga skulder	28 370	14 227	1 476	543	326
Kortfristiga skulder	54 159	37 022	16 299	12 281	11 359
Summa eget kapital och skulder	186 858	105 523	61 834	26 317	23 069

Kassaflöde, tkr

Kassaflöde före förändringar av rörelsekapital	37 821	10 390	3 154	7 453	2 449
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-17 117	-9 487	2 069	464	-3 658
Kassaflöde från den löpande verksamheten	20 704	903	5 223	7 917	-1 209
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-40 298	-4 034	-35 174	-	-99
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	32 911	8 670	28 619	-3 445	1 098
Periodens kassaflöde	13 317	5 539	-1 332	4 472	-210

Nyckeltal

Nettoomsättning, Tkr	195 394	113 892	78 975	62 505	50 196
Nettoomsättningstillväxt %	71,6	44,2	26,3	24,5	26,7
EBITDA-marginal %	11,2	3,3	3,4	11,3	5,5
Rörelsemarginal %	7,5	0,8	1,7	11,1	5,3
Soliditet %	51,8	43,3	71,3	51,3	35,8
Avkastning på eget kapital %	24,0	9,4	11,0	48,1	28,4
Kapitalomsättningshastighet	2,5	2,3	2,7	5,0	5,8
Resultat per aktie före utspädning, sek	0,09	0,03	0,02	0,05	0,02
Resultat per aktie efter utspädning, sek	0,09	0,03	0,02	0,05	0,02
Genomsnittligt antal aktier, tusental	187 320	167 824	144 712	107 732	107 732
Antal aktier vid periodens slut, tusental	201 389	167 824	167 824	107 732	107 732
Börskurs på bokslutsdagen, sek	1,65	1,13	1,47	0,63	0,50
Medeltal anställda	95	73	40	14	13

Siffrorna för 2014 och tidigare perioder avser moderbolaget.

Förvaltningsberättelse 2017

Verksamhet

TagMaster med dotterbolag ("koncernen" alternativt "TagMaster") är ett applikationsinriktat teknikföretag som utvecklar och säljer avancerade identifieringssystem och lösningar baserade på radio, radar och kamera-teknologier (RFID & ANPR) för krävande miljöer. TagMaster arbetar inom de två affärsområdena Traffic Solutions och Rail Solutions, under varumärkena TagMaster, CitySync, Balogh, CA Traffic och Magsys med innovativa mobility-lösningar för att öka effektivitet, säkerhet, bekvämlighet och för att minska belastningen på miljön inom Smarta städer. TagMaster har specialiserade agentföretag i USA och i Kina och exporterar främst till Europa, Mellan-östen, Asien och Nordamerika via ett globalt nätverk av partners och systemintegratörer.

Produktutveckling

Utvecklingsteamet har under de senaste åren vuxit betydligt till antalet. För hög effektivitet styrs produktutvecklingen via centraliserad produktledning och ett projektkontor. Här riktas resurserna till produktområden efter bolagets kommersiella strategi. Utvecklingsresurserna har under året till stor del använts för att ta fram nya mjukvarufunktioner till ANPR-kameror och en helt ny RFID-läsare. Vidare har resurser lagts bland annat på en helt ny typ av radar, säkerhetskritiska tågprodukter samt för att effektivisera och harmonisera produktionen av bolagets produkter. Utvecklingsavdelningen består av 33 (25) personer och är bolagets enskilt största kostnadspost. Under året har kostnader för produktutvecklingsverksamheten utgjort närmare 27 procent (30) av koncernens övriga externa kostnader och personalkostnader.

Väsentliga händelser under året

Med tillträde den 27 april 2017 förvärvades CA Traffic Ltd med säte i Aylesbury, England från Hill & Smith Holdings PLC. CA Traffic Ltd grundades 1994 och är en av de ledande aktörerna inom trafikövervakning, med ett brett erbjudande av olika sensor- och radarprodukter, ITS applikationssystem och högkvalitativa ANPR-kamerasystem, i England. Man har försett lokala vägmyndigheter med trafikövervakningsutrustning i mer än 20 år och levererat intelligenta ANPR-kamerasystem till engelska polisen sedan 2010.

För att finansiera förvärvet gjordes i maj en företrädesemission i vilken 33 564 878 aktier av serie B

emitterades och bolaget tillfördes 33,9 Mkr efter emissionskostnader.

Med tillträde den 21 december 2017 förvärvades Magsys SA med säte i Biarritz, Frankrike. Magsys etablerades 2003 och är en av de ledande värdeadderande distributörerna inom ITS (Intelligenta Transport System) i Frankrike med en stark position inom fordonsidentifiering, restidsinformation och inom "on-street" parkeringsövervakning.

Förväntad framtida utveckling

Framtidsutsikterna är oförändrade och företaget har goda tillväxtpotentialer inom såväl Traffic Solutions som inom Rail Solutions. Koncernens marknadsandelar är fortfarande små i en stor och växande marknad, vilket innebär att framtida tillväxt i första hand beror på företagets egen förmåga. Koncernen kommer dock att se perioder framöver då försäljnings- och resultatillväxten momentant avstannar då bolagen investerar för framtida tillväxt, vilket innebär att kostnaderna kommer att komma före intäkterna. För att möta efterfrågan på marknaden och aspirera på positionen som marknadsledande leverantör av avancerade RFID-, Radar- och ANPR-lösningar kommer TagMaster/ CitySync/Balogh/ CA Traffic att fortsätta utveckla och lansera innovativa produkter, vidareutveckla och utvidga befintliga partnernätverk samt rekrytera ytterligare kompetent personal. Basaffären, avancerad identifikationsteknik för fordon till krävande kunder inom Rail och Traffic, har bärkraft och TagMaster kommer fortsätta att aktivt söka efter produkter, partners och företag som på olika sätt kan komplettera erbjudandet till marknaden inom främst Traffic Solutions. TagMaster kommer därför aktivt att fortsätta arbetet med att finna fler möjligheter till selektiva förvärv inom närliggande teknikområden såsom sensorer, detektorer och annan identifieringsteknologi med syfte att utöka produkt erbjudandet och bli en attraktivare leverantör av denna typ av information, som är en grundförutsättning för att bygga framtidens Smarta städer. Med en lönsam grundaffär och med ett positivt kassaflöde kan vissa eventuella framtida förvärv komma att finansieras med egna medel.

Omsättning och resultat

Under året noterades en ökad försäljning som främst härleds till moderbolagets rail-affär samt till förvärvad verk-

samhet. Nettoomsättningen uppgick till 195,4 Mkr (113,9), en ökning med 71,6 procent. Rörelseresultatet uppgick till 14,6 Mkr (0,9) vilket motsvarar en rörelsemarginal på 7,5 procent (0,8).

Omkostnaderna uppgick till 106,7 Mkr (64,6). Den generella ökningen är hänförlig till en större struktur i och med det gjorda förvärvet av CA Traffic samt att Balogh ingått i koncernen under hela året. Ingen aktivering av direkt utvecklingsarbete har gjorts.

Kassaflöde och finansiell ställning

Per 31 december 2017 uppgick tillgänglig likviditet till 35,3 Mkr (21,9) varav checkräkningskrediterna utgör 12,0 Mkr (12,0). Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 51,8 procent (43,3). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för helåret till 20,7 Mkr (0,9).

Kundfordringarna uppgick till 46,3 Mkr (22,2) och leverantörsskulden uppgick till 18,7 Mkr (10,6). Varulagret uppgick till 40,2 Mkr (22,1). Den relativt stora ökningen av lager och övriga omsättningstillgångar förklaras av att

även CA Traffic och Magsys nu inräknas. I både Balogh och i CA Traffic pågår ett outsourcingarbete samtidigt som produkter fasas ut, bland annat genom att erbjuda kunderna ett sista köp, vilket temporärt skapat en viss lagerupbyggnad.

