

TagMaster

Årsredovisning **2010**





Under 2010 har TagMaster levererat pilotinstallationer för höghastighetståg.

Innehållsförteckning

2010 i korthet och framtidsutsikter	1	Affärsidé, vision, mål och strategier	13
VD har ordet	2	Finansiella mål och femårsöversikt	14
RFID (Radio Frequency Identification)	3	Räkenskaper	16
Verksamheten	5	Förvaltningsberättelse	16
Inledning	5	Resultaträkning	19
Affärsmodell	5	Balansräkning	20
Produktsortiment	6	Kassaflödesanalys	21
Applikationsområden	7	Förändringar i Eget kapital	22
Geografisk närvaro	10	Noter	23
Produktion och leverantörer	11	Revisionsberättelse	27
Försäljningskanaler	11	Styrelse och ledande	
Strategiska partners	11	befattningshavare	28
Forskning och utveckling	11	Bolagsstyrning	30
Marknadsföring	11	Riskfaktorer	31

2010 i korthet och framtidsutsikter

2010 i korthet

- Årets nettoomsättning: 48,5 miljoner kronor (42,4)
- Rörelseresultat på 1,4 miljoner kronor (-9,6)
- Resultatet tyngs av negativt resultat för valutaexponering på -2,0 miljoner kronor (-0,3)
- Operativt kassaflöde på +1,5 miljoner kronor (-4,8) under 2010, trots reglering av omstruktureringkostnader från 2009
- Kortfristigt lån på 2,0 miljoner kronor från huvudägare för att täcka likviditetsbehov
- Nya produktserier framtagna inom nytt frekvensband samt en ny handhållen läsare

2011 – ett år som kommer att präglas av satsning och expansion

TagMaster är redan i full färd med att utveckla nästa generations UHF-läsare. Denna komplettering av XT-serien av läsare planeras att släppas på marknaden under senare delen av året. Tillsammans med fördjupade satsningar inom några väl valda applikationsområden är det företagets bedömning att denna bredare produktportfölj kommer att öka försäljningen i stort men också att förstärka företagets varumärke mot säljrepresentanter och andra presumtiva partners. Denna dynamiska effekt gör att vi är optimistiska om att satsningen inom UHF kommer att förstärka försäljningen även för våra produkter utformade för 2,45 GHz.

De medel från den av styrelsen föreslagna nyemissionen som kommer att ställas till företagets förfogande under året kommer utöver nämnda tekniksatsning även att investeras i

en förstärkning och breddning av sälj- och marknadsföringsresurser. Företaget ser framför sig tre typer av satsningar; dels en allmän förstärkning av företagets egna sälj- och marknadsresurser, dels en fortsatt ökning av antalet affärspartners samt samarbets- och strukturaffärer som alla har det sammantagna målet att skapa en kraftfullare säljapparat.

Företagsledningen och styrelsen gör dessutom den gemensamma bedömningen att detta kapitaltillskott kan komma att kompletteras med annat riskkapital och en större kreditmöjlighet vilket radikalt kommer att förstärka företagets likviditet som tidvis varit ansträngd under det gångna året.

VD har ordet

För första gången sedan 2004 har TagMaster visat ett positivt resultat. Detta känns självklart som en viktig milstolpe då vi har lyckats vända den negativa utvecklingen av företaget. Detta trots en fortsatt försiktighet i vissa delar av marknaden och en valuta som har gått oss emot. Nettoomsättningen ökade med 15 % och med fortsatt kostnadskontroll uppnåddes en rörelsemarginal på knappt 3 %. Utan valuta-effekten hade rörelsemarginalen uppgått till 7 %.

Område *Access* ökade mest i omsättning under året medan affärsområdet *Transportation* höll i stort sett samma omsättning som året innan. Detta kan förklaras med de betydligt längre investeringscykler som vi bedömer har gett en eftersläpning av finanskrisen med senarelagda projekt för *Transportation*. Fortsatt hög intensitet i bearbetningen av marknaden med besök hos våra partners men även olika marknadsaktiviteter har lett till ett antal nya partners men även utökade affärer på befintliga partners.

