

**TagMaster**

2018



ÅRSREDOVISNING

### Finansiell kalender 2019

Årsstämman kommer att äga rum på Middlepoint, Kronborgsgränd 1, Kista, torsdagen den 25 april 2019, kl. 15:00.

Delårsrapport januari–mars	25 april
Delårsrapport januari–juni	12 juli
Delårsrapport januari–september	24 oktober
Bokslutskommuniké	30 januari 2020

---

### Ekonomisk information

Årsredovisning, delårsrapporter och övriga pressmeddelanden finns på TagMasters hemsida.

### Utdelning

Styrelsen föreslår ingen utdelning för året 2018.

### 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 17 april 2019, 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 17 april 2019, 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.

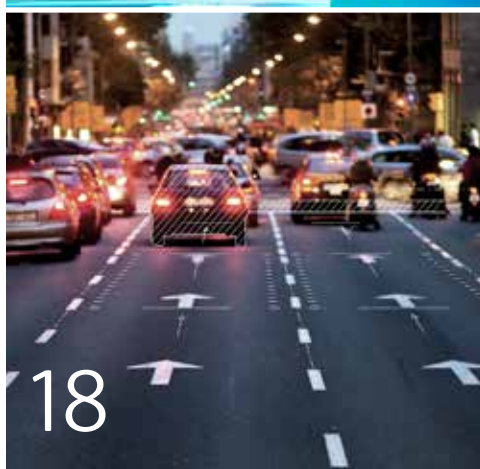
Fullmaktsformulär finns tillgängliga på bolagets hemsida tagmaster.com.

### 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 17 april 2019.

### Kallelse

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



## Innehåll

TagMaster i korthet .....	4	Resultaträkning, koncern .....	31
Året i korthet .....	5	Balansräkning koncernen .....	32
Vd har ordet .....	6	Förändringar av eget kapital koncernen .....	34
Marknad och trender .....	8	Kassaflödesanalys koncernen .....	34
Strategi och mål .....	12	Resultaträkning moderbolaget .....	35
Vår verksamhet .....	14	Balansräkning moderbolaget .....	36
– TagMaster i vardagen .....	16	Förändringar av eget kapital moderbolaget .....	38
– Traffic Solutions .....	18	Kassaflödesanalys moderbolaget .....	38
– Rail Solutions .....	20	Noter .....	39
Våra medarbetare .....	21	Försäkran .....	53
Ordförande har ordet .....	23	Revisionsberättelse .....	54
Aktien och ägarna .....	24	Styrelse .....	57
Femårsöversikt .....	26	Ledning .....	58
Förvaltningsberättelse .....	27	Ordlista och definitioner .....	59
Risker och riskhantering .....	29		

# 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.

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

Städer och tätbefolkade områden världen över står idag inför stora utmaningar. Det handlar om stark tillväxt, ökad population, forcerad stadsutveckling och därigenom nya transportbehov samt tilltagande miljöproblem.

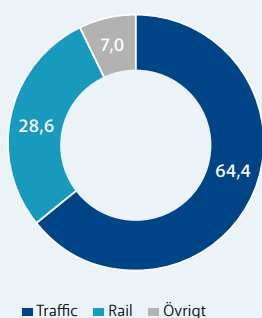
Dessa megatrender tillsammans med digitalisering riktar alltmer fokus mot konceptet Smarta Städer - att via teknologi och smarta lösningar göra vardagen enklare, säkrare, effektivare och att minimera klimatpåverkan.

TagMasters innovativa lösningar baseras på avancerad teknologi inom RFID (Radio Frequency Identification) Radar, ANPR (Automatic Number Plate Recognition) och Magnetic (magnetiska sensorsystem). Lösningarna spelar en viktig roll för att optimera kommunikationer, tillgänglighet och utnyttjande av existerande infrastruktur.

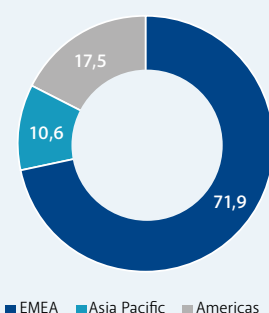
TagMaster är idag en av världens ledande leverantörer av avancerade lösningar inom de två affärssegmenten Traffic Solutions och Rail Solutions. TagMaster har under de senaste åren via totalt fem förvärv och organisk utveckling utvecklats till en internationell aktör som verkar och har etablerat kundrelationer över hela världen. Senast i augusti 2018 förvärvades franska IoT-specialisten Hikob som är baserat i franska Grenoble.

Koncernen har huvudkontor i Kista, Stockholm och via egna dotterbolag närvaro i Stevenage och Aylesbury i Storbritannien och Clichy, Biarritz och Grenoble i Frankrike. TagMaster har även egna kontor i Slovakien och Malaysia samt lokala partners i USA och Kina. Totalt har koncernen cirka 80 medarbetare och mer än 500 partners i över 30 länder.

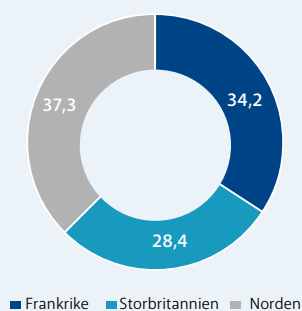
FÖRSÄLJNING PER VERKSAMHETSGREN, %



FÖRSÄLJNING PER GEOGRAFISK REGION, %



FÖRSÄLJNING FRÅN RESPEKTIVE HEMMARKNAD, %





# Året i korthet

Nettoomsättningen var under perioden i nivå med föregående år och uppgick till 195,6 Mkr (195,4). Rörelseresultatet (EBITDA) uppgick till 12,7 Mkr (21,8), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 6,5 procent (11,2). Resultatet efter skatt uppgick till 3,4 Mkr (17,1) och kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 13,0 Mkr (20,7).

## Q1

- ▶ Nettoomsättningen ökade under första kvartalet med 35,5 procent till 57,0 Mkr (42,1)
- ▶ Rörelseresultatet (EBITDA) ökade under första kvartalet med 9,3 procent till 5,3 Mkr (4,8), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 9,2 procent (11,4).

## Q2

- ▶ Nettoomsättningen ökade under andra kvartalet med 0,4 procent till 50,7 Mkr (50,5)
- ▶ Rörelseresultatet (EBITDA) uppgick till 3,4 Mkr (5,2), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 6,7 procent (10,3).

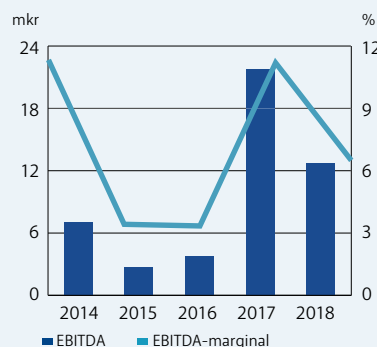
## Q3

- ▶ Nettoomsättningen minskade under tredje kvartalet med 2,6 procent till 43,8 Mkr (45,0)
- ▶ Rörelseresultatet (EBITDA) uppgick till 3,2 Mkr (4,0), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 7,3 procent (9,0).
- ▶ Via ett nybildat bolag förvärvades den 30 augusti alla tillgångar hänförliga till IoT specialisten Hikobs sensorprodukter, nätverkssystem och deras data- och insamlingsplattform samt relevant personal som är baserade i Grenoble i Frankrike. Köpeskillingen uppgick till cirka 1 M€ och finansierades via egna bankmedel.

## Q4

- ▶ Nettoomsättningen minskade under fjärde kvartalet med 23,4 procent till 44,1 Mkr (57,6)
- ▶ Rörelseresultatet (EBITDA) uppgick till 0,9 Mkr (7,8), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 2,0 procent (13,5).

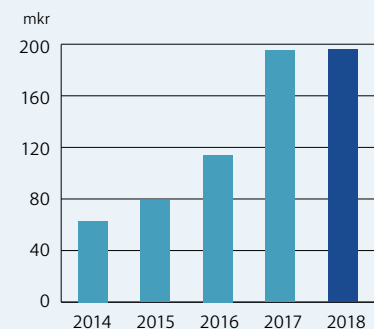
EBITDA, MKR OCH EBITDA-MARGINAL, %



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

# 31,3%

NETTOOMSÄTTNING



# Redo för större förvärv efter ett år av konsolidering

**Vi kan summera 2018 som ett år präglad av konsolidering av tidigare förvärv och att vi är redo att ta nästa steg mot en ökad marknadsandel. TagMaster är idag en stark och bred internationell aktör på marknaden för Intelligent Transport System (ITS) med inriktning mot lösningar för Smarta Städer. Vi har hög kompetens inom de teknologier som krävs för att skapa lösningar i världsklass och vi har en väl utarbetad process för att ta hand om förvärv. Vägen framåt går via ökat kommersiellt fokus, vilket mycket väl kan omfatta ett större förvärv inom en nära framtid.**

Intäktsmässigt utvecklades 2018 som väntat med en tillväxt på 26 procent inom affärssegmentet Traffic Solutions. De totala intäkterna var dock i stort sett oförändrade jämfört med 2017, eftersom försäljningen inom Rail Solutions hamnade cirka 22 miljoner lägre under 2018. Det var också helt enligt plan eftersom vår Rail-affär är volatil till sin karaktär då projekten är stora, få och löper under lång tid. Parallellt med detta har vi under året dragit ner den totala kostnadsnivån hos förvärvade bolag med cirka åtta miljoner kronor på årsbasis. Det beror på konsolideringen av våra tidigare förvärv som bland annat innehåller en del neddragningar av dubbla funktioner och utnyttjande av synergier. Vi har därför en stabil plattform för ökad expansion att utgå från.

## Tillväxt via Traffic Solutions

Året som gått har bekräftat att gruppens val av strategi att fokusera på att växa inom affärssegmentet Traffic Solutions är helt rätt. Lönsamheten i våra Rail-projekt är hög, men det är inom Traffic Solutions som den stora tillväxten finns.

De utmaningar som städer och tätbefolkade områden världen över idag står inför saknar motstycke. 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 tillsammans med digitalisering riktar alltmer fokus mot konceptet Smarta Städer – att via teknologi och smarta lösningar göra vardagen enklare, säkrare, effektivare och att minimera klimatpåverkan. För att klara dessa utmaningar krävs smarta lösningar som med hjälp av modern teknologi effektiviserar trafik- och transportsystem.

## Teknologier och lösningar på plats

TagMaster vill spela en viktig roll i arbetet med att anta ovanstående utmaningar. För att kunna göra det har vi under de senaste åren genomfört totalt fem förvärv.

Det senaste tillskottet är franska IoT-specialisten Hikob under förra året. Genom förvärvet av Hikob fick vi även tillgång till spetskompetens inom Magnetic, det vill säga magnetsensorsystem som omvandlar fordonsdata till värdefull information.

Det här betyder att vi nu har lösningar med samtliga relevanta teknologier för Intelligent Transport System. Dessa är RFID (Radio Frequency Identification), ANPR (Automatic Number Plate Recognition), Radar och Magnetiska sensorer (Magnetic). Teknologier som vi använder för att utveckla lösningar som optimerar kommunikationer, tillgänglighet och utnyttjande av existerande infrastruktur.

Lösningarna skapar säkrare samhällen, jämnare trafikflöden, en mer hållbar och hälsosam stadsmiljö samt större möjligheter att övervaka och styra trafikflöden. Framtiden och utvecklingen ligger i att kombinera dessa olika teknologier och det är just det som våra skickliga tekniker i företagsgruppen gemensamt håller på med.

Vi har nu ett läge där vi har spetskompetens i alla teknologier som behövs för att vara ledande inom Intelligent Transport System. Samtidigt har vi landat inom vilka affärssegment och applikationsområden som vår fortsatta tillväxt ska ske och där har vi redan lösningar.

## Kommersiellt fokus och förvärv

Den fortsatta tillväxten framåt går via ökat kommersiellt fokus såväl organiskt som via förvärv.

Den organiska tillväxten ska intensifieras genom att vi ökar satsningen på kommersiell styrka, kunddriven produktutveckling, operativa förbättringar samt ett expanderat produktutbud inom de områden som vi idag finns.

Vi ska framförallt bli bättre på att sälja helt enkelt. Det handlar om att implementera en gemensamt driven strukturerad försäljningsstyrning för att utveckla olika delar såsom försäljningsprocesser och komplettering av vårt CRM-system.

Efter att ha konsoliderat våra tidigare förvärv är vi redo för större förvärv för att snabbt kunna ta en större del av



► *”Vi har en stark finansiell ställning efter sex år i rad med tillväxt och med ett positivt resultat”*

marknaden. Våra förvärv de senaste åren har varit förhållandevis små och ägnade att främst vidga vårt erbjudande i form av fler teknologier och för att addera fler produkter och applikationsområden.

Vi har nu en väl utarbetad process för att integrera och utnyttja synergier vid förvärv och är redo att göra ett betydligt större förvärv för att främst addera marknad och försäljningskraft.

#### **Stor potential för innovation**

En annan mycket viktig del i TagMasters strävan mot målen är innovation och utveckling av nya lösningar. För att möta efterfrågan på marknaden och aspirera på positionen som marknadsledande leverantör av avancerade sensorlösningar för Traffic- och Raillösningar fortsätter vi att utveckla och lansera innovativa produkter, vidareutveckla och utvidga befintliga partnernetverk samt rekrytera ytterligare kompetent personal.

Via förvärv de senaste åren har vi fått tillgång till hög kompetens inom de olika teknologierna RFID, ANPR, Radar och Magnetic, som jag beskriver ovan. Det är främst genom att kombinera dessa olika teknologier som nya avancerade lösningar utvecklas. Här finns stor potential.