Moderbolaget

Moderbolagets omsättning uppgick till 90,4 Mkr (79,8). Rörelseresultatet för perioden uppgick till 14,1 Mkr (10,6) och resultat efter skatt till 10,5 Mkr (12,0). Moderbolaget hade i genomsnitt 17 (19) anställda.

Personal

Medelantal anställda var 95 (73) varav 24 procent (33) var kvinnor. Vid årets slut uppgick antalet anställda till 92 (69). Genom förvärvet av CA Traffic och Magsys har ytterligare 40 anställda tillkommit, varav tretton blivit övertaliga i samband med att delar av verksamheten har outsourcats samt att rationaliseringar påbörjats.

Koncernen

Flerårsöversikt (tkr)	2017	2016	2015
Nettoomsättning	195 394	113 892	78 975
Rörelseresultat	14 593	937	1 337
Resultat efter finansiella poster	14 161	505	1 287
Balansomslutning	186 858	105 523	61 834
Soliditet (%)	51,8	43,3	71,3
Medeltal anställda	95	73	40

Koncernen bildades under 2015 varför jämförelsetal saknas för tidigare perioder.

Moderbolaget

Flerårsöversikt (tkr)	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	90 413	79 837	66 468	62 505	50 196
Rörelseresultat	14 063	10 610	7 621	6 914	2 683
Resultat efter finansiella poster	13 824	10 019	7 310	6 740	2 380
Balansomslutning	142 801	86 476	63 462	26 317	20 406
Soliditet (%)	75,7	72,9	80,5	51,3	27,5
Medeltal anställda	17	19	16	14	13

Optionsprogram

TagMaster lanserade under 2015 personaloptionsprogrammet 2015/2018 om 5 miljoner teckningsoptioner. Optionsinnehavaren äger rätt att för varje teckningsoption teckna 1 ny aktie av serie B i TagMaster. Lösenpriset är satt till 1,22 kronor, vilket är 140 procent av snittkursen för måttiden då programmet togs fram. I enlighet med fastställda optionsvillkor har de utestående optionerna justerats till följd av utspädning med anledning av den under året genomförda nyemissionen. Efter omräkning ger varje option rätt att teckna 1,08 aktier till en kurs om 1,13 kronor.

Aktieägare

TagMaster AB (publ.) är listat och aktien handlas på marknadsplatsen First North. TagMasters Certified Advisor är Remium Holding AB. Antalet aktieägare i TagMaster per den 31 december 2017 var 2 634 (2 129). Följande ägare innehar vid årets slut mer än 10 procent av aktierna i bolaget:

Ägare

	Antal aktier	Innehav %
Ålandsbanken AB, W8IMY (Varav G Sviberg 28 698 517 st privat och genom bolag)	33 263 307	16,5
CTM Invest AB	23 629 714	11,7

Resultatdisposition

(Belopp i kr)

Förslag till disposition av bolagets vinst

Till årsstämman förfogande står:	
Balanserad vinst	29 050 967
Överkursfond	58 296 566
Årets resultat	10 506 899
Summa	97 854 432
Styrelsen föreslår att:	
i ny räkning överföres	97 854 432
Summa	97 854 432

Risker och riskhantering

Operativa risker

Kunder och partners

Koncernen har ett antal större och mindre partners i mer än 30 länder. Dessa partners utgörs av distributörer, återförsäljare och integratörer. Den största partnern stod under 2017 för 11 procent av den totala försäljningen och de fem största stod tillsammans för 35 procent. Således kan förlusten av en betydande partner få stora konsekvenser för koncernen. Koncernen har dock växt både organiskt och genom förvärv, vilket gör att det finns möjligheter att kompensera för eventuella bortfall via nya och existerande partners på våra nya hemmarknader.

Leverantörer

Största delen av koncernens produktion och logistik är outsourcad, vilket skapar stor flexibilitet i produktionsflödet, både av kapacitet och kostnader. Det har dock medfört att TagMaster är beroende av ett fåtal leverantörer för att säkerställa att leveranser och därmed även att försäljning genomförs. För att kortsiktigt hantera risken för negativ påverkan på försäljningen, på grund av leveransproblem, håller koncernen ett visst lager av komponenter och färdiga produkter.

Personal

TagMaster är beroende av nyckelpersoner och lämnar någon av dessa personer koncernen skulle detta kortsiktigt få negativa konsekvenser. Koncernens förmåga att attrahera och behålla kvalificerad och motiverad personal bedöms vara god, då TagMaster är en attraktiv arbetsgivare med intressant och utmanande teknologi och internationell marknadsnärvaro.

Produktansvar

Resta krav på grund av produktfel eller att någon av koncernens produkter orsakar oväntad skada kan inte uteslutas. För att undvika produktfel eller andra skador erhåller våra kunder tydlig information via produktspecifikationer och datablad. Produkterna genomgår tester och det finns rutiner för att säkerställa att produkterna motsvarar uppsatta specifikationer. Skulle fel eller skada ändå uppkomma har TagMaster försäkring avsedd att täcka kostnaderna. Överstiger de eventuella kostnaderna försäkringsskyddet kan det få konsekvenser för koncernens finansiella situation.

Immateriella rättigheter

För att hantera risken för varuintrång och plagiat av koncernens produkter har koncernen ett antal egna, godkända eller sökta, patent för ett antal huvudmarknader. Patenten avser några av kärnfunktionerna i våra produkter och namnet TagMaster är ett registrerat varumärke.

Finansiell riskhantering

De finansiella riskerna kan primärt delas upp i följande kategorier: marknadsrisk (inkl. valutarisk, ränterisk och prISRISK), kreditrisk och likviditetsrisk.

Marknadsrisker

Förvärv och integration

En del av koncernens strategi är att arbeta aktivt med förvärv av företag och verksamheter. Strategiska förvärv kommer att vara en del av tillväxtstrategin i framtiden. Det kan dock inte garanteras att vi kommer att hitta lämpliga förvärvsobjekt. Det finns inte heller garantier för att nödvändig finansiering för eventuella framtida förvärvskandidater kan erhållas. Genomförandet av förvärv innebär risk. Det förvärvade företagets relationer med kunder, leverantörer och nyckelpersoner kan komma att påverkas negativt. Det finns också en risk att integrationsprocesser kan bli mer kostsamma eller mer tidskrävande än beräknat samt att förväntade synergier helt eller delvis uteblir. För att hantera denna risk värderas eventuella förvärvsobjekt utifrån finansiella, tekniska och kommersiella aspekter. Kandidaternas potential att stärka koncernens produktportfölj och eventuella synergieffekter beaktas särskilt.

Marknadsekonomisk situation

Framtida försäljning beror på den allmänna marknadssituationen, på kundernas situation och på ny teknologi. Dessa faktorer kan ha både positiv och negativ påverkan på koncernens försäljning. TagMasters kunder har dock geografisk spridning och återfinns inom två marknadsmässigt skilda segment, Rail och Traffic, vilket innebär att en nedgång på en marknad delvis kan komma att uppvägas av en försäljningsökning inom en annan.

Konkurrens

Både mindre och större företag är aktiva inom både RFID- och ANPR-området och konkurrensen är bety-

dande. Den tekniska utvecklingen går snabbt och de stora aktörerna kan göra stora investeringar och introducera ny konkurrenskraftig teknik. Även nya företag med ny teknologi och låga priser kan etablera sig inom området och göra att TagMaster blir mindre konkurrenskraftigt. För att möta en ökande teknisk konkurrens och för att skapa konkurrenskraftiga produkter för framtiden har forskning- och utvecklingsverksamheten förstärkts och effektiviserats i Kista och på koncernens övriga utvecklingsenheter i Stevenage, Aylesbury, Zilina och Toulouse.