Ett viktigt steg för TagMaster har genomförts under året i och med lanseringen av en produktfamilj riktad mot ett annat frekvensområde än 2,45 GHz. Detta är en viktig milstolpe för företaget då det är första gången produkter lanseras mot ett annat frekvensområde. Under flera år har vi med intresse följt utvecklingen av samt den ökade konkurrensen från de produkter utvecklade för frekvensområdet 860 – 960 MHz som i vår bransch kallas för UHF. För några år sedan etablerades en ny standard i form av ISO 18000-6C (även kallad EPC Gen 2) och komponenter togs fram som kan användas för att bygga läsare och taggar för denna standard. Efter studier bedömde vi att denna standard gör det möjligt att utveckla produkter som kan möta de krav som ställs på prestanda i flera av de tillämpningsområden som TagMaster adresserar. Lansering annonserades under senvåren och leverans av produkter som skedde efter sommaren mottogs väl av marknaden.

Andra viktiga steg genomförda under 2010 och som är relaterade till företagets produkt erbjudande är det strategiska partnerskapet med företaget Confidex som är en marknadsledande leverantör av ID-taggar inom området UHF. Ett annat viktigt partnerskap har inletts med företaget 7iD som är en ledande leverantör av *middleware* för RFID tillämpningar. Denna *middleware* utgör vid större installationer en brygga mellan RFID läsare och olika former av övervaknings- och affärssystem och är utformad i enlighet med standarden ISO18000-6C.

Företagets erbjudande till marknaden har också stärkts genom att ett antal av företagets större partners har utveckl-

lat och marknadsfört nu mjukvaruapplikationer som tillför funktionalitet vid olika Accessrelaterade installationer för exempelvis parkeringsövervakning och fordonsaccesskontroll. Dessa applikationer kommer nu successivt att beredas möjlighet att marknadsföras inom alla TagMaster säljkanaler inom ramen för ett program som initialt kallas för *TagMaster Apps*.

Bolaget har under större delen av 2010 varit skuldfritt men har tvingats utnyttja sin kredit under delar av året. Likviditeten har varit fortsatt ansträngd under slutet av året och ett ägarlån om 2 MSEK togs upp under december med löptid på ett år till marknadsmässiga villkor.

För affärsområdet *Access* har det primära målet varit att fortsätta att öka vår visibilitet på marknaden och att öka omsättningen genom att etablera nya partners men även genom att öka affären på befintliga partners. Detta har bland annat skett genom en rad gemensamma marknadsaktiviteter som exempelvis mässor. Den indiska marknaden har fortsatt att bearbetas utifrån affären riktad till *Commonwealth Games* som genomfördes på ett mycket framgångsrikt sätt.

Affärsområdet *Transportation* har under året ytterligare etablerat TagMaster som en erkänd leverantör med utökningsbeställningar på installationer som nu har varit i drift en tid. Vi ser det som ytterligare bekräftelse på att vårt erbjudande motsvarar de högt ställda kraven inom detta område.

Även detta år har varit ett utmanande men samtidigt stimulerande år för alla på TagMaster. Vi har fokuserat all vår kraft på att skapa lönsamhet genom att öka vår affär med bibehållen låg kostnadsnivå samtidigt som vi har utvecklat vidare och även lanserat en rad helt nya produkter på marknaden. Vi har visat att vi kan skapa lönsamhet trots att valutorna har gått oss emot och vi har idag ett ännu bättre erbjudande till marknaden att bygga vidare på under kommande år.

Jag vill hävda att vi är ett effektivare och proffsigare team nu än tidigare. Vi skall med ökat självförtroende och med positiv återkoppling från marknaden nu utnyttja förutsättningarna på bästa sätt och ta oss ur lågkonjunkturen. Vi kommer nu med 2010 i ryggen kunna satsa framåt på ett nytt sätt och ser med entusiasm fram emot 2011, med ett växande UHF-segment, fler och större affärer inom *Access* samt att vi åter har en ökad projekttakt inom *Transportation*.