Vi har en utarbetad innovationsprocess som är integrerad i hela företagsgruppen. Den är baserad på djup

kunskap om kundernas behov, input från marknaden och insikter och erfarenheter om olika produkttegenskaper kombineras i nya lösningar.

#### **Framtida möjligheter**

Utifrån den position som jag beskriver ovan har TagMaster stora möjligheter att utvecklas väl framöver. Vi har en stark finansiell ställning efter sex år i rad med tillväxt och med ett positivt resultat. Den genomsnittliga årliga tillväxten sedan 2013 ligger på 31 procent.

Med en strategi med fokus på kommersiell utveckling och fortsatta förvärv som vi arbetar efter är det en intressant framtid vi går till mötes.

Framstegen skulle dock inte vara möjligt utan våra medarbetare, våra partners och kunder som alla bidrar till att skapa och bredda lösningar för Smarta Städer. I sammanhanget får jag inte glömma att tacka våra ägare som även de tror på en intressant framtid för TagMaster.

Med dessa ord kan jag glädjande nog summera att vi under 2018 tillsammans tog stora steg mot vår vision och våra mål. Jag är övertygad om att 2019 kommer att föra oss en bra bit vidare på vår resa.

Jonas Svensson  
Vd

# Ökande behov av nödvändig digitalisering av städer

**Anpassningen av dagens samhälle, av staden, mot framtiden är en av våra största utmaningar. Det handlar om att hantera stark tillväxt, ökad population och forcerad stadsutveckling. Sammantaget skapar det nya transportbehov. Utvecklingen innebär även en enorm utmaning i form av ökade utsläpp. Mot denna bakgrund är behovet av smarta lösningar som driver på utvecklingen mot Smarta Städer, det vill säga digitalisering av städer, stort.**

Med visionen att vara den mest innovativa leverantören av mobilitetslösningar till Smarta Städer är det i ovanstående omvärld och marknad TagMaster verkar med sina lösningar inom Traffic Solutions och Rail Solutions.

TagMasters lösningar spelar en viktig roll i den nödvändiga digitalisering och omställning som världens storstäder och tätbefolkade områden står mitt i. Det handlar om att effektivisera och underlättar övervakning av trafik, transporter, parkering, kollektivtrafik och därmed bidra till en hållbar utveckling i tätbefolkade områden.

Den marknad som TagMaster adresserar är alltså i stark tillväxt och avgörande för att bygga en hållbar värld för kommande generationer. Med sitt breda erbjudande av lösningar inom affärssegmenten Traffic Solutions och Rail Solutions har TagMaster en stark position.

## Smarta Städer

Konceptet Smarta Städer beskrivs som en viktig lösning på de utmaningar världens tätbefolkade områden 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.

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 (IKTer) 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.*

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 2020.

Enligt marknadsanalysföretaget IDC går vi nu från visioner om Smarta Städer till verklighet. De globala teknikinvesteringarna 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 är inom 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.

## Megatrender

Utvecklingen mot Smarta Städer går fort och de främsta drivkrafterna bakom den är nedanstående fyra 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 spåder den starka befolkningstillväxten på utvecklingen och den snabbast ökningen av storstädernas population kommer att ske i städer i utvecklingsländer. Tillväxten kräver att städerna utvecklas med kraftig utbyggnad av bostäder, transporter, kommunikation, el- och vattenförsörjning och annan nödvändig infrastruktur och service. Enligt FNs World Urbanization Prospects beräknas 75 procent av jordens befolkning bo i städer år 2050 jämfört med dagens 55 procent. Enligt samma källa kommer det att finnas över 100 megastäder i världen 2050, det vill säga städer med mer än 10 miljoner invånare, mot dagens 28. Urbaniseringen går snabbast i Afrika och Asien där 90 procent av befolkningen beräknas bo i städer 2050.





**Klimat, luft och hållbarhet:** Många storstäder lider redan idag av stora miljöproblem och måste i extrema fall stänga av delar av trafiken. Enligt Världshälsoorganisationen (WHO) klassas luftföroreningar som den enskilt största hälsoriskerna 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 2035. 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.

**Digitaliseringen:** 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 terrorism 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.

### Intelligenta transportsystem (ITS)

En viktig del av utvecklingen mot Smarta Städer är lösningar inom området Intelligenta Transportsystem (ITS). Det är inom detta område som TagMaster verkar med sina applikationer inom affärssegmenten Traffic Solutions och Rail Solutions.

Intelligenta transportsystem 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, 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.

Med hjälp av olika typer av sensorprodukter, radar och annan informationsteknologi samlas data och information in som sedan bearbetas i olika övergripande system. Resultaten används för att utnyttja existerande trafiknätverk bättre och därmed förbättra trafiksituation 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 att 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.

### TagMasters marknad

TagMaster är inriktat på lösningar för intelligenta transportsystem inom det övergripande konceptet Smarta Städer med olika produkter och applikationer inom de två affärssegmenten Traffic Solutions och Rail Solutions.

Den totala marknaden för intelligenta transportsystem beräknas, enligt Marketsandmarkets, juli 2016, öka från 36 miljarder dollar 2015 till drygt 63,5 miljarder dollar 2022.

Det finns ett stort antal företag med en mängd produkter som arbetar på den här marknaden. TagMaster arbetar



med såväl RFID, Radar, ANPR som med Magnetic och är relativt ensam på marknaden om att ha lösningar både för kollektivtrafik och vägtrafik. TagMaster har därför en tydlig närvaro på marknaden vilket öppnar för stora möjligheter till tillväxt, såväl organiskt som genom framtida förvärv.

Megatrenderna, 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 trafikanter om det kan på ett effektivt sätt bidra till att minska den trafikinfarkt som många städer lider av.

De delmarknader inom affärssegmentet Traffic Solutions som TagMaster adresserar finns inom Parkeringslösningar, Lösningar för säkerhet och passagekontroll, Vägtullar, samt Infomobility eller Traffic management. Sammantaget utgör detta, enligt Global Industry Analyst, February 2015, en marknad på cirka 14 miljarder dollar. Traffic management, som inkluderar intelligenta system för övervakning av trafikflöden, är den största delmarknaden följt av Vägtullar och Parkeringslösningar.

Marknaden för den typ av Parkeringslösningar som kallas Parking Guidance Solutions, som i realtid informerar bilförare om tillgång till parkeringsplatser, förväntas växa från 480 miljoner dollar 2018 till 770 miljoner dollar 2023, det vill säga en tillväxt på cirka 10 procent årligen. Dessa lösningar kan baseras på RFID och ANPR, men också på annan teknik som Radar.

För TagMaster är RFID-marknaden inom Traffic Solutions mångt och mycket fokuserad kring parkerings- och

accesslösningar och vägtullar. Marknadens storlek uppskattas till cirka 2,4 miljarder dollar per år och bedöms av TagMaster växa med 5–7 procent per år.

Den relevanta delen av marknaden gällande lösningar baserade på ANPR-teknologi, inklusive ANPR-kameror och ANPR-programvara, uppskattas till 1,2 miljarder dollar och förväntas öka till 2 miljarder dollar år 2023 – en ökning på 10-12 procent per år.

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.

Inom Rail Solutions fokuserar TagMaster på signalering och automatiserade tågstyrningssystem för i huvudsak tunnelbana och spårvagnstrafik. Bolaget har en stark position på denna marknad. Signalering (Rail Control) är en nischmarknad inom Rail Solutions med en årlig volym om cirka 11 miljarder Euro.

Signalmarknaden, som spås en årlig tillväxt på cirka 4 procent, är ett fokusområde för TagMaster då det finns ett fåtal aktörer på marknaden med goda marginaler.

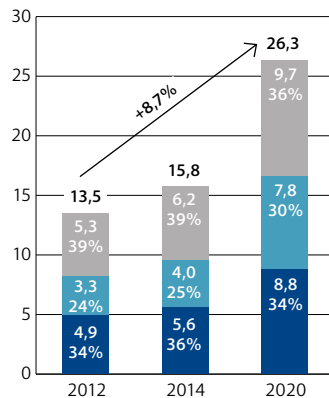
Övergripande trender är desamma som för Traffic Solutions och det förväntas att fullt automatiska och förarlösa tunnelbanelinjer ska öka från dagens 550 till 2 300 kilometer år 2030, redan idag är cirka 15 procent av de nya metrolinjer som byggs designade för att vara förarlösa.

#### **Konkurrenssituation**

På marknaden för RFID-lösningar finns många aktörer globalt. Det finns också många användningsområden för RFID

## DEN GLOBALA ITS MARKNADEN FÖRDELAT PÅ DE OLIKA MARKNADSSEGMENTEN

Miljarder USD

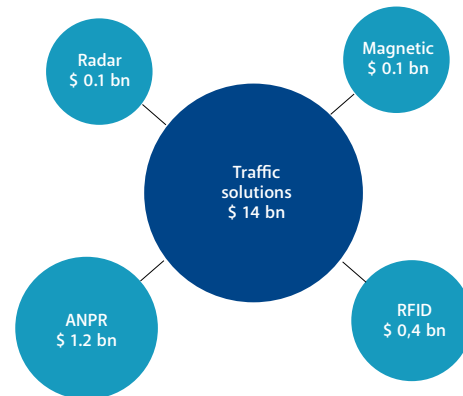


Grafen visar en genomsnittlig årlig tillväxt på 8,7% från 2012 till 2020

■ Traffic Management Systems (TMS)  
■ Electronic Toll Collection (ETC)  
■ Others – fleet management, vehicles tracking, etc.

(source: Global Industry Analysts)

## TRAFFIC SOLUTION MARKNADEN



TagMaster adresserar idag endast en mindre del av Traffic Solution marknaden vilket i sin tur är en del av den större ITS marknaden

och flera olika teknologier. TagMaster är aktivt inom ett område med krävande tillämpningar, där prestanda avgörande.

Det viktiga i dessa tillämpningar är:

- Läsavstånd
- Läsastighet
- 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 och med ytterligare teknologier. TagMaster ser därför att lösningsoriente-

rade tjänster kommer att bli ett viktigare inslag än rena produktlösningar. Genom ett tydligt fokus mot affärssegmenten Traffic Solutions och Rail Solutions särskiljer sig TagMaster från många av konkurrenterna, som har ett mer spritt kundsegment.

Företag	Land	Traffic Solutions		Rail Solutions
		RFID	ANPR	
<b>TagMaster</b>	<b>Sverige</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>
Nedap	Holland	X	X	
Kathrein	Tyskland	X		
STID	Frankrike	X		
Transcore	USA	X		X
Deister	Tyskland	X		
Capsys	Frankrike			X
Survision	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	

# Fortsatt expansion via förvärv och organisk tillväxt

TagMaster fortsätter att växa med lönsamhet. Bolaget har via fem förvärv under de tre senaste åren breddat erbjudandet såväl geografiskt som i fråga om teknologi och har idag ett starkt erbjudande inom de båda affärssegmenten Traffic Solutions och Rail Solutions. TagMaster strävar efter att även framgent växa inom de båda segmenten såväl organiskt som genom nya förvärv.



Det gångna året – 2018 – karaktäriserades av konsolidering av den internationella företagsgrupp TagMaster idag utgör. Genom fokusering på två affärssegment – Traffic Solutions och Rail Solutions – har TagMaster slagit fast var bolaget ska söka sin framgång.

Med visionen att vara den mest innovativa leverantören av mobilitetslösningar till Smarta Städer har TagMaster en stabil plattform för fortsatt expansion. TagMaster ska därmed spela en viktig roll för framtidens intelligenta trafiklösningar.

## Strategi - förvärv och organisk tillväxt

Bolagets strategi har två delar – förvärv och organisk tillväxt. Vad gäller förvärv har TagMaster en tydlig förvärvsstrategi och en väl utvecklad process för att integrera nya förvärv.

Efter att ha konsoliderat sina tidigare förvärv är TagMaster redo för ett större förvärv för att snabbt kunna ta en större del av marknaden.

Den organiska tillväxten ska intensifieras via ökad satsning på kommersiell styrka, kunddriven produktutveckling, operativa förbättringar samt ett expanderat pro-

duktutbud inom de segment där TagMaster idag arbetar.

Bolagets kommersiella styrka ska öka genom en satsning inom gruppen på gemensamt driven strukturerad försäljningsstyrning där fokus ligger på att utveckla försäljningsprocesser, komplettering av CRM-system och andra åtgärder inom utvalda segment.

Som en del i TagMasters strategi ingår att fortsätta att utveckla erbjudandet från produktfokus via system till lösningsfokus för att komma närmare kunderna och att utveckla lösningar tillsammans med dem.

## 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 2018 års resultat har vi tagit ett stort steg framåt mot lönsamhetsmålet.

## Affärsmodell

TagMasters kunder är integratörer som på uppdrag av städer, stater, fastighetsägare, väg- och tågoperatörer





levererar komplexa trafik- och parkeringslösningar av olika slag. TagMaster är en teknologileverantör inom området Smarta Städer och säljer lösningar och produkter till olika typer av systemintegratörer som levererar lösningar.

TagMaster fungerar inte som systemintegratör gentemot slutkunderna även om lösningar efterfrågas alltmer av de större aktörerna. 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, Magnetic och ANPR-teknologi.

Vad gäller Rail Solutions utgörs kunderna av ett fåtal stora aktörer inom järnvägsindustrin såsom Bombardier, Thales, Hitachi/Ansaldo STS, Alstom/GE Alstom och Siemens Mobility. TagMaster har en nära relation till dessa aktörer, men satsar även på framtida samarbeten med stora kinesiska joint ventures.

TagMaster arbetar med att implementera en affärsmodell på Rail-sidan med tre lager som omfattar utveckling, leverans av produkter samt service och support. Det pågår också projekt för att fördjupa samarbetet med kunderna för att skapa gemensam teknologi- och lösningsutveckling.