Valutarisk

Med valutarisk avses risken att koncernens resultat och egna kapital påverkas negativt till följd av förändrade valutakurser. Koncernen är exponerad för två typer av valutarisker; transaktionsexponering och balansexponering. Med transaktionsexponering avses valutarisk som är hänförlig koncernens betalningsflöden i utländsk valuta. Av koncernens försäljning under 2017 var cirka 96 procent (93) i annan valuta än SEK. Av de totala externa inköpen (handelsvaror och övriga externa kostnader) har cirka 62 procent (59) gjorts i utländsk valuta. För att minska risken för negativ inverkan på koncernens resultat och ställning på grund av valutafluktuationer tillämpas prisklausuler i försäljningsavtal. I samma syfte eftersträvas även en balans mellan försäljnings- och inköpsvalutor.

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

Ränterisk

Koncernens ränterisk är främst kopplad till räntebärande skulder, vilka per balansdagen uppgick till 7 598 tkr. Koncernens räntebärande skulder löper med rörlig ränta.

Prisrisk

Prisrisk uppkommer då koncernens kostnader ökar till följd av att våra leverantörer av varor och tjänster höjer priserna. Produktionen är utlagd på ett fåtal leverantörer och genom långvariga relationer säkerställer vi att våra inköpspriser är marknadsmässiga.

Kreditrisk

Historiskt sett har koncernens kreditförluster varit låga. Kunderna återfinns dock i flera länder med varierande betalningskultur. Detta har lett till ökade betalningstider och därmed ökad kreditrisk. För att hantera risken för kreditförluster finns rutiner för att kontrollera och följa upp nya och befintliga kunders finansiella situation. Kundkreditförsäkring används för flertalet kunder och bedöms kreditvärdigheten inte vara tillräckligt hög sker leverans mot förskotts betalning.

Likviditets- och finansieringsrisk

Koncernen arbetar kontinuerligt med sin likviditet och har checkkrediter för att balansera likviditetsrisken. Per 31 december 2017 uppgick tillgänglig likviditet till 35 276 tkr varav checkräkningskrediten utgjorde 12 000 tkr. Den tillgängliga likviditeten bedöms vara tillräcklig för att möta koncernens nu kända framtida åtaganden. För att genom förvärv uppnå koncernens tillväxtambitioner kan dock ytterligare kapitaltillskott komma att erfordras.

Resultaträkning koncernen

Belopp i tkr	Not	2017	2016
Rörelsens intäkter m.m.			
Nettoomsättning	3	195 394	113 892
Förändring av lagervaror under tillverkning och färdiga varor		2 630	2 631
Övriga rörelseintäkter	5	567	544
Summa rörelsens intäkter		198 591	117 067
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-13 505	-1 767
Handelsvaror		-55 850	-42 158
Övriga externa kostnader	6, 7, 8	-38 913	-26 773
Personalkostnader	6, 9	-67 797	-37 838
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-7 226	-2 871
Övriga rörelsekostnader	6	-707	-4 723
Summa rörelsens kostnader		-183 998	-116 130
Rörelseresultat		14 593	937
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	10	56	-
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	11	49	4
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-537	-436
Summa finansiella poster		-432	-432
Resultat efter finansiella poster		14 161	505
Skatt på årets resultat	13	2 909	3 710
Årets resultat		17 070	4 215
Hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		17 070	4 215
		17 070	4 215
Resultat per aktie före utspädning		0,09	0,03
Resultat per aktie efter utspädning		0,09	0,03
Antal aktier, genomsnittligt		187 319 608	167 824 391
Antal aktier, periodens slut		201 389 269	167 824 391

Balansräkning koncernen

Belopp i tkr	Not	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utvecklingsutgifter	14	5 386	–
Goodwill	15	47 900	32 325
Summa immateriella tillgångar		53 286	32 325
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnad och mark	16	0	0
Förbättringar på annans fastighet	17	428	462
Inventarier, verktyg och installationer	18	997	486
Summa materiella anläggningstillgångar		1 425	948
Finansiella anläggningstillgångar			
Uppskjutna skattefordringar	21	7 155	5 291
Andra långfristiga fordringar	22	1 980	1 626
Summa finansiella anläggningstillgångar		9 135	6 917
Summa anläggningstillgångar		63 846	40 190
Omsättningstillgångar			
Varulager m.m.			
Råvaror och förnödenheter		6 465	6 713
Varor under tillverkning		3 753	727
Färdiga varor och handelsvaror		29 992	14 659
Summa varulager		40 210	22 099
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		46 267	22 165
Övriga fordringar	23	10 608	8 425
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	2 651	2 741
Summa kortfristiga fordringar		59 526	33 331
Kassa och bank		23 276	9 903
Summa omsättningstillgångar		123 012	65 333
SUMMA TILLGÅNGAR		186 858	105 523

Balansräkning koncernen

Belopp i tkr	Not	2017-12-31	2016-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	25		
Aktiekapital		10 069	8 391
Övrigt tillskjutet kapital		128 300	95 409
Annat eget kapital		-58 708	-62 308
Årets resultat		17 070	4 215
Summa eget kapital		96 731	45 707
Avsättningar			
Uppskjutna skatteskulder	26	611	-
Övriga avsättningar	27	16 993	2 317
Summa avsättningar		17 604	2 317
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	30	5 598	8 567
Övriga långfristiga skulder		10 766	11 910
Summa långfristiga skulder		16 364	20 477
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	30	2 000	-
Leverantörsskulder		18 736	10 594
Övriga kortfristiga skulder	32	12 705	7 930
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	33	22 718	18 498
Summa kortfristiga skulder		56 159	37 022
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		186 858	105 523

Förändringar av eget kapital koncernen

Belopp i tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl årets resultat	Summa eget kapital
Belopp vid årets ingång 2017-01-01	8 391	95 409	-58 093	45 707
Nyemission	1 678	32 911	-	34 589
Erhållna optionslikvider	-	-20	-	-20
Årets omräkningsdifferens	-	-	-615	-615
Årets resultat	-	-	17 070	17 070
Belopp vid årets utgång 2017-12-31	10 069	128 300	-41 638	96 731

Kassaflödesanalys koncernen

Belopp i tkr	Not	2017	2016
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		14 593	937
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	34	21 018	9 885
Erhållen ränta		105	0
Betald ränta		-484	-432
Erhållen skatt		2 589	3 340
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		37 821	13 730
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Minskning(+)/ökning(-) av varulager		-7 009	-3 262
Minskning(+)/ökning(-) av rörelsefordringar		-8 980	-6 271
Minskning(-)/ökning(+) av rörelseskulder		-1 128	-3 294
Kassaflöde från den löpande verksamheten		20 704	903
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-727	-
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		230	0
Förvärv av nettotillgångar i koncernföretag		-39 647	-4 053
Förändring av långfristiga fordringar		-154	19
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-40 298	-4 034
Finansieringsverksamheten			
Nyupptagna finansiella skulder		-	10 000
Amortering av finansiella skulder		-1 000	-1 500
Nyemission		33 931	-
Erhållna och återbetalda optionslikvider		-20	170
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		32 911	8 670
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid årets början		9 903	4 492
Kursdifferens i likvida medel		56	-128
Likvida medel vid årets slut	35	23 276	9 903

Resultaträkning moderbolaget

Belopp i tkr	Not	2017	2016
Rörelsens intäkter m.m.			
Nettoomsättning	3, 4	90 413	79 837
Övriga rörelseintäkter	5	0	495
Summa rörelsens intäkter		90 413	80 332
Rörelsens kostnader			
Handelsvaror		-33 587	-31 363
Övriga externa kostnader	7, 8	-20 115	-17 382
Personalkostnader	9	-22 436	-20 977
Övriga rörelsekostnader		-212	0
Summa rörelsens kostnader		-76 350	-69 722
Rörelseresultat		14 063	10 610
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	10	-82	-337
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	11	143	67
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-300	-321
Summa finansiella poster		-239	-591
Resultat efter finansiella poster		13 824	10 019
Bokslutsdispositioner			
Mottagna koncernbidrag		0	867
Summa bokslutsdispositioner		0	867
Resultat före skatt		13 824	10 886
Skatt på årets resultat	13	-3 317	1 098
Årets resultat		10 507	11 984