Bo Tiderman
VD, TagMaster AB (publ)

RFID (Radio Frequency Identification)

RFID-teknik användes av Storbritannien redan under andra världskriget i syfte att identifiera egna stridsflygplan och stridsskepp. År 1973 presenterades det första patent som beskriver RFID-teknik som den används idag. Numera är RFID en globalt etablerad teknik som genererar affärsnytta i form av ökad effektivitet, kundservice, säkerhet, bekvämlighet, miljöhänsyn och kontroll inom en rad olika affärsområden och branscher. Enligt det amerikanska institutet ID TechEx ökade den globala RFID-marknaden under 2010 med nästan 12 % till 5,63 miljarder USD.

Inledning

RFID (Radio Frequency Identification) är en teknik för att över avstånd läsa av lagrad information. Denna avläsning sker med hjälp av radiovågor, med ett antal olika frekvensband som används av olika system. Ett RFID-system består generellt av 2 huvudkomponenter:

- ID-taggar med vitala delar som mikrochip och en antenn
- RFID-läsare bestående av bland annat sändare, mottagare, avkodare, kontrollenhet och interface

ID-taggar innehåller en elektroniskt lagrad identitet som kan avläsas med hjälp av en RFID-läsare. Denna identitet går enbart att få fram via en läsare och förfarandet kan kombineras med krypteringsteknik, vilket möjliggör skydd från obehöriga. Det finns även ID-taggar som kan ta emot och lagra information från läsaren. Avläsningen sker genom att RFID-läsaren sänder ut radiovågor och när en ID-taggar passerar ett område i närheten av denna läsare, överförs data från ID-taggar till RFID-läsare. RFID-läsaren avkodar därefter ID-taggens data för att utvinna identiteten och skickar informationen vidare uppåt i systemet, exempelvis till en anpassad mjukvara, alternativt själv tar ett lokalt beslut.

En ID-taggar är en elektronisk enhet, vanligtvis stor som ett kreditkort, även om en mängd former och storlekar förekommer. ID-taggen kan monteras på till exempel ett fordon som en bil, lastbil, buss eller tåg, alternativt monteras på andra föremål eller bäras av en person.

Läsavståndet mellan ID-taggar och RFID-läsare kan variera från ett par centimeter upp till några hundra meter för aktiva taggar, beroende på frekvensband, uteffekt samt antennernas utförande och placering.

Produktsegment

Översiktligt kan RFID delas in i segment efter frekvensband. I en sådan uppdelning finns grupperna LF, HF, UHF, 2,45 GHz och 5,8 GHz. LF och HF ger typiskt mycket korta läsavstånd och används främst för inpassage, biljetter och liknande. UHF med ett längre läsavstånd används traditionellt mycket för logistik och detaljhandel men har på senare år med hjälp av en välutvecklad standard kallad EPC Gen 2 fått en spridning även utanför dessa ursprungliga områden. 2,45 GHz används till en mängd olika applikationer där höga krav på prestanda krävs. Slutligen är 5,8 GHz en teknik som vunnit visst genomslag i biltullssammanhang i Europa.

PRODUKTSEGMENT INOM OLIKA RFID RADIOFREKVENSER					
Frekvens	125 kHz (LF)	13,56 MHz (HF)	860–960 MHz (UHF)	2,45 GHz	5,8 GHz
ID-taggar	Passiv	Passiv	Passiv/BAP/Aktiv	Passiv/BAP/Aktiv	BAP/Aktiv
Läsavstånd	Max 1 m Vanligen 2–10 cm	Max 1 m Vanligen 2–10 cm	Max 9 m	Max 20 m	Max 15 m
Applikationsområden	Inpassering Djurmärkning Industritillämpningar	Inpassering Smartcard Varor/Förpackningar Produktkod EPC NFC (mobil)	Inpassering VAC Logistik Varor/Förpackningar Produktkod EPC Tåg/Transport Industritillämpningar	Inpassering VAC Logistik Tåg/Transport Industritillämpningar	Biltullar VAC

TagMasters segment

ID-taggar klassificeras ofta i tre grupper; *Passive tags*, *Battery Assisted Passive (BAP) tags* och *Active tags*.

Passive tags

ID-taggar som inte är utrustade med batterier benämns passiva taggar och måste belysas med energi för att fungera. Radiovågorna som skickas från RFID-läsaren förser ID-taggen med energi så att den kan skicka information tillbaka till läsaren. Typiska användningsområden för ID-taggar inom detta frekvensområde är logistiksystem, industritillämpningar, butikssystem samt dörrpassage och fordonsystem.