# Internationell aktör inom Intelligent Transport System för Smarta Städer

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

Städer och tätbefolkade områden världen över står idag inför stora utmaningar. 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 tillsammans med digitalisering riktar alltmer fokus mot konceptet Smarta Städer - att via teknologi och smarta lösningar göra vardagen enklare, säkrare, effektivare och att minimera klimatpåverkan. Det är här som TagMaster med sina Intelligent Transport System - Intelligent Transport Systems (ITS) - kommer in.

TagMaster, som från början är en spin-off från Philips, är idag en av världens ledande leverantörer av avancerade mobilitetslösningar inom de två affärssegmenten Traffic Solutions och Rail Solutions.

## Teknologier

Intelligent Transport System är lösningar som med teknologi baserad på sensorer, kameror och annan kommunikationsteknik bidrar till ökad effektivitet både inom järnvägs- och vägtrafik, trafikövervakning, parkeringslösningar, vägtullar och mycket mer.

TagMaster är inriktat på lösningar för intelligenta transportsystem inom det övergripande konceptet Smarta Städer med olika produkter och applikationer inom de två affärssegmenten Traffic Solutions och Rail Solutions.

TagMasters lösningar baseras på avancerad teknologi såsom RFID (Radio Frequency Identification), ANPR (Automatic Number Plate Recognition), Radar och Magnetiska sensorer (Magnetic) för att optimera kommunikationer, tillgänglighet och utnyttjande av existerande infrastruktur. Det skapar säkrare samhällen, jämnare trafikflöden, en mer hållbar och hälsosam stadsmiljö samt större möjligheter att övervaka och styra trafikflöden.

RFID är en form av trådlös kommunikation som använder radiovågor för att identifiera och spåra objekt. Ett RFID-

system har läsare och taggar som kommunicerar med varandra via radio.

ANPR-teknologin möjliggör identifikation av registreringsnummer via kamera, optisk teckenigenkänning (OCR) och därmed möjlighet att skapa algoritmer som bygger på den information som systemet samlar in (AI). I fasta ANPR-system placeras kameror i en viss position för att fånga nummerplattorna på rörliga fordon. Bilderna överförs sedan till basstationer via ett nät för bearbetning.

Radar är ett objektdekteringssystem som använder radiovågor för att bestämma objektets avstånd, vinkel eller hastighet. Radar är en av de främsta teknologierna som används inom ramen för Smarta Städer.

Magnetsensorsystem omvandlar fordonsdata till värdefull information. En magnetsensor använder passiv avkänningsteknik för att upptäcka stora järnobjekt, till exempel en lastbil, bil eller järnvägsbil, genom mätning av förändringen i det omgivande magnetfältet.

När ett fordon ändrar magnetfältet, detekterar sensorn dessa förändringar. Ett exempel på detektering av fordon nära en automatiserad grind.

TagMasters lösningar är i många fall kombinationer av ovanstående teknologier för att skapa mer komplexa system som klarar av att hantera information från flera olika källor. Lösningarna är exempel på edge computing där uppkopplade enheter såsom sensorer för allt mer egen intelligens.

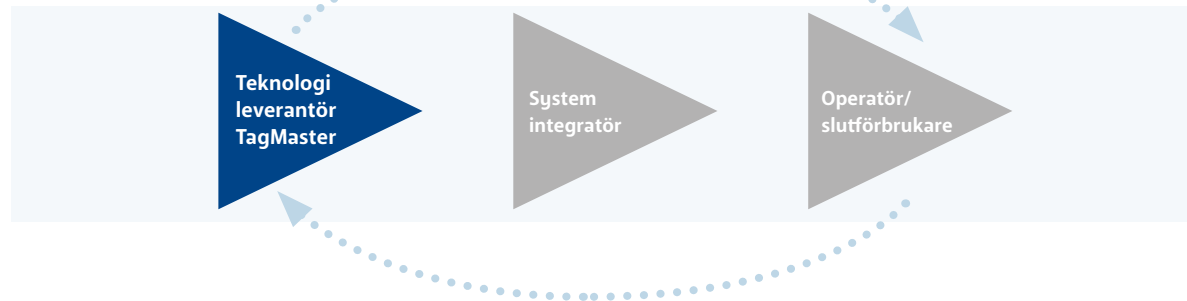
Det är avgörande att TagMasters lösningar levererar tillförlitlig, exakt och säker information till sina användare och övergripande system då insamlade data används för att styra kritisk verksamhet.

## Internationell aktör

TagMaster har under de senaste åren via totalt fem förvärv och organisk utveckling utvecklats till en internationell aktör som verkar och har etablerat kundrelationer över

## VÄRDEKEDJAN INOM TRAFFIC SOLUTIONS

## Product/solution information



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

hela världen. Senast i augusti 2018 förvärvades franska IoT-specialisten Hikob som är baserat i franska Grenoble.

Koncernen har huvudkontor i Kista, Stockholm och via egna dotterbolag närvaro i Stevenage och Aylesbury i Storbritannien och Clichy, Biarritz och Grenoble i Frankrike. TagMaster har även egna kontor i Slovakien och Malaysia samt lokala partners i USA och Kina. Totalt har koncernen cirka 80 medarbetare och mer än 150 partners i över 30 länder.

TagMasters försäljningsnätverk har historiskt bestått av ett antal nationella partners, såsom stora traditionella distributörer och en mängd integratörer och 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 bygga upp ett än mer omfattande 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 närmar sig kontinuerligt sina partners och dess marknader för att öka kunskapen om slutkunders behov och framtida utmaningar och trender som väntar dessa.

#### TagMasters plats i värdekedjan

Företagets kunder är integratörer som på uppdrag av städer, stater och fastighetsägare levererar komplexa trafik- och parkeringslösningar av olika slag. TagMaster är en teknologileverantör inom området Smarta Städer och säljer lösningar och produkter till olika typer av systemintegratörer som levererar lösningar till en slutanvändare såsom myndigheter, vägoperatörer eller tunnelbaneoperatörer.

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, ANPR-teknologi samt smarta magnetiska sensorsystem.

#### Produktion

TagMasters utvecklar och säljer sina lösningar i 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.

#### Forskning- och utveckling

Utveckling av nya lösningar och produkter är en viktig del av TagMasters verksamhet. Via förvärv de senaste åren har TagMaster fått tillgång till hög kompetens inom de olika teknologierna RFID, ANPR, Radar och Magnetic, som beskrivs ovan. Det är främst genom att kombinera dessa olika teknologier som nya avancerade lösningar utvecklas.

TagMaster har en utarbetad innovationsprocess som är integrerad i hela företagsgruppen. Den är baserad på djup kunskap om kundernas behov, input från marknaden och insikter och erfarenheter om olika produkttegenskaper kombineras i nya lösningar.

# TagMasters lösningar – en viktig del i vardagen

TagMasters lösningar för Smarta Städer spelar en viktig roll i många storstadsbors vardag. Alla medlemmar i en familj kommer på olika sätt i kontakt med dem en vanlig dag. Det kan till exempel ske när en familjemedlem med bil passerar en vägtullstation eller när en annan som cyklar på en cykelled där flöden mäts för att optimera tillgängligheten eller för den som åker tunnelbana eller spårvagn och som får ta del av effektiv trafik tack vare TagMasters teknologi.

Här nedan har ett antal exempel samlats ihop för att illustrera olika tillämpningar, hur de ser ut och vad de gör.



## TRAFFIC MANAGEMENT/INFOMOBILITY

### Cykel- och fotgängardetektering

Ett detekteringssystem bestående av flera radarprodukter används exempelvis på cykel- och gångvägar som leder till tunnelbanestationer. Systemet mäter volymer, flöden och hastighet hos cyklister och gångtrafikanterna. Med den insamlade information kan trafikljus styras så att cyklister och gångtrafikanter får förtur framför biltrafiken. Samma information kan även användas för att planera säkra cykelstråk och motivera investeringar i nya cykelvägar. Informationen kan även användas för att visa tidsåtgång för att ta sig från plats A till B.

### Traffic management

Ett traffic managementsystem bestående av en eller flera ANPR-kameror och radarprodukter kan användas för bilister som är på väg till en parkeringsplats i anslutning till tunnelbana eller spårvagn för att ställa bilen och sedan använda nästa transportmedel. Systemet mäter trafikflöden och samlar även in information om utsläpp och partikelnivå i luften. I TagMasters system bearbetas den aggregerade informationen för att kunna ge anvisningar om alternativa rutter. På så sätt undviks trängsel, trafiken löper bättre och utsläppen minskar. Med ANPR-kameror kan bilarna även kontrolleras mot bilregistret för att se om det enskilda fordonet är tillåtet att köra i stadsmiljö i städer där restriktioner införts.

### Bötessystem

Olika trafikmyndigheter har som uppdrag att bötfälla för olika trafikförseelser såsom rödljuskörning, obehörig användning av bussfiler och många andra trafiköverträdelser. Med ANPR-kameror utplacerade på lämpliga vägar kan fordon identifieras och förarna bötfällas.



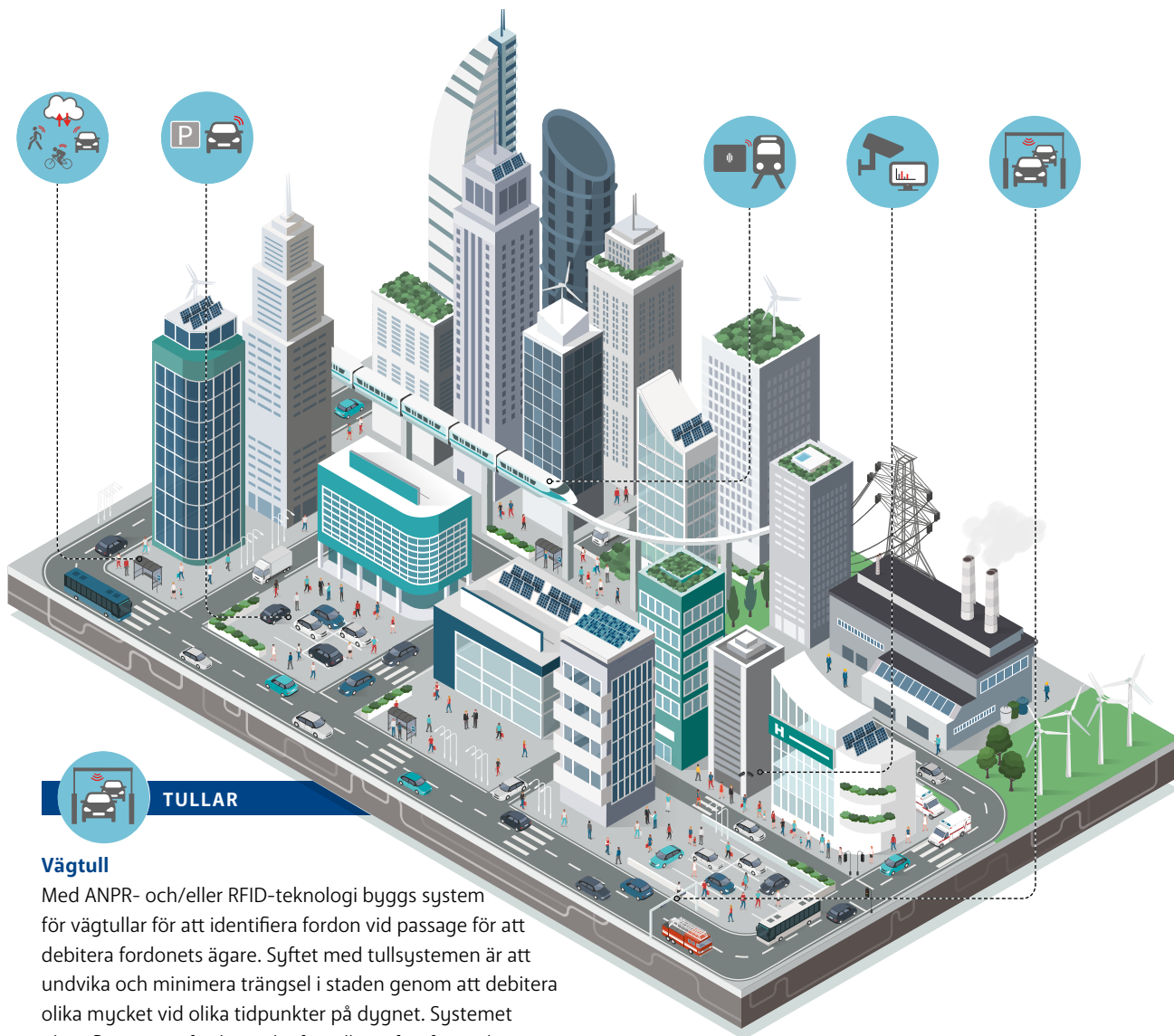
## PARKERING

### Parkeringsguidning

System bestående av magnetsensorer, radarprodukter och ANPR-kameror kan guida trafikanter som kommer in i en stad till lediga parkeringsplatser. Undersökningar visar att cirka 30 procent av all trafik i en stad utgörs av fordon som letar parkeringsplats. I systemet identifieras alla parkeringsplatser och dessa kan själva informera om de är lediga eller inte. Informationen används sedan för att visa antingen på informationsskyltar eller i mobilen var närmaste lediga parkeringsplats finns. Med ANPR-tekniken registreras när bilar kör in respektive ut från en parkering vilket gör att varken bommar eller parkeringsautomater behövs. Med samma kamerateknologi kan en bil övervakas när den står parkerad till exempel i ett parkeringsgarage.