Balansräkning moderbolaget

Belopp i tkr	Not	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	19	88 930	40 428
Fordringar hos koncernföretag	20	9 288	12 454
Uppskjutna skattefordringar	21	2 634	5 291
Summa anläggningstillgångar		100 852	58 173
Omsättningstillgångar			
Varulager m.m.			
Färdiga varor och handelsvaror		13 053	9 819
Summa omsättningstillgångar		13 053	9 819
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		8 063	12 390
Fordringar hos koncernföretag		1 976	867
Övriga fordringar	23	2 092	1 613
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	1 383	1 461
Summa kortfristiga fordringar		13 514	16 331
Kassa och bank		15 382	2 153
Summa omsättningstillgångar		41 949	28 303
SUMMA TILLGÅNGAR		142 801	86 476

Balansräkning moderbolaget

Belopp i tkr	Not	2017-12-31	2016-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	25		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		10 069	8 391
Reservfond		216	216
Summa bundet eget kapital		10 285	8 607
Fritt eget kapital			
Överkursfond		58 296	25 385
Balanserad vinst		29 051	17 067
Årets resultat		10 507	11 984
Summa fritt eget kapital		97 854	54 436
Summa eget kapital		108 139	63 043
Avsättningar			
Övriga avsättningar	27	7 819	2 093
Summa avsättningar		7 819	2 093
Långfristiga skulder	28		
Skulder till kreditinstitut	30	5 500	8 500
Summa långfristiga skulder		5 500	8 500
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	30	2 000	–
Leverantörsskulder		7 485	5 040
Övriga skulder	32	396	394
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	33	11 462	7 406
Summa kortfristiga skulder		21 343	12 840
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		142 801	86 476

Förändringar av eget kapital moderbolaget

Belopp i tkr	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserad vinst inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Belopp vid årets ingång 2017-01-01	8 391	216	25 385	29 051	63 043
Nyemission	1 678	–	32 911	–	34 589
Årets resultat	–	–	–	10 507	10 507
Belopp vid årets utgång 2017-12-31	10 069	216	58 296	39 558	108 139

Kassaflödesanalys moderbolaget

Belopp i tkr	Not	2017	2016
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		14 063	10 612
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	34	1 250	1 056
Erlagd ränta		-186	-321
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		15 127	11 347
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Minskning(+)/ökning(-) av varulager		-3 234	-1 414
Minskning(+)/ökning(-) av rörelsefordringar		2 792	-5 662
Minskning(-)/ökning(+) av rörelseskulder		5 154	1 479
Kassaflöde från den löpande verksamheten		19 839	5 750
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag		-42 711	-5 204
Amortering av långfristiga fordringar hos koncernföretag		4 742	–
Utlåning till dotterbolag		-1 572	-9 883
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-39 541	-15 087
Finansieringsverksamheten			
Nyupptagna finansiella skulder		–	10 000
Amortering av finansiella skulder		-1 000	-1 500
Nyemission		33 931	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		32 931	8 500
Årets kassaflöde		13 229	-837
Likvida medel vid årets början		2 153	2 990
Likvida medel vid årets slut	35	15 382	2 153

Noter

Belopp i tkr om inget annat anges

Not 1 • Redovisningsprinciper och värderingsprinciper

Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNR 2012:1 (K3) tillämpas vid upprättandet av finansiella rapporter.

Redovisningsvaluta

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor och beloppen anges i tkr om inget annat anges.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och de dotterföretag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50% av rösterna eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Koncernredovisningen är upprättad enligt förvärvsmetoden vilket innebär att eget kapital som fanns i dotterföretagen vid förvärvstidpunkten elimineras i sin helhet. I koncernens eget kapital ingår härigenom endast den del av dotterföretagens eget kapital som tillkommit efter förvärvet.

Om det koncernmässiga anskaffningsvärdet för aktierna överstiger det i förvärsanalysen upptagna värdet av bolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden som koncernmässigt goodwill. Detta värde skrivs av koncernmässigt under en period uppgående till maximalt 10 år. Avskrivningstakten baseras på förvärvens långsiktiga strategiska betydelse för koncernen.

Internvinster inom koncernen elimineras i sin helhet.

Vid omräkning av utländska dotterföretag används dagskursmetoden. Detta innebär att balansräkningarna omräknas efter balansdagens valutakurser och att resultaträkningarna omräknas efter periodens genomsnittskurser. De omräkningsdifferenser som därvid uppkommer förs direkt mot koncernens eget kapital.

Andelar i koncernföretag

I moderbolaget redovisas andelar i koncernföretag initialt till anskaffningsvärdet, vilket inkluderar eventuella transaktionsutgifter som är direkt hänförliga till förvärvet av andelarna. Emissionslikvider och aktieägartillskott läggs till anskaffningsvärdet. Skulle det verkliga värdet vara lägre än det redovisade värdet skrivs andelarna ned till det verkliga värdet om värdenedgången kan antas vara bestående.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden varvid justering skett för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, tillgodohavande på koncernkonto och kortfristiga likvida placeringar som lätt kan omvandlas

till ett känt belopp och som är utsatt för en obetydlig risk för värdefluktuation.

Värderingsprinciper m.m.

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Intäktsredovisning

Intäkter avseende försäljning av varor redovisas när de väsentliga riskerna och fördelarna som är förknippade med äganderätten till varorna har övergått på köparen och när intäktsbeloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Tjänsteuppdrag på löpande räkning intäktsredovisas i takt med att arbetet utförs.

Balanserade utvecklingsutgifter*

Koncernen tillämpar kostnadsföringsmodellen.

Materiella och immateriella anläggningstillgångar

Materiella och immateriella anläggningstillgångar är redovisade till anskaffningskostnad med avdrag för planmässiga avskrivningar baserade på en bedömning av tillgångarnas nyttjandeperiod. Följande avskrivningstider tillämpas för både moderbolag och koncernföretag.

Balanserade utvecklingsutgifter*	5 år
Goodwill	5–10 år
Inventarier	3–5 år
Förbättringar på annans fastighet	Över kontraktstidens längd

Goodwill skrivs av på mellan fem och tio år baserat på bedömningen att de förvärv som tillgången är hänförlig till kommer att genereras fördelar under minst denna tid. Investeringarna är långsiktiga med avsikten att expandera internationellt och bredda produkterbjudandet.

*Denna post har uppkommit vid förvärv av verksamheter (dotterföretag) och avsåg vid förvärvet balanserade utvecklingsutgifter för färdigutvecklade produkter. Balanserade utvecklingsutgifter skrivs av utifrån den bedömda nyttjandeperioden på 5 år, vilken baserar sig på analyser av hur lång tid tillgången kommer att tillföra värden till koncernen.

Låneutgifter

Låneutgifter belastar resultatet för det år till vilket de hänförs sig.

Leasing

Leasingavtal klassificeras antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna förknippade med leasingobjektet i all väsentlighet har förts över till leasetagaren. I annat fall är det fråga om operationell leasing. Koncernen har inga väsentliga finansiella leasingavtal varför samtliga leasingavtal redovisas som operationella leasingavtal, vilket innebär att leasingavgiften fördelas linjärt över leasingperioden.

Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden. Finansiella tillgångar i form av värdepapper redovisas till anskaffningsvärdet, vilket inkluderar eventuella transaktionsutgifter som är direkt hänförliga till förvärvet av tillgången. Långfristiga värdepappersinnehav samt ägarintressen i övriga företag där verkligt värde är lägre än det redovisade värdet skrivs ned till det verkliga värdet om värdenedgången kan antas vara bestående.