TagMaster levererar sedan 2010 passiva taggar som används till installationer inom UHF.

Battery Assisted Passive (BAP) tags

BAP-taggar är främst lämpade för användning på längre läsavstånd men även höga passagehastigheter. Säkerheten i avläsning samt möjligheten att skapa ett väl definierat avläsningsområde är avgörande faktorer inom många tillämpningar. Fordonspassage är typiska tillämpningar för både bilar, bussar och tåg. Användningsområden är även installationer för personpassage samt hantering av större föremål som till exempel containers och industritillämpningar.

TagMasters produkter inom frekvensområdet 2,45 GHz är baserade på BAP-taggar. Detta ger fördelar som långa läsavstånd och snabb uppstarttid vilket i sin tur medger avläsning vid höga passagehastigheter.



Hamnen i Ashdod, Israel har TagMasters utrustning installerad för att hantera inpassagekontroll och logistiklösningar med höga säkerhetskrav.

Active tags

Aktiva taggar används med fördel på tillämpningar där krav ställs på mycket långa läsavstånd men även där snabb avläsning är ett krav. Möjlighet ges även till lagring av information i ID-taggen vilket fordras inom vissa tillämpningsområden. Exempel på tillämpningar kan vara fordon och containers eller liknande.

Affärsområden och marknadspotential för RFID

RFID-teknologi lämpar sig väl för ett antal olika applikationer. RFID-system finns installerade inom ett stort antal branscher som exempelvis tillverkning, läkemedel, transport, militär, detaljhandel och jordbruk. De initiativ som tagits av större detaljhandelskedjor har givit ökad insikt om de möjligheter som enklare RFID-system erbjuder. Generellt sett är RFID-teknologin främst lämpad för applikationer som kräver mer exakt data eller ett stort antal datainsamlingspunkter samt när processer är komplexa och streckkodstekniken inte är lämplig.

Utöver de kunder som verkar inom mer etablerade områden och som idag har många års erfarenhet av RFID tillkommer nya kunder inom nya tillämpningsområden till vilka nya tjänster kan erbjudas. Med denna utveckling har många större systemintegratörer och konsultbolag implementerat RFID i sitt utbud vilket resulterar i att teknologin får en bredare marknad. Denna trend innebär att den tillgängliga marknaden växer och att fördelarna med beröringsfri identifiering utgör en naturlig del av många företags verksamhet.

RFID marknaden är under stark tillväxt. Under 2010 växte den totala RFID-marknaden med nästan 12 % till 5,63 miljarder amerikanska dollar, enligt det amerikanska institutet IDTechEx. Detta inkluderar värdet av RFID-läsare, taggar och därmed hänförlig mjukvara/tjänster.

Trenden för RFID är i starkt ökande, med en förväntad mångdubbling av marknaden inom den kommande tioårsperioden. De främsta drivkrafterna bakom tillväxten väntas vara olika regeringars RFID-satsningar inom exempelvis transportindustrin, ID-kort/pass, militära ändamål och djurmärkning.

Trots att RFID-teknologin funnits sedan andra världskriget befinner den sig fortfarande enbart i ett tidigt stadium av mognad. Tekniken öppnar dörren till helt nya sätt att kommunicera mellan människa och maskin, mellan maskin och system och det kan ske på långt avstånd och i hög hastighet.

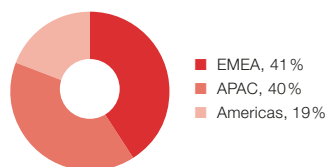
Verksamheten

Inledning

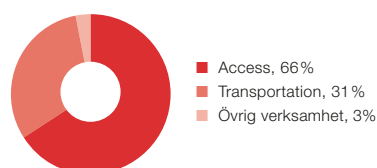
TagMaster utvecklar, tillverkar och marknadsför RFID-produkter. Bolagets produkterbjudande omfattar ett brett sortiment av artiklar inom tre produktgrupper; RFID-läsare, ID-taggar samt mjukvara och tillbehör. TagMasters produkter används exempelvis för automatisk identifiering av fordon, spårbunden trafik, lastbärare och människor. TagMasters verksamhet bedrivs huvudsakligen inom två affärsområden; *Access* och *Transportation* – som under 2010 representerade 66 % respektive 31 % av bolagets nettoomsättning. Övrig försäljning utgjorde 3 % av TagMasters nettoomsättning 2010. Inom bolagets båda affärsområden har TagMaster identifierat delsegment av marknaden i form av ett antal målapplikationer som utgör prioriterade marknadssegment för ökad bearbetning.