### Korttidsparkeringsystem

Med magnet- och radarteknologi byggs korttidsparkeringar som ger ökad flexibilitet och därmed en bättre trafiksituation. Det här underlättar för tillfälliga besökare i en stadskärna som ska uträtta ett specifikt ärende som att till exempel gå på apotek. Parkeringen som endast är avsedda för korttidsparkering byggs på lämpliga ställen och i lämpligt antal för att det oftast ska finnas lediga parkeringar. Systemet samlar in information via magnet- och radarteknologi och ger information på informationstavlor och i mobilen om var lediga parkeringar finns. Systemet ger sedan information till den parkerande bilisten om hur mycket tid som är kvar på parkeringen innan tiden löper ut. Systemet skickar även information till ansvarig myndighet om överträdelser.



## TULLAR

### Vägtull

Med ANPR- och/eller RFID-teknologi byggs system för vägtullar för att identifiera fordon vid passage för att debitera fordonets ägare. Syftet med tullsystemen är att undvika och minimera trängsel i staden genom att debitera olika mycket vid olika tidpunkter på dygnet. Systemet identifierar varje fordon vid infart eller utfart för att kunna debitera fordonsägaren korrekt avgift.

### Broavgift

Med ANPR- och/eller RFID-teknologi byggs system även för att kunna debitera till exempel broavgift för att långsiktigt finansiera ett bygge och underhåll av en ny bro. Med hjälp av systemet identifieras varje fordon vid påfart och avfart och fordonsägaren kan sedan debiteras för nyttjandet.



## SÄKERHET

### Säkerhetslösning

System som bygger på ANPR-teknologi används för att Polisen ska kunna söka ett fordon som de vet att eftersökta misstänkta brottslingar färdas i. Genom att placera ut ANPR-kameror på lämpliga vägar kan fordon identifieras och köras i polisens register eller mot bilregistret. ANPR-kamerorna kan även identifiera bilens fabrikat och färg om kännedom om registreringsnummer saknas. Polisen kan följa vart bilen färdas och snabbare göra eventuella ingripanden. Samma system kan användas för att återfinna stulna fordon, oförsäkrade fordon eller andra fordon som det är viktigt att få tag på.



## TUNNELBANA/SPÄRVAGN

### Effektiv spårvagns- och tunnelbanetrafik

Med system byggda med RFID-teknologi ökas effektiviteten och säkerheten i kollektivtrafiken med tåg-, spårvagn och tunnelbana. Med systemen kan tunnelbanan öka turtätheten, vilket ger fler turer och mindre väntande för dem som utnyttjar tunnelbanan. Systemen möjliggör även tunnelbana med förarlösa tåg. Systemen ger dessutom en säkrare miljö på stationen då det möjliggör utplacering av skyddsörrar vid spåren för att förhindra att någon trillar ner från perrongen. RFID-teknologin styr var tågen stannar så att tågets dörrar stannar exakt vid skyddsörrarna. RFID-systemen gör det även möjligt att styra spårvagnarna både vad gäller riktning och hastighet för att interagera och synkroniseras med övrig trafik på gatorna. RFID-system används även för att detektera övergångsställen samt för att ge passagerarinformation rörande färdрут och ankomst.



# Affärssegment Traffic Solutions

Boende i storstäder och tätbefolkade områden möter TagMasters lösningar inom affärssegmentet Traffic Solutions på många platser i vardagen. Det kan vara smarta parkeringslösningar, intelligenta transportsystem som gör att vägnäten kan användas optimalt och lindra trafikproblem och minska utsläpp, vägtullar eller lösningar för säkerhet och passagekontroll. Det kan också vara en del av en geofencinglösning som idag testas i många storstadsområden.

Inom Traffic Solutions arbetar TagMaster i huvudsak inom följande lösningsområden:

- Traffic management – lösningar där data samlas in för att till exempel nyttja trafiknätet bättre inklusive Infomobility
- Parkeringslösningar
- Säkerhet och passagekontroll
- Vägtullar

TagMasters lösningar inom Traffic Solutions efterfrågas bland verksamheter inom transport, trafik, säkerhet, parkering, flygplatser, hamnar, gruvor, kemiska industrier och liknande verksamheter. Intresset för lösningar inom Traffic Solutions är växande och det blir allt vanligare att leverantörer som kan leverera flera av de teknologikomponenter som behövs för att göra intelligenta trafiklösningar möjliga efterfrågas.

## Applikationsområde – Traffic management/ Infomobility

TagMaster erbjuder lösningar inom Traffic management inklusive Infomobility som går ut på att med hjälp av olika typer av sensorprodukter, radar, magnetisk och annan informationsteknologi samla data och information som sedan bearbetas i övergripande system. Systemen och den data som samlas in kan användas för att till exempel utnyttja existerande trafiknätverk bättre och därmed

förbättra trafiksituation i en stad eller i ett tätbefolkat sammanhängande område och på det sättet även minska trafikens negativa miljöeffekter.

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

TagMaster erbjuder avancerade lösningar inom applikationsområdet 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 trafikljuset vilket gör att när fordon med godkända märken passerar får trafikljuset en signal om att slå om till grönt.

Ökade trafikproblem och utsläpp har lett till att fler och fler system för övervakning och styrning av trafik har installerats. Systemen är komplexa 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 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.

#### Applikationsområde – 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.

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.

#### Applikationsområde – 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 som 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. Informationen 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.

#### Applikationsområde – Vägtullar

Vägtullar blir vanligare över hela världen och den enkla förklaringen är att finansiering av infrastruktur ska bäras av dem som nyttjar den. Även miljö- och hälsoaspekter i storstäder är viktiga skäl till att antalet vägtullslösningar ökar.

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

I många utvecklingsländer är den moderna teknologin för vägtullar 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 ökande luftföroreningar. I till exempel Indien används vägtullar 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, det vill säga hastighetsövervakning samt för övervakning av bussfiler.



# Affärssegment Rail Solutions

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.

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

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

Inom affärssegmentet Rail Solutions arbetar TagMaster i huvudsak inom signalering och automatiserade tågstyrningssystem för i första hand tunnelbanor och spårvagnar.

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 RailTag	Tunnelbanor, Spårvagnar

RailTag är resultatet av ett utvecklingsprojekt som slutfördes 2017 och där serieleveranser har genomförts under 2018. En RailTag är en sensor som monteras på vagnar och tåg.

Lösningen togs fram i samarbete med flera av bolagets railkunder och har resulterat i en ny RailTag med dubbelrad livslängd. Det är en funktionalitet som är mycket efterfrågad då railaktörer strävar efter så få byten och ingrepp i driften under projektens livslängd som möjligt, som i de flesta fall specificeras till 25–30 år.

Ett nytt applikationsområde som TagMaster utvecklar är tågstyrningssystem för långlinjer, det vill säga pendel- och fjärrtåg. TagMasters produkter med hög grad av inbyggd funktionalitet är väl anpassade för Rail Solutions och det som till en början startade som ett projekt har idag blivit ett väl etablerat affärssegment med ett starkt erbjudande till marknaden.

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

För att intensifiera innovationskraften och utvecklingen inom Rail Solutions skapades under 2017 ett "centre of excellence" i Frankrike genom att de svenska och franska kompetenserna slogs ihop för att förbättra produktutvecklingen till de ledande aktörerna inom tågsignalering.

## Få stora kunder

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

# En företagskultur präglad av innovation

Engagerade medarbetare spelar en central roll i TagMaster för att skapa en dynamisk företagskultur och driva innovation och resultat. Medarbetarna är oumbärliga för att TagMaster ska fortsätta vara framgångsrikt och för att kunna nå sina mål. Under 2018 har organisationen utökats med ytterligare några kompetenta medarbetare genom förvärvet av franska Hikob.

TagMasters företagskultur kännetecknas av en stark innovationsanda och korta beslutsprocesser som bygger på nedanstående fem kärnvärden. Dessa präglar alla medarbetares handlingar både internt och externt och företagets förhållningssätt i den dagliga verksamheten.

## Kärnvärden

- ▶ Lönsamhet
- ▶ Innovativ
- ▶ Kundfokus
- ▶ Professionalitet
- ▶ Engagemang

Dessa kärnvärden utgör grunden för att bibehålla och stärka en god företagskultur.

## Organisation

TagMasters organisationsstruktur utgår från de funktioner som återfinns inom koncernen och 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

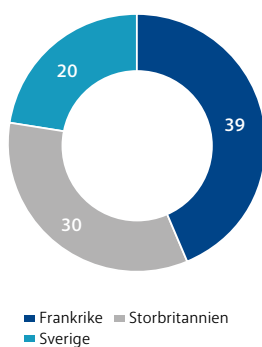
De senaste årens förvärv har medfört att antalet medarbetare från början av 2015 till slutet av 2018 har ökat med cirka 65 personer och verksamhet bedrivs i fyra länder och på åtta olika orter.

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.

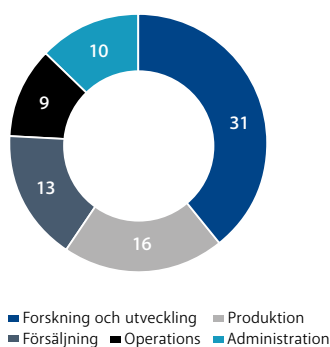
FoU-verksamheten är till stora delar integrerad och bedrivs under ledning av koncernens CTO. Utvecklingsmedarbetare finns i Stockholm, Stevenage, Aylesbury, Zilina, Toulouse och Grenoble. Produktutvecklingen sker genom en produktledningsprocess som är gemensam för samtliga bolag inom koncernen.

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

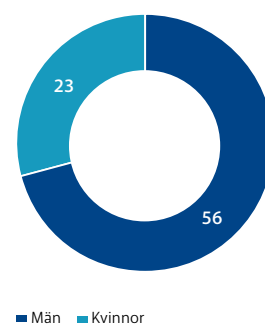
MEDELTAL ANSTÄLLDA PER LAND



ANSTÄLLDA PER FUNKTION VID ÅRETS SLUT



FÖRDELNING MÄN/KVINNOR





TagMaster använder sig av ett videokonferenssystem som alla förvärvade enheter har installerat. Fördelarna är att kommunikationen förenklas och miljön sparas då flygresor kan minskas.

### Robert Litzén Project Manager

//

Jag började på TagMaster under 2017 och de största anledningarna var att jag sökte ett litet bolag med högt tempo, hög teknisk kompetens och närheten till beslut. I min roll är jag delaktig i att påverka befintliga, men också framtida produkter och jag motiveras av det ständiga drivet framåt. Att få jobba med personer som brinner för det de gör och har en gedigen kompetens i området, är en av anledningarna till att jag aldrig ångrat varför jag valde just TagMaster. Det är även väldigt spännande och utmanande att integrera de nya men även framtida förvärvade medarbetare och produkter in i TagMasters organisation och anda.



### Mattias Gyllenros Senior Project Manager

//

Jag började på TagMaster när det bara var TagMaster. Fem förvärv senare och flera nya hemmamarknader har det blivit ett helt nytt företag. Att få driva projekt i den här miljön med så god tillgång på specialister och nya tekniker är riktigt inspirerande! Bolagen som förvärvats är redan moderna och digitaliserade så nu tar vi nästa steg tillsammans med ännu bättre arbetssätt och verktyg. Allt syftar till att ta vara på den gemensamma innovationskraften i TagMastergruppen och leverera de bästa lösningarna för framtidens smarta städer.





## En positiv kraft i marknaden för Smart Cities

► 2018 blev ett viktigt år som lägger grunden till fortsatt expansion. Vi söker aktivt efter expansionsmöjligheter, både organiskt och genom förvärv.

2018 karaktäriseras av god tillväxt inom Traffic-segmentet, ett mellanår inom Rail-segmentet och av konsolidering av tidigare gjorda förvärv. Nettoomsättningen blev därför jämförbar med föregående år 195,6 Mkr (195,4) och rörelseresultatet (EBITDA) uppgick till 12,7 Mkr (21,8), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 6,5 procent (11,2). CAGR inklusive förvärv ligger för de senaste sex åren på cirka 30 procent vilket är väl över målet på 20 procent. Samtidigt är prognoserna för tillväxt inom området Smart Cities mycket goda.

Utöver konsolidering har också ett ytterligare mindre förvärv genomförts av franska Hikob som tillför produkter och kompetens inom området magnetiska sensorer. Bolaget har i och med detta huvuddelen av de teknologier som efterfrågas för att bygga det smarta samhället och kontrollera, övervaka och styra trafikflöden och därigenom bidra till ökad effektivitet och minskade utsläpp i trafiken.

TagMaster har därigenom samtidigt tagit ett steg närmare ytterligare möjligheter till konsolidering i en fortfarande mycket fragmenterad marknad. Vi håller utkik efter lite större förvärvskandidater och bedömer våra möjligheter som mycket goda att både förvärva och integrera något större företag. Vi vill därmed främst stärka vår marknadsposition med större geografi och mer säljkraft.

Vi ska givetvis 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. Det är därför svårt att förutse när nästa (större) förvärv kan komma att ske.



Vår filosofi att göra TagMaster till ett bolag över bolags- och nationsgränser har utvecklats 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 inom affärsområde Traffic kompenserade fullt ut för ett mellanår inom Rail. Det verifierar vår tes att potentialen för fortsatt tillväxt finns inom Traffic-segmentet. Rail visar samtidigt att det är som vi ofta uttryckt ett mer volatilt segment som samtidigt har en genomsnittligt lägre tillväxt.

2018 blev ett viktigt år som lägger grunden till fortsatt expansion. Vi söker aktivt efter expansionsmöjligheter, både organiskt och genom förvärv. Vi börjar också bli mer synliga och vi blir därför kontaktade av potentiella uppköpskandidater som vi givetvis är beredda att utvärdera.