Långfristiga fordringar och långfristiga skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde, vilket motsvarar nuvärdet av framtida betalningar diskonterade med den effektivränta som beräknats vid anskaffningstillfället.

Kortfristiga fordringar redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Kortfristiga skulder, vilka förväntas bli reglerade inom 12 månader, redovisas till nominellt belopp.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagens kurs. Skillnaden mellan anskaffningsvärde och balansdagens värde har redovisats i resultaträkningen.

Nedskrivningar

Skulle en indikation om en värdenedgång beträffande en tillgång föreligga fastställs dess återvinningsvärde. Överstiger tillgångens bokförda värde återvinningsvärdet skrivs tillgången ner till detta

värde. Återvinningsvärdet definieras som det högsta av marknadsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet definieras som nuvärdet av de uppskattade framtida betalningar som tillgången genererar. Nedskrivningar redovisas över resultaträkningen.

Inkomstskatter

Redovisning av inkomstskatt inkluderar aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatten redovisas i resultaträkningen, förutom i de fall den avser poster som redovisas direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i eget kapital. Uppskjuten skatt redovisas enligt balansräkningsmetoden på alla väsentliga temporära skillnader. En temporär skillnad finns när det bokförda värdet på en tillgång eller skuld skiljer sig från det skattemässiga värdet. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av den skattesats som har beslutats eller aviserats per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas mot vilka de temporära skillnaderna kan nyttjas.

Varulager m.m.

Varulagret har värderats till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Vid bestämmande av anskaffningsvärdet har vägda genomsnittspriser använts.

Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har eller kan anses ha en förpliktelse som ett resultat av en inträffad händelse och det är sannolikt att utbetalningar kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen. En förutsättning är att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av det belopp som ska utbetalas.

Ersättningar till anställda – pensioner

Koncernens pensionsplaner för ersättning efter avslutad anställning är avgiftsbestämda. I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en separat juridisk enhet. När avgiften är betald har företaget inga ytterligare förpliktelser.

Not 2 • Uppskattningar och bedömningar

Företagsledningen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. Dessa uppskattningar kommer sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som kan komma att leda till risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder är främst värdering av goodwill och beräkning av tilläggsköpeskilling. Även övriga avsättningar är beräknade med viss risk för att utfallet inte blir såsom bedömt

vilket kan komma att medföra justeringar av redovisade värden. Varje år prövas om det finns någon indikation på att tillgångars värde är lägre än det redovisade värdet. Finns en indikation så beräknas tillgångens återvinningsvärde, vilket är det högsta av tillgångens verkliga värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet.

Not 3 • Nettoomsättningens fördelning

Geografisk marknad	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
EMEA	126 931	71 557	39 626	39 198
Asia Pacific	35 523	14 435	23 504	13 745
Americas	32 940	27 900	27 283	26 894
Summa	195 394	113 892	90 413	79 837

Verksamhetsgren	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Traffic	101 015	61 927	48 705	39 347
Rail	78 096	45 865	40 480	40 490
Industry/övrigt	16 283	6 099	1 228	–
Summa	195 394	113 892	90 413	79 837

Not 4 • Inköp och försäljning inom koncernen

	Moderbolaget	
	2017	2016
Andel av försäljningen som avser koncernföretag, %	0,1	0
Andel av inköpen som avser koncernföretag, %	0,7	0

Not 5 • Övriga rörelseintäkter

Verksamhetsgren	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2016	2016
Försäkringsersättningar	–	–	–	–
Valutakursdifferenser	45	495	0	495
Försäljning av inventarier	164	49	–	–
Övrigt	358	–	–	–
Summa	567	544	0	495

Not 6 • Exceptionella kostnader

Exceptionella kostnader	Koncernen		Ingår i resultat-räkningen som:
	2017	2016	
Omstruktureringskostnader CitySync	–	801	Övriga rörelsekostnader
Omstruktureringskostnader Balogh	–	1 522	Övriga rörelsekostnader
Nedskrivning av projektkostnader CitySync	–	2 400	Övriga rörelsekostnader
Omstruktureringskostnader CA Traffic och Balogh	5 875	–	Personalkostnader
Omstruktureringskostnader CA Traffic	767	–	Övriga externa kostnader
Nedskrivningar av lager CA Traffic och Balogh	1 971	–	Råvaror och förnödenheter och Handelsvaror
Summa	8 613	4 723	

Exceptionella kostnader för 2017 är hänförliga till det förändringsarbete som pågår inom CA Traffic och Balogh. Omstruktureringskostnaderna 2016 i CitySync och Balogh avser i huvudsak avveckling av verksamhetsgren vilket bland annat inneburit personalneddragningar. De nedskrivna projektkostnaderna avser förvärvad projektverksamhet som inte ingår i den nuvarande verksamheten. I moderbolagets resultaträkning ingår inte några kostnader som bedöms vara exceptionella.

Not 7 • Leasingavgifter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Operationell leasing, inkl. hyra för lokal				
Leasingavgifter, årets kostnad	4 567	4 903	1 343	1 329
Återstående leasingavgifter förfaller enligt följande:				
Inom ett år	4 730	4 182	1 360	1 340
Senare än ett år men inom fem år	7 003	5 860	111	1 425
Senare än fem år	2 644	–	–	–
Summa	14 377	10 042	1 471	2 765

De mest väsentliga hyresavtalen avser lokaler i Kista, Paris, Toulouse, Stevenage och Aylesbury.

Not 8 • Ersättning till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Arvoden och kostnadsersättningar				
<i>Mazars</i>				
Revisionsuppdraget	1 046	290	460	290
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	–	–	–
Skatterådgivning	46	–	5	–
Övriga tjänster	227	–	40	–
Summa	1 319	290	505	290
<i>Annan revisionsbyrå</i>				
Revisionsuppdraget	–	249	–	–
Skatterådgivning	–	21	–	–
Övriga tjänster	31	143	–	–
Summa	31	413	–	–
Totalt	1 350	703	505	290

Not 9 • Medelantalet anställda samt löner och andra ersättningar

	2017		2016	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Medelantalet anställda				
Moderbolaget				
Sverige	17	14	19	15
Dotterföretag				
Storbritannien	48	42	18	16
Frankrike	30	16	36	18
Totalt dotterföretag	78	58	54	34
Koncernen totalt	95	72	73	49

	2017		2016	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Könsfördelning ledande befattningshavare				
Styrelsen	0	5	0	5
Vd och övriga företagsledningen	1	4	1	4

Fortsättning not 9

Löner och ersättningar fördelade mellan ledande befattningshavare och övriga	Styrelse, vd och andra ledande befattningshavare		Övriga		Totalt	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Moderbolaget	5 683	4 596	8 079	9 293	13 762	13 889
Dotterföretag	2 198	448	28 441	14 133	30 639	14 581
Koncernen totalt	7 881	5 044	36 520	23 426	44 401	28 470

Löner och ersättningar fördelade mellan ledande befattningshavare och övriga	Löner och andra ersättningar		Sociala kostnader		Varav pensionskostnader	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Moderbolaget	13 762	13 889	7 468	6 630	2 401	2 181
Dotterföretag	30 639	14 581	8 346	2 473	1 703	164
Koncernen totalt	44 401	28 470	15 814	9 103	4 104	2 345

Ersättning till styrelse, vd och ledande befattningshavare	2017				2016			
	Arvode/lön	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Övrigt	Arvode/lön	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Övrigt
Ordförande Rolf Nordberg	250	–	–	–	250	–	–	–
Ledamot Joseph Grillo	100	–	–	–	100	–	–	100
Ledamot Örjan Johansson	100	–	–	–	100	–	–	–
Ledamot Magnus Jonsson	100	–	–	–	100	–	–	–
Ledamot Gert Sviberg	100	–	–	–	100	–	–	–
Övriga ledande befattningshavare				–				
Vd Jonas Svensson	1 896	915	577	158	1 838	600	477	–
Övriga ledande befattningshavare (5)	5 985	–	603	–	1 856	–	385	–
Totalt	8 531	915	997	158	4 344	600	862	100