Under 2010 utgjordes cirka 97 % av TagMasters försäljning av export. Bolagets huvudsakliga marknader var under 2010 EMEA (*Europe, the Middle East and Africa*) som svarade för cirka 41 % av bolagets nettoomsättning och APAC (*Asia Pacific*) som utgjorde cirka 40 %. Resterande del av nettoomsättningen avser *Americas*. TagMasters säte är beläget i Stockholm och försäljningen sker genom indirekt försäljning via systemintegratörer, OEM-kunder och återförsäljare. Antalet anställda i TagMaster uppgick per den 31 december 2010 till 17 (17 föregående år), varav 17 (17) var anställda vid huvudkontoret i Kista.

Nettoomsättning per region, 2010



Nettoomsättning per AO, 2010



Affärsmodell

TagMaster har en säljorganisation som marknadsför och säljer bolagets produkter inom respektive affärsområde mot geografiskt indelade marknader och bearbetar TagMasters befintliga och potentiella försäljningskanaler. Bolaget bedriver indirekt försäljning till slutkund genom tre huvudsakliga försäljningskanaler; distributörer, systemintegratörer och andra återförsäljare. TagMaster når slutkund via dessa kanaler på olika sätt beroende på förutsättningarna i de geografiska marknaderna och beroende på lokala förutsättningar. Bolaget har ett antal egna patent för de produkter som TagMaster utvecklar.



Järnvägsnätet i Indien är ett av världens största och utgör en intressant marknadspotential för TagMaster.

Produktsortiment

I och med introduktionen av de nya läsarna för UHF under 2010 tillhandahåller TagMaster ett ännu bredare sortiment av RFID-produkter där både frekvenserna 860-960 MHz och 2,45 GHz täcks in. Den nya produktserien stöder standarden ISO 18000-6 C (även benämnd EPC Gen2) och baseras på samma Linux-baserade operativsystem som 2,45 GHz, vilket möjliggör skalbarhet för mjukvaruapplikationerna som finns sedan tidigare. Läsarna kan integreras i övergripande system eller installeras som helt fristående enheter.

TagMasters produkter är främst lämpade för marknadssegment där identifieringsbehoven är lång räckvidd mellan RFID-läsare och ID-taggar, höga passagehastigheter samt mycket hög tillförlitlighet. Dessutom kräver vissa segment, främst inom affärsområdet *Transportation* att produkterna är anpassade för krävande miljöer vad gäller mekaniska påkänningar, temperatur och elektromagnetisk interferens. TagMasters produkter delas in i tre produktgrupper; RFID-läsare, ID-taggar samt mjukvara och tillbehör.