Ledning och personal har under året visat prov på fortsatt professionalism och högt engagemang som lett till ett gott resultat. Detta innebär samtidigt att förtroendet för Bolaget stärkts ytterligare och ses som en positiv kraft i marknaden för Smart Cities både av kunder och konkurrenter.

**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 Erik Penser Bank. Aktiekursen var den 28 december 2018 1,15 kr och börsvärdet uppgick till 230 591 Tsek.

## Aktiekapitalet

Aktiekapitalet uppgick per den 31 december 2018 till 10 069 463,45 kronor fördelat på 201 389 269 aktier av serie B med ett kvotvärde på 0,05 kronor. Enligt TagMasters bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 5 000 000 kronor och högst 20 000 000 kronor fördelat på lägst 100 000 000 aktier och högst 400 000 000 aktier. Aktierna kan utges i två serier, serie A och serie B. Varje aktie av serie A berättigar till tio (10) röster vid bolagsstämman och varje aktie av serie B berättigar till en (1) röst. Alla aktier har lika rätt till del i Bolagets vinst och tillgångar.

Efter räkenskapsårets slut har ytterligare 2 483 292 aktier registrerats. Aktiekapitalet uppgår därefter till 10 193 628,05 kronor fördelat på 203 872 561 aktier.

## Incitamentsprogram

På årsstämman den 23 april 2015 beslutade stämman att implementera ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare, nyckelpersoner och övriga anställda i koncernen. Optionsinnehavaren har haft rätt

att för varje teckningsoption teckna 1,08 ny aktie av serie B i TagMaster. Teckningskursen motsvarade 140 procent av snittkursen för mättiden då programmet togs fram, vilket efter omräkning enligt optionsvillkoren gav en teckningskurs om 1,13 kronor per ny aktie.

I december 2018 utnyttjades teckningsoptioner för teckning av 2 483 292 nya aktier.

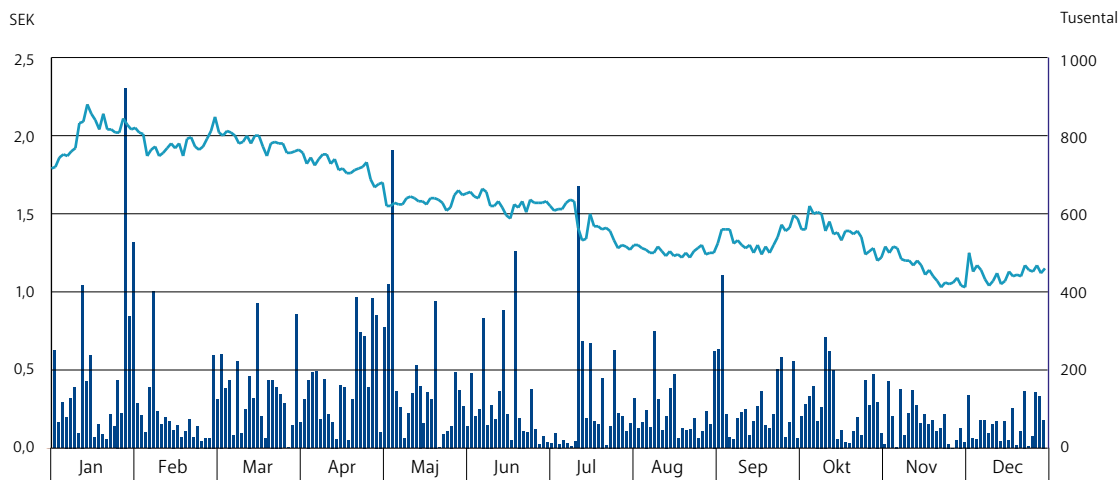
## Utdelningspolicy

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

## Aktieägare

Det totala antalet aktieägare per den 31 december 2018 uppgick till 2 568 jämfört med 2 634 föregående år. De tio största aktieägarna hade tillsammans 65,6 procent av aktiekapitalet och motsvarande andel av rösterna.

## AKTIEUTVECKLING 2018



**Bolagets största ägare**

Ägare	Antal B-aktier	Kapital %	Röster %
Ålandsbanken AB, W8IMY (Varav G Sviberg 28 698 517 st privat och genom bolag)	33 803 507	16,79	16,79
CTM Invest AB	23 629 714	11,73	11,73
Familjen Hamilton/Lewenhaupt med bolag	19 034 313	9,45	9,45
LMK Stiftelsen	15 000 000	7,45	7,45
Jan Westlund	9 371 352	4,65	4,65
Avanza Pension	7 517 121	3,73	3,73
Nordnet Pensionsförsäkring AB	7 260 721	3,61	3,61
Mikael Aronowitsch inklusive bolag och stiftelse	7 101 952	3,53	3,53
Ribbskottet AB	6 000 000	2,98	2,98
Jonas Svensson	3 300 000	1,64	1,64
<b>Totalt 10 största ägarna</b>	<b>132 018 680</b>	<b>65,56</b>	<b>65,56</b>
Övriga	69 370 589	34,44	34,44
<b>Totalt</b>	<b>201 389 269</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**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

Efter räkenskapsårets slut har enligt personaloptionsprogrammet 2015/2018 2 483 292 aktier emitterats. Aktiekapitalet uppgår därefter till 10 193 628,05 kr fördelat på 203 872 561 aktier

# Femårsöversikt

Resultaträkning, tkr	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	195 561	195 394	113 892	78 975	62 505
Förändring av lagervaror under tillverkning och färdiga varor	-780	2 630	2 631	-	-
Övriga rörelseintäkter	1 215	567	544	47	47
<b>Summa intäkter</b>	<b>195 996</b>	<b>198 591</b>	<b>117 067</b>	<b>79 022</b>	<b>62 552</b>
Rörelsens kostnader	-183 265	-176 771	-113 260	-76 320	-55 468
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>12 731</b>	<b>21 820</b>	<b>3 807</b>	<b>2 702</b>	<b>7 084</b>
Avskrivningar och nedskrivningar	-11 957	-7 227	-2 870	-1 365	-170
<b>Rörelseresultat</b>	<b>774</b>	<b>14 593</b>	<b>937</b>	<b>1 337</b>	<b>6 914</b>
Finansnetto	-356	-432	-432	-50	-174
<b>Resultat före skatt</b>	<b>418</b>	<b>14 161</b>	<b>505</b>	<b>1 287</b>	<b>6 740</b>
Skatt	2 946	2 909	3 710	1 866	-1 512
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>3 364</b>	<b>17 070</b>	<b>4 215</b>	<b>3 153</b>	<b>5 228</b>

Balansräkning, tkr	2018	2017	2016	2015	2014
Tecknat men ej inbetalt kapital	2 806	-	-	-	-
Immateriella anläggningstillgångar	51 400	53 286	32 325	20 358	-
Materiella anläggningstillgångar	3 008	1 425	948	1 028	92
Finansiella anläggningstillgångar	7 259	9 135	6 917	4 194	1 861
Varulager	37 037	40 210	22 099	14 372	6 807
Kortfristiga fordringar	45 251	59 526	33 331	17 390	11 688
Kassa och bank	20 297	23 276	9 903	4 492	5 869
<b>Summa tillgångar</b>	<b>167 058</b>	<b>186 858</b>	<b>105 523</b>	<b>61 834</b>	<b>26 317</b>
Eget kapital	105 331	96 731	45 707	44 059	13 493
Skulder till kreditinstitut	5 500	7 598	8 567	-	-
Långfristiga skulder	16 232	28 370	14 227	1 476	543
Kortfristiga skulder	39 995	54 159	37 022	16 299	12 281
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>167 058</b>	<b>186 858</b>	<b>105 523</b>	<b>61 834</b>	<b>26 317</b>

Kassaflöde, tkr	2018	2017	2016	2015	2014
Kassaflöde före förändringar av rörelsekapital	14 204	37 821	10 390	3 154	7 453
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-1 201	-17 117	-9 487	2 069	464
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>13 003</b>	<b>20 704</b>	<b>903</b>	<b>5 223</b>	<b>7 917</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-13 690	-40 298	-4 034	-35 174	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 516	32 911	8 670	28 619	-3 445
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-3 203</b>	<b>13 317</b>	<b>5 539</b>	<b>-1 332</b>	<b>4 472</b>

Nyckeltal	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning, Tkr	195 561	195 394	113 892	78 975	62 505
Nettoomsättningstillväxt %	0,1	71,6	44,2	26,3	24,5
EBITDA-marginal %	6,5	11,2	3,3	3,4	11,3
Rörelsemarginal %	0,4	7,5	0,8	1,7	11,1
Soliditet %	63,1	51,8	43,3	71,3	51,3
Avkastning på eget kapital %	3,3	24,0	9,4	11,0	48,1
Kapitalomsättningshastighet	1,8	2,5	2,3	2,7	5,0
Resultat per aktie före utspädning, sek	0,02	0,09	0,03	0,02	0,05
Resultat per aktie efter utspädning, sek	0,02	0,09	0,03	0,02	0,05
Genomsnittligt antal aktier, tusental	201 389	187 320	167 824	144 712	107 732
Antal aktier vid periodens slut, tusental	201 389	201 389	167 824	167 824	107 732
Börskurs på bokslutsdagen, sek	1,15	1,65	1,13	1,47	0,63
Medeltal anställda	89	95	73	40	14

Siffrorna för 2014 avser moderbolaget.

# Förvaltningsberättelse 2018

## Verksamhet

TagMaster med dotterbolag ("koncernen" alternativt "TagMaster") är ett applikationsinriktat teknikföretag som utvecklar och säljer avancerade sensorsystem och lösningar baserade på radio, radar och kamerateknologier (RFID & ANPR) för krävande miljöer. TagMaster arbetar inom de två affärsområden Traffic Solutions och Rail Solutions, under varumärkena TagMaster, CitySync, Balogh, CA Traffic, Magsys och Hikob med innovativa mobilitylösningar 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, Mellanöstern, Asien och Nordamerika via ett globalt nätverk av partners och systemintegratorer.

## 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. Verktygsstöd för samarbete mellan de olika utvecklingskontoren liksom videokonferenssystem har blivit en central del i den använda arbetsmetodiken. Utvecklingsresurserna har under året till stor del använts för att ta fram nya ANPR-kameror samt RFID-läsare för parkering, vägtullar och säkerhetskritiska tågapplikationer. Vidare har projekt drivits inom radartillämpningar, sensorer och IoT samt ett antal olika mjukvaruorienterade aktiviteter för konvertering, konsolidering, presentation och analys av trafikdata. Ett arbete för att effektivisera och harmonisera produktionen av bolagets produkter fortgår och utvecklingsteamet stödjer löpande detta arbete. Utvecklingsavdelningen består av 31 (33) personer och är bolagets enskilt största kostnadspost. Under året har kostnader för produktutvecklingsverksamheten utgjort cirka 28 procent (27) av koncernens övriga externa kostnader och personalkostnader.

## Väsentliga händelser under året

Den 30 augusti förvärvade TagMaster alla tillgångar hänförliga till bolaget Hikobs sensorprodukter, nätverkssystem och data- insamlingsplattform samt relevant personal. Bolaget som startade 2011 är baserat i Grenoble (Frankrike) och har en stark position inom parkering, trafik och vädersensorer. Inkråmsförväret skedde via ett nybildat, av TagMaster

ABs franska dotterbolag Balogh International helägda, bolag SAS Hikob. Förvärvet finansierades med egna bankmedel.

## Förväntad framtida utveckling

Framtidsutsikterna är oförändrade och företaget har goda tillväxtpotentialer inom såväl Traffic Solutions som inom Rail Solutions. Marknadsandelarna är fortfarande små i en stor och växande marknad vilket innebär att framtida tillväxt i första hand beror på företagets egen förmåga. Koncernens bolag kommer dock att se perioder framöver då försäljnings- och resultatutvecklingen momentant avstannar då det investeras för framtida tillväxt vilket innebär att kostnaderna kommer att komma före intäkterna. TagMaster kommer aktivt att fortsätta arbetet med att finna fler möjligheter till förvärv inom existerande och närliggande teknikområden med syfte att utöka produkterbjudandet och marknadsnärvaron för att bli en attraktivare leverantör av realtidsinformation, som är en grundförutsättning för att bygga framtidens smarta städer.

## Omsättning och resultat

Årets försäljning är i nivå med föregående år och uppgick till 195,6 Mkr (195,4). Traffic försäljningen har utvecklats bra under året med en ökning om cirka 26 procent. Rail försäljningen är dock, som förväntat, lägre än föregående år, 55,9 Mkr att jämföra med 78,1 Mkr. Rörelseresultatet uppgick till 0,8 Mkr (14,6).

Omkostnaderna uppgick till 110,9 Mkr (106,7). Den generella ökningen är hänförlig till en större struktur i och med det gjorda förvärven av Magsys och Hikob samt att CA Traffic ingått i koncernen under hela året. TagMaster tillämpar kostnadsföringsprincipen för utvecklingsutgifter dvs ingen utveckling aktiveras.

## Kassaflöde och finansiell ställning

Per 31 december 2018 uppgick tillgänglig likviditet till 32,3 Mkr (35,3) varav checkräkningskrediterna utgör 12,0 Mkr (12,0). Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 63,1 procent (51,8). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för räkenskapsåret till 13,0 Mkr (20,7).

Kundfordringarna uppgick till 32,1 Mkr (46,3) och leverantörsskulderna uppgick till 12,8 Mkr (18,7). Varulagret uppgick till 37,0 Mkr (40,2). Lagernivån är på väg ner och vår ambition är att lagernivåerna ska komma ner på ännu lägre nivåer under 2019.



### Moderbolaget

Moderbolagets omsättning uppgick till 73,9 Mkr (90,4). Rörelseresultatet för perioden uppgick till 8,7 Mkr (14,1) och resultat efter skatt till 7,1 Mkr (10,5). Moderbolaget hade i genomsnitt 20 (17) anställda.