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

Not 10 • Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Valutakursförluster på långfristiga fordringar dotterbolag	–	–	-138	-337
Valutakursvinst hänförlig förvärv av dotterbolag	56	–	56	–
Summa	56	–	-82	-337

Not 11 • Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Räntekostnader koncernföretag	–	–	143	67
Ränteintäkter övriga	49	4	0	0
Summa	49	4	143	67

Not 12 • Räntekostnader och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Räntekostnader	-372	-219	-300	-219
Stämpelskatt vid uttag av företagsinteckning	-	-100	-	-100
Övriga finansiella kostnader	-165	-117	0	-2
Summa	-537	-436	-300	-321

Not 13 • Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Aktuell skatt	2 813	2 612	-	-
Uppskjuten skatt	96	1 098	-3 317	1 098
Summa	2 909	3 710	-3 317	1 098
<i>Teoretisk skatt</i>				
Redovisat resultat före skatt	14 161	505	13 824	10 888
Skatt enligt gällande skattesats, 22%	-3 115	-111	-3 041	-2 395
<i>Avstämning av redovisad skatt</i>				
Effekt av utländsk skattesats	1 114	-343	-	-
Effekt av ej avdragsgilla kostnader	-275	-259	-275	-259
Effekt av ej skattepliktiga intäkter	0	0	-	0
Effekt av avskrivning koncernmässig goodwill	-1 149	-562	-	-
Effekt av övriga koncernmässiga resultatjusteringar	360	76	-	-
Effekt av ej värderade underskottsavdrag	-1 888	-1 509	-	-
Effekt av utnyttjade tidigare ej värderade underskottsavdrag	1 341	245	-	-
Effekt av värderade tidigare års underskottsavdrag	4 046	3 599	-	3 599
Effekt från tidigare år	-	-38	-	153
Övrigt*	2 475	2 612	-	-
Summa	2 909	3 710	-3 317	1 098

*Posten avser en skatteintäkt om 2 475 tkr (2 612) baserad på Baloghs nedlagda utvecklingskostnader.

Not 14 • Balanserade utvecklingsutgifter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Övertaget vid förvärv	16 974	-	-	-
Årets omräkningsdifferens	-352	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	16 622	-	-	-
Ingående avskrivningar				
Övertaget vid förvärv	-10 003	-	-	-
Årets avskrivningar	-1 423	-	-	-
Årets omräkningsdifferens	190	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-11 236	-	-	-
Redovisat värde	5 386	-	-	-

*Posten består i sin helhet av färdigställda balanserade utvecklingsutgifter som ingick vid förvärv av verksamhet.

Not 15 • Goodwill

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	35 727	21 373	-	-
Rörelseförvärv	20 880	16 335	-	-
Årets omräkningsdifferens	-5	-1 981	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	56 602	35 727	-	-
Ingående avskrivningar	-3 402	-1 015	-	-
Årets avskrivningar	-5 221	-2 554	-	-
Årets omräkningsdifferens	-79	167	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-8 702	-3 402	-	-
Redovisat värde	47 900	32 325	-	-

Not 16 • Byggnad och mark

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	825	-	-	-
Övertaget vid förvärv	-	825	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	825	825	-	-
Ingående avskrivningar	-825	-825	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-825	-825	-	-
Redovisat värde	0	0	-	-

Fastigheten section E, n° 72, "La Croix Brisee" är belägen i Pont l'evêque i Normandie och inhyser Baloghs monterings- och testningsenhet.

Not 17 • Förbättringar på annans fastighet

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	789	874	-	-
Övertaget vid förvärv	184	-	-	-
Omklassificering	1 704	-	-	-
Årets omräkningsdifferens	-20	-85	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 657	789	-	-
Ingående avskrivningar	-327	-117	-	-
Övertaget vid förvärv	-128	-	-	-
Årets avskrivningar	-273	-219	-	-
Omklassificering	-1 513	-	-	-
Årets omräkningsdifferens	12	9	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 229	-327	-	-
Redovisat värde	428	462	-	-

Not 18 • Inventarier, verktyg och installationer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	6 658	3 614	3 265	3 265
Inköp	727	19	–	–
Övertaget vid förvärv	3 698	3 101	–	–
Försäljningar och utrangeringar	-1 180	–	–	–
Omklassificering	37	–	–	–
Årets omräkningsdifferens	-9	-76	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	9 931	6 658	3 265	3 265
Ingående avskrivningar	-6 172	-6 054	-3 265	-3 265
Årets avskrivningar	-309	-99	–	–
Övertaget vid förvärv	-3 342	–	–	–
Försäljningar och utrangeringar	1 114	–	–	–
Omklassificering	-218	–	–	–
Årets omräkningsdifferens	-7	-19	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-8 934	-6 172	-3 265	-3 265
Redovisat värde	997	486	0	0

Not 19 • Andelar i koncernföretag

Moderbolaget					Redovisat värde	
Företag	Org.nr.	Säte	Antal	Kapitalandel	2017	2016
TagMaster Incentive AB	559005-4374	Stockholm	50 000	100%	50	50
CitySync Limited	03791347	Stevenage	15 000	100%	35 174	35 174
SA Balogh International	380 591 933	Paris	151 949	100%	5 204	5 204
CA Traffic Limited	2964439	Aylesbury	1 000	100%	32 370	–
Magsys SA	444 799 035	Biarritz	11 320	100%	16 132	–
					88 930	40 428

SA Balogh International

Företag	Org.nr.	Säte	Antal	Kapitalandel
SA Balogh	582 061 073	Paris	31 941	100%
Balogh Normandie	310 498 423	Pont L'Évêque	5 920	100%

	Moderbolaget	
	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	40 428	35 224
Inköp	48 502	5 204
Redovisat värde	88 930	40 428

Under året har dotterföretagen CA Traffic Limited och Magsys SA förvärvats. För ytterligare information se not 36.

Not 20 • Fordringar hos koncernföretag

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	-	-	12 454	2 847
Utlåning	-	-	1 572	9 876
Amortering	-	-	-4 742	-
Upplupen ränta	-	-	143	67
Årets omräkningsdifferens	-	-	-139	-336
Redovisat värde	-	-	9 288	12 454

Not 21 • Uppskjutna skattefordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	5 291	4 194	5 291	4 194
Förändring via förvärv	986	-	-	-
Nyttjat under året	-3 896	-2 501	-3 316	-2 501
Aktivering av fordran avseende skattemässigt underskottsavdrag	4 046	3 598	-	3 598
Effekt på uppskjuten skatt av avdragsgilla emissionskostnader	658	-	658	-
Årets omräkningsdifferens	69	-	-	-
Redovisat värde	7 155	5 291	2 634	5 291

Den uppskjutna skattefordran avser till största delen värderat skattemässigt underskottsavdrag. Samtliga underskottsavdrag löper utan tidsbegränsning. De skattemässiga underskottsavdragen uppgår till 147 865 tkr (128 783). Uppskjuten skattefordran avser värdering av 26 745 tkr (24 054) av dessa underskottsavdrag.

Not 22 • Andra långfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	1 626	-	-	-
Övertaget vid förvärv	94	1 609	-	-
Tillägg	827	-	-	-
Amortering/minskning	-619	-	-	-
Årets omräkningsdifferens	52	17	-	-
Redovisat värde	1 980	1 626	-	-

Andra långfristiga fordringar avser 952 tkr Baloghs depositioner hos factoring-bolag och hyresdepositioner om 1 028 tkr.