### Personal

Medelantal anställda var 89 (95) varav 28 procent (24) var kvinnor. Vid årets slut uppgick antalet anställda 79 (92). Arbetet med att effektivisera vår organisation fortgår vilket framöver kan leda till ytterligare personalminskningar.

### Optionsprogram

TagMaster lanserade under 2015 personaloptionsprogrammet 2015/2018 om 5 miljoner teckningsoptioner. Optionsinnehavaren har haft rätt att för varje teckningsoption teckna 1,08 ny aktie av serie B i TagMaster. Teckningskursen motsvarade 140 procent av snittkursen för mättiden då programmet togs fram, vilket efter omräkning enligt optionsvillkoren gav en teckningskurs om 1,13 kronor per ny aktie.

I december utnyttjade TagMasters vd samtliga innehavda teckningsoptioner för teckning av 2 159 292 nya aktier och äger därmed totalt 5 459 292 aktier i Bolaget. TagMasters CFO utnyttjade även alla sina teckningsoptioner, 324 000 st, för teckning av nya aktier.

### Aktieägare

TagMaster AB (publ.) 556487-4534, med säte i Stockholm är listat och aktien handlas på marknadsplatsen First North. TagMasters Certified Advisor är Penser Bank. Antalet aktieägare i TagMaster per den 31 december 2018 var 2 568 (2 634). 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)	33 803 507	16,8
CTM Invest AB	23 629 714	11,7

### Resultatdisposition

(Belopp i kr)

#### Förslag till disposition av bolagets vinst

Till årsstämmans förfogande står:	
Balanserad vinst	39 557 867
Överkursfond	60 978 522
Årets resultat	7 070 905
<b>Summa</b>	<b>107 607 294</b>
Styrelsen föreslår att:	
i ny räkning överföres	107 607 294
<b>Summa</b>	<b>107 607 294</b>

### Koncernen

Flerårsöversikt (tkr)	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning	195 561	195 394	113 892	78 975
Rörelseresultat	774	14 593	937	1 337
Resultat efter finansiella poster	418	14 161	505	1 287
Balansomslutning	167 058	186 858	105 523	61 834
Soliditet (%)	63,1	51,8	43,3	71,3
Medeltal anställda	89	95	73	40

### Moderbolaget

Flerårsöversikt (tkr)	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	73 891	90 413	79 837	66 468	62 505
Rörelseresultat	8 722	14 063	10 610	7 621	6 914
Resultat efter finansiella poster	8 303	13 824	10 019	7 310	6 740
Balansomslutning	139 505	142 801	86 476	63 462	26 317
Soliditet (%)	84,6	75,7	72,9	80,5	51,3
Medeltal anställda	20	17	19	16	14

# 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 2018 för 9 procent av den totala försäljningen och de fem största stod tillsammans för 25 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 hemmamarknader.

### *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.

## Finansiell riskhantering

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

## Marknadsrisk

### *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 marknadsituationen, 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 betydande. Den tekniska utvecklingen går snabbt och de stora aktörerna kan göra stora investeringar och introducera ny konkurrenskraftig teknik. Även nya företag med ny teknologi och låga priser kan etablera sig inom området och göra att TagMaster blir mindre konkurrenskraftigt. För att möta

en ökande teknisk konkurrens och för att skapa konkurrenskraftiga produkter för framtiden har forskning- och utvecklingsverksamheten förstärkts och effektiviserats i Kista och på koncernens övriga utvecklingsenheter i Stevenage, Aylesbury, Zilina, Toulouse och Hikob.

#### *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 2018 var cirka 96 procent (96) i annan valuta än SEK. Av de totala externa inköpen (handelsvaror och övriga externa kostnader) har cirka 70 procent (62) 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 5 500 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 2018 uppgick tillgänglig likviditet till 32 297 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	2018	2017
<b>Rörelsens intäkter m.m.</b>			
Nettoomsättning	3	195 561	195 394
Förändring av lagervaror under tillverkning och färdiga varor		-780	2 630
Övriga rörelseintäkter	5	1 215	567
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>195 996</b>	<b>198 591</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Råvaror och förnödenheter		-9 036	-13 505
Handelsvaror		-63 057	-55 850
Övriga externa kostnader	6, 7, 8	-41 865	-38 913
Personalkostnader	6, 9	-68 989	-67 797
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-11 957	-7 226
Övriga rörelsekostnader		-318	-707
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-195 222</b>	<b>-183 998</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>774</b>	<b>14 593</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	10	0	56
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	11	187	49
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-543	-537
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-356</b>	<b>-432</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>418</b>	<b>14 161</b>
Skatt på årets resultat	13	2 946	2 909
<b>Årets resultat</b>		<b>3 364</b>	<b>17 070</b>
Hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		3 364	17 070
		<b>3 364</b>	<b>17 070</b>
Resultat per aktie före utspädning		0,02	0,09
Resultat per aktie efter utspädning		0,02	0,09
Antal aktier, genomsnittligt		201 389 269	187 319 608
Antal aktier, periodens slut		201 389 269	201 389 269



# Balansräkning koncernen

Belopp i tkr	Not	2018-12-31	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Tecknat men ej inbetalt kapital	26	2 806	–
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Balanserade utvecklingsutgifter	14	3 644	5 386
Goodwill	15, 16	47 756	47 900
<b>Summa immateriella tillgångar</b>		<b>51 400</b>	<b>53 286</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Byggnad och mark	17	0	0
Förbättringar på annans fastighet	18	160	428
Inventarier, verktyg och installationer	19	2 848	997
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>3 008</b>	<b>1 425</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Uppskjutna skattefordringar	22	6 118	7 155
Andra långfristiga fordringar	23	1 141	1 980
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>7 259</b>	<b>9 135</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>61 667</b>	<b>63 846</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Varulager m.m.</b>			
Råvaror och förnödenheter		10 709	6 465
Varor under tillverkning		4 362	3 753
Färdiga varor och handelsvaror		21 966	29 992
<b>Summa varulager</b>		<b>37 037</b>	<b>40 210</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		32 079	46 267
Övriga fordringar	24	10 117	10 608
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	25	3 055	2 651
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>45 251</b>	<b>59 526</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>20 297</b>	<b>23 276</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>102 585</b>	<b>123 012</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>167 058</b>	<b>186 858</b>

# Balansräkning koncernen

Belopp i tkr	Not	2018-12-31	2017-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	26		
Aktiekapital		10 069	10 069
Pågående nyemission		124	-
Övrigt tillskjutet kapital		130 982	128 300
Annat eget kapital		-39 208	-58 708
Årets resultat		3 364	17 070
<b>Summa eget kapital</b>		<b>105 331</b>	<b>96 731</b>
<b>Avsättningar</b>			
Uppskjutna skatteskulder	27	272	611
Övriga avsättningar	28	6 435	13 546
<b>Summa avsättningar</b>		<b>6 707</b>	<b>14 157</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	31	3 500	5 598
Övriga långfristiga skulder		9 525	10 766
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>13 025</b>	<b>16 364</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	31	2 000	2 000
Leverantörsskulder		12 826	18 736
Övriga kortfristiga skulder	33	8 204	12 705
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	34	18 965	26 165
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>41 995</b>	<b>59 606</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>167 058</b>	<b>186 858</b>

## Förändringar av eget kapital koncernen

Belopp i tkr	Aktiekapital	Pågående nyemission	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl årets resultat	Summa eget kapital
<b>Belopp vid årets ingång 2018-01-01</b>	10 069	–	128 300	-41 638	96 731
Pågående nyemission enligt optionsprogrammet 2015/2018		124	2 682		2 806
Årets omräkningsdifferens				2 430	2 430
Årets resultat				3 364	3 364
<b>Belopp vid årets utgång 2018-12-31</b>	10 069	124	130 982	-35 844	105 331

## Kassaflödesanalys koncernen

Belopp i tkr	Not	2018	2017
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		774	14 593
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	35	10 054	21 018
Erhållen ränta		187	105
Betald ränta		-467	-484
Erhållen skatt		3 656	2 589
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>14 204</b>	<b>37 821</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Minskning(+)/ökning(-) av varulager		5 832	-7 009
Minskning(+)/ökning(-) av rörelsefordringar		16 348	-8 980
Minskning(-)/ökning(+) av rörelseskulder		-23 381	-1 128
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>13 003</b>	<b>20 704</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 447	-727
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		0	230
Förvärv av verksamhet		-13 134	-39 647
Återbetalda dispositioner		995	–
Inbetalda dispositioner		-104	-154
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-13 690</b>	<b>-40 298</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Amortering av finansiella skulder		-2 000	-1 000
Nyemission		–	33 931
Återbetalning av övriga långfristiga skulder		-516	–
Erhållna och återbetalda optionslikvider		–	-20
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-2 516</b>	<b>32 911</b>
<b>Årets kassaflöde</b>			
Likvida medel vid årets början		23 276	9 903
Kursdifferens i likvida medel		224	56
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	36	<b>20 297</b>	<b>23 276</b>

# Resultaträkning moderbolaget

Belopp i tkr	Not	2018	2017
<b>Rörelsens intäkter m.m.</b>			
Nettoomsättning	3, 4	73 891	90 413
Övriga rörelseintäkter	5	826	0
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>74 717</b>	<b>90 413</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Handelsvaror		-25 075	-33 587
Övriga externa kostnader	7, 8	-16 756	-20 115
Personalkostnader	9	-24 150	-22 436
Övriga rörelsekostnader		-14	-212
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-65 995</b>	<b>-76 350</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>8 722</b>	<b>14 063</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	10	-318	-82
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	11	211	143
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-312	-300
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-419</b>	<b>-239</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>8 303</b>	<b>13 824</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>8 303</b>	<b>13 824</b>
Skatt på årets resultat	13	-1 232	-3 317
<b>Årets resultat</b>		<b>7 071</b>	<b>10 507</b>

# Balansräkning moderbolaget

Belopp i tkr	Not	2018-12-31	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Tecknat men ej inbetalt kapital	26	2 806	–
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	20	86 115	88 930
Fordringar hos koncernföretag	21	22 788	9 288
Uppskjutna skattefordringar	22	1 402	2 634
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>110 305</b>	<b>100 852</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Varulager m.m.</b>			
Färdiga varor och handelsvaror		10 200	13 053
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>10 200</b>	<b>13 053</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		8 270	8 063
Fordringar hos koncernföretag		1 003	1 976
Övriga fordringar	24	2 035	2 092
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	25	1 265	1 383
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>12 573</b>	<b>13 514</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>3 621</b>	<b>15 382</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>26 394</b>	<b>41 949</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>139 505</b>	<b>142 801</b>



## Balansräkning moderbolaget

Belopp i tkr	Not	2018-12-31	2017-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	26		
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		10 069	10 069
Pågående nyemission		124	–
Reservfond		216	216
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>10 409</b>	<b>10 285</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		60 978	58 296
Balanserad vinst		39 558	29 051
Årets resultat		7 071	10 507
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>107 607</b>	<b>97 854</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>118 016</b>	<b>108 139</b>
<b>Avsättningar</b>			
Övriga avsättningar	28	3 735	7 819
<b>Summa avsättningar</b>		<b>3 735</b>	<b>7 819</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	29		
Skulder till kreditinstitut	31	3 500	5 500
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>3 500</b>	<b>5 500</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	31	2 000	2 000
Leverantörsskulder		4 174	7 485
Övriga skulder	33	534	396
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	34	7 546	11 462
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>14 254</b>	<b>21 343</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>139 505</b>	<b>142 801</b>

## Förändringar av eget kapital moderbolaget

Belopp i tkr	Aktiekapital	Reservfond	Pågående nyemission	Överkursfond	Balanserad vinst inkl. årets resultat	Summa eget kapital
<b>Belopp vid årets ingång 2018-01-01</b>	10 069	216	–	58 296	39 558	108 139
Pågående nyemission enligt optionsprogrammet 2015/2018			124	2 682		2 806
Årets resultat					7 071	7 071
<b>Belopp vid årets utgång 2018-12-31</b>	10 069	216	124	60 978	46 629	118 016

## Kassaflödesanalys moderbolaget

Belopp i tkr	Not	2018	2017
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		8 722	14 063
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	35	-1 395	1 250
Erlagd ränta		-185	-186
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>7 142</b>	<b>15 127</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Minskning(+)/ökning(-) av varulager		2 853	-3 234
Minskning(+)/ökning(-) av rörelsefordringar		941	2 792
Minskning(-)/ökning(+) av rörelseskulder		-6 089	5 154
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>4 847</b>	<b>19 839</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterföretag		-997	-42 711
Amortering av långfristiga fordringar hos koncernföretag		–	4 742
Utlåning till dotterbolag		-13 611	-1 572
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-14 608</b>	<b>-39 541</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Amortering av finansiella skulder		-2 000	-1 000
Nyemission		–	33 931
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-2 000</b>	<b>32 931</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-11 761</b>	<b>13 229</b>
Likvida medel vid årets början		15 382	2 153
Likvida medel vid årets slut	36	3 621	15 382

# Noter

Belopp i tkr om inget annat anges

## Not 1 • Redovisningsprinciper och värderingsprinciper

Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BF-NAR 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 procent 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 koncernmässig 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 produkt erbjudandet.

\*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 anskaffningsvärde metoden.