Not 23 • Övriga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Skattefordringar	3 332	3 473	391	428
Momsfordran	3 449	1 587	1 701	1 185
Förskott till leverantörer	3 471	2 754	-	-
Övriga fordringar	356	612	-	-
Summa	10 608	8 426	2 092	1 613

I skattefordran ingår en fordran avseende en skatteutbetalning om 2 476 tkr (2 612) baserad på nedlagda utvecklingskostnader som förväntas tillfalla Balogh SA under 2018.

Not 24 • Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Förutbetalda hyror	609	966	312	307
Förutbetald försäkring	918	675	593	468
Övriga förutbetalda kostnader	1 124	1 100	478	686
Redovisat värde	2 651	2 741	1 383	1 461

Not 25 • Eget kapital

Antalet aktier uppgår till 201 389 269 och kvotvärdet är 0,05 kronor per aktie.

Not 26 • Uppskjutna skatteskulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Ingående redovisat värde	–	–	–	–
Övertaget vid förvärv	556	–	–	–
Årets avsättning	55	–	–	–
Redovisat värde	611	–	–	–

Temporära skillnader återfinns i följande poster.

Koncernen	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld	
	2017	2016	2017	2016
Immateriella anläggningstillgångar	127	–	611	–
Lager	257	–	–	–
Skattemässiga underskottsavdrag	6 771	5 291	–	–
Redovisat värde	7 155	5 291	611	–

Moderbolaget	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld	
	2017	2016	2017	2016
Skattemässiga underskottsavdrag	2 634	5 291	–	–
Redovisat värde	2 634	5 291	–	–

Skattemässiga underskottsavdrag i koncernen uppgår per den 31 december 2017 till 147 865 tkr (128 783). För moderbolaget uppgår skattemässiga underskottsavdrag per den 31 december 2017 till 11 971 tkr (24 054). Samtliga underskottsavdrag löper utan tidsbegränsning. Av de skattemässiga underskottsavdragen har 26 745 tkr (24 054) värderats i koncernen och i moderbolaget har 11 971 tkr (24 054) värderats.

Not 27 • Övriga avsättningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Garantiavsättningar	8 857	2 317	3 130	2 093
Omstruktureringsåtgärder	3 447	–	–	–
Tilläggsköpeskillning Magsys SA	4 689	–	4 689	–
Summa	16 993	2 317	7 819	2 093

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
<i>Garantiavsättningar</i>				
Ingående redovisat värde	2 317	1 476	2 093	1 043
Årets avsättning	6 431	1 050	1 037	1 050
Årets reglering	-16	-166	–	–
Årets omräkningsdifferens	125	-43	–	–
Redovisat värde	8 857	2 317	3 130	2 093

Avsättningarna avser eventuella framtida åtaganden avseende längre projekt.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
<i>Omstruktureringsåtgärder</i>				
Årets avsättning	3 447	–	–	–
Redovisat värde	3 447	–	–	–

Avsättningen för omstruktureringsåtgärder är personalrelaterad och hänförlig pågående förändringsprocesser i de utländska dotterbolagen. Reglering förväntas ske inom 12 månader.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
<i>Tilläggsköpeskillning Magsys SA</i>				
Årets avsättning	4 689	–	–	–
Redovisat värde	4 689	–	–	–

Den långfristiga delen av tilläggsköpeskillningen baseras på det förvärvade bolagets framtida rörelsemarginal och ska regleras senast den 30 april 2020. Avsättningen är redovisad till nuvärdet av de uppskattade framtida betalningar som krävs för att reglera tilläggsköpeskillningen. Nominellt belopp uppgår till 4 984 tkr.

Not 28 • Långfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
<i>Förfallotidpunkt, senare än 5 år från balansdagen</i>				
Skulder till kreditinstitut	–	500	–	500
Övriga skulder	7 562	7 309	–	–
Summa	7 562	7 809	–	500

Övriga långfristiga skulder avser skulder om 10 766 tkr som borgenärerna vid Baloghs ackordsuppgörelse valt att få återbetalda över åtta år.

Not 29 • Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
<i>Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut</i>				
Företagsinteckningar	21 800	21 800	21 800	21 800
Summa	21 800	21 800	21 800	21 800

Not 30 • Skulder till kreditinstitut

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Långfristig del	5 598	8 567	5 500	8 500
Kortfristig del	2 000	–	2 000	–
Summa	7 598	8 567	7 500	8 500

Not 31 • Checkräkningskredit

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Beviljad checkräkningskredit uppgår till	12 000	12 000	12 000	12 000
Outnyttjad kredit på balansdagen	-12 000	-12 000	-12 000	-12 000
Utnyttjad kredit på balansdagen	0	0	0	0

Not 32 • Övriga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Förskott från kunder	7 634	4 755	4	6
Moms och andra skatterelaterade poster	3 268	2 876	392	388
Ackordsskulder - Balogh	1 608	–	–	–
Övrigt	195	299	–	–
Redovisat värde	12 705	7 930	396	394

Not 33 • Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Personalrelaterade kostnader	5 521	7 844	4 516	3 652
Övriga upplupna kostnader	12 562	6 463	5 204	3 174
Förutbetalda intäkter	926	750	–	–
Upplupna försäljningsprovisioner	745	580	745	580
Omstruktureringskostnader	1 967	2 861	–	–
Tilläggsköpeskilling Magsys SA	997	–	997	–
Redovisat värde	22 718	18 498	11 462	7 406

Not 34 • Ej kassaflödespåverkande poster

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Avskrivningar	7 226	2 870	–	–
Avsättningar och upplupna kostnader	14 110	6 868	1 337	1 050
Omräkningsdifferens interna transaktioner	-154	147	–	–
Realisationsresultat anläggningstillgångar	-164	–	–	–
Valutakursdifferenser	–	–	56	6
Koncernintern ränta	–	–	-143	0
Summa	21 018	9 885	1 250	1 056

Not 35 • Likvida medel

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Kassa	9	188	–	–
Banktillgodohavanden	23 267	9 715	15 382	2 153
Summa likvida medel	23 276	9 903	15 382	2 153

Not 36 • Rörelseförvärv

Den 26 april 2017 förvärvade TagMaster AB 100% av aktierna i CA Traffic Limited.

Verkligt värde av förvärvade tillgångar och övertagna skulder

Immateriella anläggningstillgångar	6 971
Goodwill	12 916
Materiella anläggningstillgångar	352
Finansiella anläggningstillgångar	602
Omsättningstillgångar	19 525
Likvida medel	1 474
Kortfristiga skulder	-9 470
Summa verkligt värde förvärvade nettotillgångar	32 370
Nettotillgångar hänförliga till moderbolagets aktieägare	32 370

Från förvärvsdatumet har CA Traffic Limited bidragit med 28 728 tkr i nettoomsättning och -7 114 tkr i rörelseresultat. Hade förvärvet genomförts vid årets början hade bidraget till nettoomsättningen uppgått till 45 800 tkr och rörelseresultatet hade påverkats med -7 092 tkr. Då investeringen i CA Traffic är långsiktig och bedöms generera fördelar över en lång tidsperiod genom ökad närvaro på den europeiska marknaden och ett utökat produkterbjudanden bedöms en avskrivningstid av goodwill om 5 år vara motiverad.

Den 21 december 2017 förvärvade TagMaster AB 100% av aktierna i SA Magsys.

Verkligt värde av förvärvade tillgångar och övertagna skulder

Goodwill	7 964
Materiella anläggningstillgångar	60
Finansiella anläggningstillgångar	489
Omsättningstillgångar	10 858
Likvida medel	1 695
Kortfristiga skulder	-4 934
Summa verkligt värde förvärvade nettotillgångar	16 132
Nettotillgångar hänförliga till moderbolagets aktieägare	16 132

Från förvärvsdatumet har Magsys SA inte bidragit till vare sig nettoomsättning eller rörelseresultat. Hade förvärvet genomförts vid årets början hade bidraget till nettoomsättningen uppgått till cirka 23 500 tkr och rörelseresultatet hade påverkats med cirka 1 500 tkr. Med sina väletablerade marknadskanaler bedöms SA Magsys generera fördelar över flera år varför en avskrivningstid av goodwill om 5 år anses vara motiverad.