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

## Fortsättning not 1

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 betalad 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 tilläggsköpeskillning. 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	
	2018	2017	2018	2017
EMEA	140 605	126 931	31 982	39 626
Asia Pacific	20 782	35 523	15 649	23 504
Americas	34 174	32 940	26 260	27 283
<b>Summa</b>	<b>195 561</b>	<b>195 394</b>	<b>73 891</b>	<b>90 413</b>

Verksamhetsgren	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Traffic	126 018	101 015	42 113	48 705
Rail	55 948	78 096	30 696	40 480
Industry/övrigt	13 595	16 283	1 082	1 228
<b>Summa</b>	<b>195 561</b>	<b>195 394</b>	<b>73 891</b>	<b>90 413</b>

## Not 4 • Inköp och försäljning inom koncernen

	Moderbolaget	
	2018	2017
Andel av försäljningen som avser koncernföretag, %	1,3	0,1
Andel av inköpen som avser koncernföretag, %	1,0	0,7

## Not 5 • Övriga rörelseintäkter

Verksamhetsgren	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Valutakursdifferenser	897	45	826	0
Försäljning av inventarier	0	164	–	–
Övrigt	318	358	–	–
<b>Summa</b>	<b>1 215</b>	<b>567</b>	<b>826</b>	<b>0</b>

## Not 6 • Exceptionella kostnader

Exceptionella kostnader	Koncernen		Ingår i resultat- räkningen som:
	2018	2017	
Omstruktureringskostnader CA Traffic och Balogh	1 964	5 875	Personalkostnader
Omstruktureringskostnader CA Traffic	–	767	Övriga externa kostnader
Nedskrivningar av lager CA Traffic och Balogh	–	1 971	Råvaror och förnödenheter och Handelsvaror
<b>Summa</b>	<b>1 964</b>	<b>8 613</b>	

Exceptionella kostnader för 2018 och 2017 är hänförliga till det förändringsarbete som pågått inom CA Traffic och Balogh. I moderbolagets resultaträkning ingår inte några kostnader som bedöms vara exceptionella.



## Not 7 • Leasingavgifter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
<b>Operationell leasing, inkl. hyra för lokal</b>				
Leasingavgifter, årets kostnad	4 803	4 567	1 423	1 343
<b>Återstående leasingavgifter förfaller enligt följande:</b>				
Inom ett år	4 214	4 730	1 440	1 360
Senare än ett år men inom fem år	8 413	7 003	2 880	111
Senare än fem år	–	2 644	–	–
<b>Summa</b>	<b>12 627</b>	<b>14 377</b>	<b>4 320</b>	<b>1 471</b>

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

## Not 8 • Ersättning till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
<b>Arvoden och kostnadsersättningar</b>				
<i>Mazars SET Revisionsbyrå AB</i>				
Revisionsuppdraget	1 004	1 046	459	460
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	39	–	15	–
Skatterådgivning	18	46	–	5
Övriga tjänster	87	227	27	40
<b>Summa</b>	<b>1 148</b>	<b>1 319</b>	<b>501</b>	<b>505</b>
<i>Annan revisionsbyrå</i>				
Revisionsuppdraget	62	–	–	–
Övriga tjänster	–	31	–	–
<b>Summa</b>	<b>62</b>	<b>31</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Totalt</b>	<b>1 210</b>	<b>1 350</b>	<b>501</b>	<b>505</b>

## Not 9 • Medelantalet anställda samt löner och andra ersättningar

	2018		2017	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
<b>Medelantalet anställda</b>				
<b>Moderbolaget</b>				
Sverige	20	16	17	14
<b>Dotterföretag</b>				
Storbritannien	30	25	48	42
Frankrike	39	23	30	16
<b>Totalt dotterföretag</b>	<b>69</b>	<b>48</b>	<b>78</b>	<b>58</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>89</b>	<b>64</b>	<b>95</b>	<b>72</b>

	2018		2017	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
<b>Könsfördelning ledande befattningshavare</b>				
Styrelsen	0	4	0	5
Vd och övriga företagsledningen	1	5	1	4

Fortsättning not 9

	Styrelse, vd och andra ledande befattningshavare		Övriga		Totalt	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<b>Löner och ersättningar fördelade mellan ledande befattningshavare och övriga</b>						
Moderbolaget	6 410	5 683	9 444	8 079	15 854	13 762
Dotterföretag	2 337	2 198	33 464	28 441	35 801	30 639
<b>Koncernen totalt</b>	<b>8 747</b>	<b>7 881</b>	<b>42 908</b>	<b>36 520</b>	<b>51 655</b>	<b>44 401</b>

	Löner och andra ersättningar		Sociala kostnader		Varav pensionskostnader	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<b>Löner och ersättningar fördelade mellan ledande befattningshavare och övriga</b>						
Moderbolaget	15 854	15 485	7 594	7 468	2 869	2 584
Dotterföretag	35 801	30 639	10 321	8 346	2 790	1 703
<b>Koncernen totalt</b>	<b>51 655</b>	<b>46 124</b>	<b>17 915</b>	<b>15 814</b>	<b>5 659</b>	<b>4 287</b>

	2018				2017			
	Arvode/lön	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Övrigt	Arvode/lön	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Övrigt
<b>Ersättning till styrelse, vd och ledande befattningshavare</b>								
Ordförande Rolf Nordberg	250	-	-	-	250	-	-	-
Ledamot Joseph Grillo	-	-	-	-	100	-	-	-
Ledamot Örjan Johansson	100	-	-	-	100	-	-	-
Ledamot Magnus Jonsson	100	-	-	-	100	-	-	-
Ledamot Gert Sviberg	100	-	-	-	100	-	-	-
<b>Övriga ledande befattningshavare</b>								
Vd Jonas Svensson	2 450	430	553	-	1 896	915	577	158
Övriga ledande befattningshavare (5)	5 267	50	976	-	5 985	-	603	-
<b>Totalt</b>	<b>8 267</b>	<b>480</b>	<b>1 529</b>	<b>-</b>	<b>8 531</b>	<b>915</b>	<b>1 180</b>	<b>158</b>

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	
	2018	2017	2018	2017
Valutakursförluster på långfristiga fordringar dotterbolag	-	-	-318	-138
Valutakursvinst hänförlig förvärv av dotterbolag	-	56	-	56
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>56</b>	<b>-318</b>	<b>-82</b>

## Not 11 • Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Räntekostnader koncernföretag	-	-	207	143
Ränteintäkter övriga	187	49	4	0
<b>Summa</b>	<b>187</b>	<b>49</b>	<b>211</b>	<b>143</b>

## Not 12 • Räntekostnader och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Räntekostnader	-223	-372	-223	-300
Valutakursförlust hänförlig till villkorad tilläggsköpeskilling	-89	-	-89	-
Övriga finansiella kostnader	-231	-165	0	0
<b>Summa</b>	<b>-543</b>	<b>-537</b>	<b>-312</b>	<b>-300</b>

## Not 13 • Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Aktuell skatt	3 818	2 813	-	-
Uppskjuten skatt	-872	96	-1 231	-3 317
<b>Summa</b>	<b>2 946</b>	<b>2 909</b>	<b>-1 231</b>	<b>-3 317</b>
<i>Teoretisk skatt</i>				
Redovisat resultat före skatt	418	14 161	8 303	13 824
Skatt enligt gällande skattesats, 22%	-92	-3 115	-1 827	-3 041
<i>Avstämning av redovisad skatt</i>				
Effekt av utländsk skattesats	-711	1 114	-	-
Effekt av ej avdragsgilla kostnader	-62	-275	-55	-275
Effekt av ej skattepliktiga intäkter	381	0	305	-
Effekt av avskrivning koncernmässig goodwill	-1 904	-1 149	-	-
Effekt av övrig koncernmässiga resultatjusteringar	70	360	-	-
Effekt av ej värderade underskottsavdrag	-1 417	-1 888	-	-
Effekt av utnyttjade tidigare ej värderade underskottsavdrag	-	1 341	-	-
Effekt av värderade tidigare års underskottsavdrag	2 273	4 046	-	-
Effekt från tidigare år	568	-	375	-
Effekt av ändrad skattesats	-50	-	-30	-
Övrigt*	3 890	2 475	-	-
<b>Summa</b>	<b>2 946</b>	<b>2 909</b>	<b>-1 232</b>	<b>-3 317</b>

\*Posten avser skatteintäkter om 3 890 tkr (2 475) i enlighet med skatteregler i England och Frankrike och baseras där på nedlagda utvecklingsutgifter.

## Not 14 • Balanserade utvecklingsutgifter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärde	16 622	-	-	-
Övertaget vid förvärv	503	16 974	-	-
Årets omräkningsdifferens	380	-352	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>17 505</b>	<b>16 622</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ingående avskrivningar	-11 236	-	-	-
Övertaget vid förvärv	-	-10 003	-	-
Årets avskrivningar	-2 422	-1 423	-	-
Årets omräkningsdifferens	-203	190	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-13 861</b>	<b>-11 236</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>3 644</b>	<b>5 386</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Posten består i sin helhet av färdigställda balanserade utvecklingsutgifter som ingått i förvärvade av verksamheter.

## Not 15 • Goodwill

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärde	56 602	35 727	-	-
Rörelseförvärv	-	20 880	-	-
Justerad villkorad tilläggsköpeskillning	-2 815	-	-	-
Årets omräkningsdifferens	1 686	-5	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>55 473</b>	<b>56 602</b>	-	-
Ingående avskrivningar	-8 702	-3 402	-	-
Årets avskrivningar	-7 992	-5 221	-	-
Årets omräkningsdifferens	-147	-79	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-16 841</b>	<b>-8 702</b>	-	-
<b>Redovisat värde</b>	<b>38 632</b>	<b>47 900</b>	-	-

I den prelimära förvärvsanalys som upprättades i samband med förvärvet av Magsys SA, i december 2017, ingick en tilläggsköpeskillning om 4,7 Mkr. Då det inte bedöms sannolikt att tilläggsköpeskillningen kommer att utfalla i dess helhet har förvärvsanalysen räknats om vilket medfört att goodwill har minskat med 2,8 Mkr.

Informationen angående tilläggsköpeskillningen har erhållits inom tolv månader efter förvärvstidpunkten varför förändringen har redovisats som en justering av den preliminära förvärvsanalysen och inte som rättelse i resultaträkningen.

## Not 16 • Inkråmgoodwill

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Förvärv av verksamhet	10 127	-	-	-
Årets omräkningsdifferens	-341	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>9 786</b>	-	-	-
Årets avskrivningar	-662	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-662</b>	-	-	-
<b>Redovisat värde</b>	<b>9 124</b>	-	-	-

## Not 17 • Byggnad och mark

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärde	825	825	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>825</b>	<b>825</b>	-	-
Ingående avskrivningar	-825	-825	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-825</b>	<b>-825</b>	-	-
<b>Redovisat värde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	-	-

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

## Not 18 • Förbättringar på annans fastighet

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärde	2 657	789	-	-
Övertaget vid förvärv	-	184	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-181	-	-	-
Omklassificering	-	1 704	-	-
Årets omräkningsdifferens	54	-20	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2 530</b>	<b>2 657</b>	-	-
Ingående avskrivningar	-2 229	-327	-	-
Övertaget vid förvärv	-	-128	-	-
Årets avskrivningar	-282	-273	-	-
Försäljningar och utrangeringar	181	-	-	-
Omklassificering	-	-1 513	-	-
Årets omräkningsdifferens	-40	12	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-2 370</b>	<b>-2 229</b>	-	-
<b>Redovisat värde</b>	<b>160</b>	<b>428</b>	-	-

## Not 19 • Inventarier, verktyg och installationer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärde	9 931	6 658	3 265	3 265
Inköp	1 447	727	-	-
Övertaget vid förvärv	1 029	3 698	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-189	-1 180	-	-
Omklassificering	-	37	-	-
Årets omräkningsdifferens	160	-9	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>12 378</b>	<b>9 931</b>	<b>3 265</b>	<b>3 265</b>
Ingående avskrivningar	-8 934	-6 172	-3 265	-3 265
Årets avskrivningar	-599	-309	-	-
Övertaget vid förvärv	-	-3 342	-	-
Försäljningar och utrangeringar	189	1 114	-	-
Omklassificering	-	-218	-	-
Årets omräkningsdifferens	-186	-7	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-9 530</b>	<b>-8 934</b>	<b>-3 265</b>	<b>-3 265</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>2 848</b>	<b>997</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Not 20 • Andelar i koncernföretag

Moderbolaget					Redovisat värde	
Företag	Org.nr.	Säte	Antal	Kapitalandel	2018-12-31	2017-12-31
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	32 370
Magsys SA	444 799 035	Biarritz	11 320	100%	13 317	16 132
					<b>86 115</b>	<b>88 930</b>

### SA Balogh International

Företag	Org.nr.	Säte	Antal	Kapitalandel
SA Balogh	582 061 073	Clichy	31 941	100%
Balogh Normandie	310 498 423	Pont L'Evêque	5 920	100%
SAS Hikob	841 442 254	Clichy	3 000	100%

Under året har dotterdotterföretaget SAS Hikob förvärvat. För ytterligare information se not 37.

	Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärde	88 930	40 428
Inköp	–	48 502
Omvärderad tilläggsköpeskilling Magsys SA	-2 815	–
<b>Redovisat värde</b>	<b>86 115</b>	<b>88 930</b>

## Not 21 • Fordringar hos koncernföretag

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärde	–	–	9 288	12 454
Utlåning	–	–	13 611	1 572
Amortering	–	–	–	-4 742
Upplupen ränta	–	–	207	143
Årets omräkningsdifferens	–	–	-318	-139
<b>Redovisat värde</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>22 788</b>	<b>9 288</b>

## Not 22 • Uppskjutna skattefordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärde	7 155	5 291	2 634	5 291
Förändring via förvärv	–	986	–	–
Nyttjat under året	-3 879	-3 896	-1 607	-3 316
Aktivering av fordran avseende skattemässigt underskottsavdrag	2 273	4 046	–	–
Effekt på uppskjuten skatt av avdragsgilla emissionskostnader	–	658	–	658
Aktivering av fordran avseende temporära skillnader	375	–	375	–
Årets omräkningsdifferens	195	69	–	–
<b>Redovisat värde</b>	<b>6 118</b>	<b>7 155</b>	<b>1 402</b>	<b>2 634</b>

Den uppskjutna skattefordran avser till största delen värderat skattemässigt underskottsavdrag. Samtliga underskottsavdrag löper utan tidsbegränsning. De skattemässiga underskottsavdragen uppgår till cirka 138 800 tkr (147 900). Uppskjuten skattefordran avser värdering av 20 217 tkr (26 745) av dessa underskottsavdrag.

## Not 23 • Andra långfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärde	1 980	1 626	–	–
Övertaget vid förvärv	–	94	–	–
Tillägg	105	827	–	–
Amortering/minskning	-995	-619	–	–
Justering hänförlig återbetalning föregående år	-31	–	–	–
Årets omräkningsdifferens	82	52	–	–
<b>Redovisat värde</b>	<b>1 141</b>	<b>1 980</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Andra långfristiga fordringar avser hyresdepositioner.

## Not 24 • Övriga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Skattefordringar	4 472	3 332	1 060	391
Momsfordran	2 079	3 449	975	1 701
Förskott till leverantörer	2 366	3 471	–	–
Övriga fordringar	1 200	356	–	–
<b>Summa</b>	<b>10 117</b>	<b>10 608</b>	<b>2 035</b>	<b>2 092</b>

I skattefordran ingår fordringar om 2 937 tkr (2 476) i enlighet med skatteregler i England och Frankrike och baseras där på nedlagda utvecklingsutgifter. Beloppen förväntas tillfalla CitySync och Balogh SA under 2019.

## Not 25 • Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Förutbetalda hyror	930	609	319	312
Förutbetald försäkring	758	918	323	593
Övriga förutbetalda kostnader	1 367	1 124	623	478
<b>Redovisat värde</b>	<b>3 055</b>	<b>2 651</b>	<b>1 265</b>	<b>1 383</b>

## Not 26 • Eget kapital

Antalet aktier uppgår per den 31 december 2018 till 201 389 269 och kvotvärdet är 0,05 kronor per aktie.

TagMasters optionsprogram 2015/2018 har utnyttjats för teckning av 2 483 292 aktier till en kurs om 1,13 per aktie.

Betalning och registrering av ökning av aktiekapital har skett under första kvartalet 2019.

## Not 27 • Uppskjutna skatteskulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående redovisat värde	611	-	-	-
Övertaget vid förvärv	-	556	-	-
Årets avsättning	-	55	-	-
Årets ianspråktaga belopp	-359	-	-	-
Årets omräkningsdifferens	20	-	-	-
<b>Redovisat värde</b>	<b>272</b>	<b>611</b>	-	-

Temporära skillnader återfinns i följande poster.

Koncernen	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	135	127	272	611
Lager	265	257	-	-
Skattemässiga underskottsavdrag	5 343	6 771	-	-
Garantiavsättningar	375	-	-	-
<b>Redovisat värde</b>	<b>6 118</b>	<b>7 155</b>	<b>272</b>	<b>611</b>

Moderbolaget	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Skattemässiga underskottsavdrag	1 027	2 634	-	-
Garantiavsättning	375	-	-	-
<b>Redovisat värde</b>	<b>1 402</b>	<b>2 634</b>	-	-

## Not 28 • Övriga avsättningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Garantiavsättningar	3 299	5 410	1 750	3 130
Omstruktureringsåtgärder	1 151	3 447	-	-
Tilläggsköpeskillning Magsys SA	1 985	4 689	1 985	4 689
<b>Summa</b>	<b>6 435</b>	<b>13 546</b>	<b>3 735</b>	<b>7 819</b>

<i>Garantiavsättningar</i>	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående redovisat värde	5 410	2 317	3 130	2 093
Årets avsättning	1 899	2 984	767	1 037
Årets reglering	-4 138	-16	-2 147	-
Årets omräkningsdifferens	128	125	-	-
<b>Redovisat värde</b>	<b>3 299</b>	<b>5 410</b>	<b>1 750</b>	<b>3 130</b>

I jämförelsesiffrorna för 2017 har en post om 3,4 Mkr omklassificerats från avsättningar till upplupna kostnader.

<i>Omstruktureringsåtgärder</i>	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående redovisat värde	3 447	-	-	-
Årets avsättning	1 151	3 447	-	-
Årets reglering	-3 590	-	-	-
Årets omräkningsdifferens	143	-	-	-
<b>Redovisat värde</b>	<b>1 151</b>	<b>3 447</b>	-	-

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

Fortsättning not 28

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
<i>Tilläggsköpeskillning Magsys SA</i>				
Ingående redovisat värde	4 689	–	4 689	–
Årets avsättning	–	4 689	–	4 689
Omvärderad tilläggsköpeskillning	-2 815	–	-2 815	–
Årets ränta	50	–	50	–
Omräkningsdifferens	61	–	61	–
<b>Redovisat värde</b>	<b>1 985</b>	<b>4 689</b>	<b>1 985</b>	<b>4 689</b>

Den långfristiga delen av tilläggsköpeskillningen baseras på det förvärvade bolagets framtida rörelsemarginal och skall regleras senast den 30 april 2020. Tilläggsköpeskillningen uppgick till 4,7 Mkr i den preliminära förvärvsanalys som upprättades i samband med förvärvet i december 2017. Då det inte bedöms sannolikt

att tilläggsköpeskillningen kommer att utfalla i dess helhet har förvärvsanalysen räknats om vilket medfört att avsättningen har minskat med 2,7 Mkr. Avsättningen är redovisad till nuvärdet av de uppskattade framtida betalningar som krävs för att reglera tilläggsköpeskillningen. Nominellt belopp uppgår till 2 055 tkr.

## Not 29 • Långfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
<i>Ackordsskuld</i>				
Långfristig del	9 496	10 766	–	–
Kortfristig del	1 213	1 608	–	–
<b>Summa</b>	<b>10 709</b>	<b>12 374</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
<i>Förfallotidpunkt, senare än 5 år från balansdagen</i>				
Övriga skulder	3 420	7 562	–	–
<b>Summa</b>	<b>3 420</b>	<b>7 562</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Övriga långfristiga skulder avser skulder om 9 496 tkr (10 766) som borgenärerna vid Baloghs ackordsuppgörelse valt att få återbetalda över åtta år.

## Not 30 • Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
<i>Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut</i>				
Företagsinteckningar	21 800	21 800	21 800	21 800
<b>Summa</b>	<b>21 800</b>	<b>21 800</b>	<b>21 800</b>	<b>21 800</b>

## Not 31 • Skulder till kreditinstitut

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Långfristig del	3 500	5 598	3 500	5 500
Kortfristig del	2 000	2 000	2 000	2 000
<b>Summa</b>	<b>5 500</b>	<b>7 598</b>	<b>5 500</b>	<b>7 500</b>

## Not 32 • Checkräkningskredit

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Beviljad checkräkningskredit uppgår till	12 000	12 000	12 000	12 000
Outnyttjad kredit på balansdagen	-12 000	-12 000	-12 000	-12 000
<b>Utnyttjad kredit på balansdagen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Not 33 • Övriga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Förskott från kunder	3 348	7 634	106	4
Moms och andra skatterelaterade poster	2 459	3 268	427	392
Ackordsskulder - Balogh	1 213	1 608	-	-
Övrigt	1 184	195	-	-
<b>Redovisat värde</b>	<b>8 204</b>	<b>12 705</b>	<b>533</b>	<b>396</b>

## Not 34 • Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Personalrelaterade kostnader	9 461	5 521	2 743	4 516
Övriga upplupna kostnader	8 420	12 562	4 253	5 204
Förutbetalda intäkter	534	926	-	-
Upplupna försäljningsprovisioner	550	745	550	745
Omstruktureringskostnader	-	5 414	-	-
Tilläggsköpeskilling Magsys SA	-	997	-	997
<b>Redovisat värde</b>	<b>18 965</b>	<b>26 165</b>	<b>7 546</b>	<b>11 462</b>

## Not 35 • Ej kassaflödespåverkande poster

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Avskrivningar	11 957	7 226	-	-
Avsättningar och upplupna kostnader	-1 805	14 110	-1 380	1 337
Omräkningsdifferens interna transaktioner	-98	-154	-	-
Realisationsresultat anläggningstillgångar	0	-164	-	-
Valutakursdifferenser	-	-	192	56
Koncernintern ränta	-	-	-207	-143
<b>Summa</b>	<b>10 054</b>	<b>21 018</b>	<b>-1 395</b>	<b>1 250</b>

Jämfört med rapporterade siffror i bokslutskommunikén har en omfördelning mellan kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och kassaflöde från förändringar av rörelsekapital gjorts. Kassaflödet från den löpande verksamheten är dock oförändrat.

## Not 36 • Likvida medel

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Kassa	10	9	–	–
Banktillgodohavanden	20 287	23 267	3 621	15 382
<b>Summa likvida medel</b>	<b>20 297</b>	<b>23 276</b>	<b>3 621</b>	<b>15 382</b>

## Not 37 • Förvärv av verksamhet

Den 30 augusti 2018 förvärvade TagMaster, via ett nybildat bolag i Frankrike, alla tillgångar hänförliga till Hikobs sensorprodukter, nätverkssystem och deras datainsamlingsplattform samt relevant personal som är baserade i Grenoble (Frankrike).

### Verkligt värde av förvärvade tillgångar och övertagna skulder

Immateriella anläggningstillgångar	503
Inkråmsgoodwill	10 127
Materiella anläggningstillgångar	1 029
Omsättningstillgångar	936
Kortfristiga skulder	-458
<b>Summa förvärvade tillgångar</b>	<b>12 137</b>

Från förvärvsdatumet har SAS Hikob bidragit med 1 117 tkr i nettoomsättning och -2 090 tkr i rörelseresultat.

Då investeringen i SAS Hikob är långsiktig och förstärker koncernen inom ett strategiskt teknikområde samt att tydliga synergieffekter har identifierats bedöms en avskrivningstid av inkråmsgoodwill om 5 år vara motiverad.

## Not 39 • Resultatdisposition

(Belopp i kr)

### Förslag till disposition av bolagets vinst

Till årsstämman förfogande står:

balanserad vinst	39 557 867
överkursfond	60 978 522
årets resultat	7 070 905
	<b>107 607 294</b>

Styrelsen föreslår att:

i ny räkning överföres	107 607 294
	<b>107 607 294</b>

## Not 38 • Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

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



# Försäkran

Kista den 22 mars 2019

Rolf Norberg  
Ordförande

Örjan Johansson

Magnus Jonsson

Gert Sviberg

Jonas Svensson  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 25 mars 2019

Mazars SET Revisionsbyrå AB

Anders Bergman  
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 2018. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 27–53 i detta dokument.

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 2018 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

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–26. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen. Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

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

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

### 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 misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift.

### 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 misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en

grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misslag, 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 ensam 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 de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

## 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 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### Grund för uttalanden

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

### Revisorns ansvar

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

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

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

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

Som en del av en revision enligt god revisions sed 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 25 mars 2019

Mazars SET Revisionsbyrå AB

Anders Bergman

Auktoriserad revisor

# Styrelse



## Rolf Norberg

Ordförande  
 Född: 1949  
 Styrelseordförande och ledamot sedan 2012  
**Aktieinnehav:** 2 602 857 aktier  
**Utbildning:** Teknologie doktor, KTH Stockholm  
**Tidigare arbetat för:** Sandvik, Securitas, ASSA ABLOY och Niscajah



## 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:** 641 187 aktier  
**Utbildning:** IHM International Marketing Management  
 Arbetar som fristående konsult  
**Tidigare arbetat för:** Aritech, GE, ASSA ABLOY, Niscajah 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:** 5 459 292 aktier  
**Utbildning:** Civilekonom, Lunds universitet  
**Tidigare arbetat för:** Kinetico Inc. Smarteq Wireless, American Express, SEB och Siemens

# Koncernledning



## Jonas Svensson

Koncernchef

Född: 1962

Anställd sedan: 2012

Aktieinnehav: 5 459 292 aktier 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

Anställd sedan: 2005

Aktieinnehav: 123 000 aktier i TagMaster AB

Utbildning: Civilingenjör, Chalmers Göteborg

Tidigare arbetat för: Ericsson och Optillion



## Peter Gröntved

International Sales Director Traffic Solutions EMEA

Född: 1964

Anställd sedan: 2015

Aktieinnehav: 0 aktier i TagMaster AB

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

Anställd sedan: 2016

Aktieinnehav: 324 000 aktier i TagMaster AB

Utbildning: Civilekonom, Karlstads universitet

Tidigare arbetat för: JM AB, Deloitte och Skatteverket



## Jean-Marc Coutellier

Managing Director Magsys SA

Född: 1957

Anställd sedan: 2003 (Magsys SA)

Aktieinnehav: 0 aktier

Utbildning: Teknologie doktor, Université Grenoble Alpes

Tidigare arbetat för: Schlumberger och Thomson CSF



## Keith Mann

Operation Director UK

Född: 1955

Anställd sedan: 2011 (CitySync Ltd)

Aktieinnehav: 0 aktier

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

**AVI**Automatic 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

**NRE**Non-Recurring Engineering,  
(ej återkommande utvecklingsarbete)**OCR**

Optical Character Recognition

**RFID**

Radio Frequency Identification

**UHF**Ultra 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**HIKOB**55 Chemin du vieux Chêne,  
38240 Meylan  
France  
+33 4 72 84 22 56  
sales@hikob.com

**TagMaster**