Not 37 • Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Det finns inga väsentliga händelser som inträffat efter räkenskapsårets slut att rapportera.

Not 38 • Resultatdisposition

(Belopp i kr)

Förslag till disposition av bolagets vinst

Till årsstämmans förfogande står:	
balanserad vinst	29 050 967
överkursfond	58 296 566
årets resultat	10 506 899
	97 854 432

Styrelsen föreslår att:

i ny räkning överföres	97 854 432
	97 854 432

Försäkran

Kista den 22 mars 2018

Rolf Norberg
Ordförande

Joseph Grillo

Örjan Johansson

Magnus Jonsson

Gert Sviberg

Jonas Svensson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 23 mars 2018

Mazars SET Revisionsbyrå AB

Mikael Fredstrand
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för TagMaster AB (publ) för år 2017.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god 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

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av sid 1–26 och 57–59. 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 informa-

tionen 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 på fel.

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 på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel 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 på fel, 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. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, 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 återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvarig 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 eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierar under revisionen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för TagMaster AB (publ) för år 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet 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 ersättningskyldighet 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 den 23 mars 2018
Mazars SET Revisionsbyrå AB

Mikael Fredstrand
Auktoriserad revisor

Styrelse



Rolf Norberg
Ordförande
Styrelseordförande och ledamot sedan 2012
Född: 1949
Aktieinnehav: 2 602 857 aktier
Utbildning: Technologie doktor, KTH Stockholm
Tidigare arbetat för: Sandvik, Securitas, ASSA ABLOY och Niscayah



Joseph (Joe) Grillo
Ledamot
Född: 1957
Ledamot sedan 2012
Aktieinnehav: 840 000 aktier
Utbildning: B.S. Finance, University of Connecticut
Ägare och ordförande i Vanderbilt Security, USA
Tidigare arbetat för: HID, ASSA ABLOY och Digital Angel



Örjan Johansson
Ledamot
Född: 1960
Ledamot sedan 2016
Aktieinnehav: 0 aktier
Utbildning: Civilingenjör, Lunds universitet
Ägare till konsultbolaget Bluewise AB
Tidigare arbetat för: TA Control Incentive Group, Ericsson Mobile Communication AB, Anoto AB



Magnus Jonsson
Ledamot
Född: 1966
Ledamot sedan 2012
Aktieinnehav: 863 446 aktier
Utbildning: IHM International Marketing Management
Arbetar som fristående konsult
Tidigare arbetat för: Aritech, GE, ASSA ABLOY, Niscayah och Imtech Nordic



Gert Sviberg
Ledamot
Född: 1967
Ledamot sedan 2012
Aktieinnehav: 28 698 517 aktier
Utbildning: Sjöingenjör
Ägare till flera egna bolag och arbetar med utveckling av fastigheter



Jonas Svensson
VD och suppleant
Född: 1962
Ledamot sedan 2012
Aktieinnehav: 3 300 000 aktier och 2 000 000 köprätter i TagMaster AB
Utbildning: Civilekonom, Lunds universitet
Tidigare arbetat för: Kinetico Inc. Smarteq Wireless, American Express, SEB och Siemens

Koncernledning



Jonas Svensson
Vd och suppleant
Född: 1962
Ledamot sedan 2012
Aktieinnehav: 3 300 000 aktier och 2 000 000 köprätter i TagMaster AB
Utbildning: Civilekonom, Lunds universitet
Tidigare arbetat för: Kinetico Inc, Smarteq Wireless, American Express, SEB och Siemens



Johan Franzén
Chief Technology Officer
Född: 1971
Aktieinnehav: 240 000 aktier och 400 000 köprätter i TagMaster AB
Anställd sedan 2005
Utbildning: Civilingenjör, Chalmers Göteborg
Tidigare arbetat för: Ericsson och Optillion



Peter Gröntved
International Sales Director Traffic Solutions EMEA
Född: 1964
Aktieinnehav: 80 000 köprätter i TagMaster AB
Anställd sedan 2015
Utbildning: Master of Science in Business Administration & Economics, Copenhagen Business School
Tidigare arbetat för: Michelin, ASSA ABLOY, Grohe och ThyssenKrupp



Margaretha Narström
Chief Financial Officer
Född: 1967
Aktieinnehav: 300 000 köprätter i TagMaster AB
Anställd sedan 2016
Utbildning: Civilekonom, Karlstads universitet
Tidigare arbetat för: JM AB, Deloitte och Skatteverket



Jean-Marc Coutellier
Managing Director Magsys SA
Född: 1957
Aktieinnehav: 0 aktier
Anställd sedan 2003 (Magsys SA)
Utbildning: Technologie doktor, Université Grenoble Alpes
Tidigare arbetat för: Schlumberger och Thomson CSF



Keith Mann
Operation Director UK
Född: 1955
Aktieinnehav: 0 aktier
Anställd sedan 2011 (CitySync Ltd)
Utbildning: Higher National Certificate in Electrical Engineering, Dundee
Tidigare arbetat för: ISS, BenchMark Electronics, Flextronics och SCI

ORDLISTA

ANPR

Automatic Number Plate Recognition

ATP

Automatic Train Protection

AVIAutomatic Vehicle Identification
(automatisk fordonsidentifiering)**CCTV**

Övervakningskamera

EMEA

Europa, Mellanöstern och Afrika

Infomobility

Information i realtid som hjälper till exempel lokaltrafik med uppdaterade tidtabeller, förväntad ankomst och avfärdstider i totalrestid.

IoT

Internet of Things

IR-kamera

Infraröd kamera

ITS

Intelligent Transport Systems, (Intelligenta transport/trafiksystem)

NASP

National ANPR Standards for Policing

NRENon-Recurring Engineering,
(ej återkommande utvecklingsarbete)**OCR**

Optical Character Recognition

RFID

Radio Frequency Identification

UHFUltra High Frequency,
(ultrahög frekvens)

DEFINITIONER

Avkastning på eget kapital, %

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Börskurs

Betalkurs på Nasdaq First North den sista börsdagen för året.

EBITDA-marginal, %

Rörelseresultat exklusive avskrivningar (EBITDA) i förhållande till årets nettoomsättning.

Kapitalomsättningshastighet

Årets nettoomsättning dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)

Rörelseresultat exklusive avskrivningar.

Rörelsemarginal, %

Resultat före finansiella poster i förhållande till årets nettoomsättning.

Resultat per aktie

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

Soliditet, %

Eget kapital i förhållande till balansomslutning.

ADRESSER

TagMaster**TagMaster AB**Kronborgsgränd 11,
S-164 46 Kista
Sweden
+46 8 632 19 50
sales@tagmaster.com**CitySync Limited**Unit 4, Caxton Place, Caxton Way,
Stevenage, SG1 2UG
United Kingdom
+44 1438 314 387
info@citysync.co.uk**Balogh SA**28-32 Av. Anatole France,
92110 Clichy
France
+33 1 44 65 65 10
contact@balogh-rfid.com**CA Traffic Limited**Suite 64, Midshires House, Midshires
Business Park, Smeaton Close,
Aylesbury, Buckinghamshire,
HP19 8HL – UK
+44 (0) 1296 333 499
+44 (0) 1296 333 498
enquiries@c-a.co.uk**Magsys SA**1 place de la Libération,
64200 Biarritz
France
+33 (0)5 24 33 00 16
+33 (0)5 24 33 00 09
info@magsys.net

TagMaster