PRODUKTGRUPPER	
<p>RFID-läsare</p> 	<p>Samtliga TagMasters RFID-läsare är baserade på Linux och har en öppen utvecklingsplattform. Läsarna är integrerade och består av sändare, mottagare, kontrollenhet för bearbetning och lagring av information samt fysiska gränssnitt för kommunikation med andra system.</p> <p>TagMasters RFID-läsare möjliggör simultan avläsning av flera ID-taggar inom ett läsområde. Utöver möjlighet att avläsa information från ID-taggar har 2,45 GHz-läsarna en detektor som mäter rörelse och riktning hos objekt, även om ID-taggar saknas. Läsarna inom frekvensbandet 2,45 GHz delas in i LR-serien och HD-serien.</p> <p>Under 2010 har den nya handhållna läsaren HR-2 inom 2,45 GHz introducerats. Efterfrågan på denna produkt finns främst inom <i>Transportation</i>.</p> <p>Dessutom har under året produktportföljen kompletterats med en ny läsarserie för UHF, kallad XT-serien. Idag säljs denna XT-2 som ett komplement inom affärsområdet <i>Access</i>. Under 2011 kommer denna nya familj att utökas för att också adressera affärsområdet <i>Transportation</i>.</p>
<p>ID-taggar</p> 	<p>TagMasters taggar till 2,45 GHz-läsarna är av typen <i>BAP (Battery Assisted Passive)</i> och utvecklas av bolaget själv.</p> <p>Dessa ID-taggar innehåller antenn för sändning och mottagning, chip och batteri och har god hastighetsprestanda, något som krävs till exempel vid avläsning av ett förbipasserande objekts identitet. Maximal läsräckvidd mellan RFID-läsare och ID-taggar uppgår till 20 meter. I säkerhets- och logistiktillämpningar behövs ibland möjlighet att lagra användarinformation i taggen och TagMaster tillhandahåller därför även ID-taggar som är skrivbara. Livslängden på ID-taggar är upp till 10 år, men varierar beroende på typ av ID-taggar.</p> <p>ID-taggar inom frekvensbandet 2,45 GHz delas in i LR-serien och HD-serien.</p> <p>Till den nya XT-läsaren för UHF har TagMaster tagit fram en ny ID-taggar med så kallad <i>SecureMarkID™</i>-funktion, vilket säkerställer unicitet och förhindrar duplicering. Dessa batterilösa ID-taggar används med fördel inom applikationer för parkering och fordonsaccess. Bolaget har under 2010 inlett arbetet med att ta fram en ID-taggar för UHF även för <i>Heavy Duty</i>-applikationer.</p>
<p>Mjukvara och tillbehör</p> 	<p>TagMaster marknadsför även mjukvara och tillbehör. Exempel på mjukvara är läsarprogram som gör att läsaren fristående utifrån databas kan ta beslut om accessrättigheter och program som kommuniceras enligt ett överliggande systems kommunikationsprotokoll. Exempel på tillbehör är monteringsanordningar för RFID-läsare och ID-taggar anpassade för olika ytor.</p>

TagMasters produktgrupper delas in i tre produktserier; *Long Range*, *Heavy Duty* och *XT-serien*.

LR-serien

Inom LR-serien erbjuder TagMaster produkter för användning inom främst affärsområdet *Access*. Produktserien möjliggör avläsning av ID-taggar i höga hastigheter kombinerat med lång räckvidd och mycket hög tillförlitlighet. Den långa livslängden på läsare och ID-taggar ger dessutom en låg kostnad för slutkunden över tiden.

HD-serien

TagMasters artiklar inom HD-serien är utformade för att klara av fysiskt krävande miljöer med kraftiga temperaturväxlingar, vibrationer, fukt, smuts och kemikalier. Produktserien används främst inom affärsområdet *Transportation*.

XT-serien

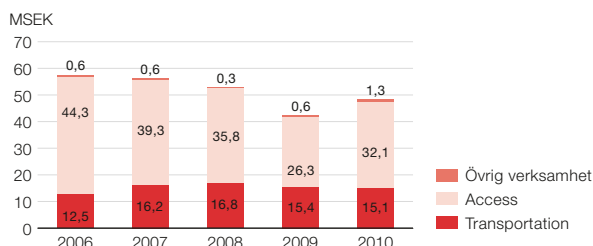
De nya läsarna i XT-serien för UHF är väl lämpade för större installationer med många taggar per läsare, eftersom kostnaden för taggarna är lägre än inom 2,45 GHz. Detta öppnar upp marknaden inom affärsområdet *Access* för fler och större applikationer än vad bolaget kan adressera idag. Under 2011 kommer XT-läsaren att anpassas för att också adressera kravbilderna inom affärsområdet *Transportation*.

Affärsområden

TagMasters verksamhet delas in i två affärsområden; *Access* och *Transportation*.

	ACCESS	TRANSPORTATION
Andel av nettoomsättning under 2010	66%	31%
Viktiga målapplikationer	<i>Parking, Traffic control, Fleet Management</i>	<i>Onboard solutions, Train/Traffic monitoring, Quality control, Track & Trace</i>

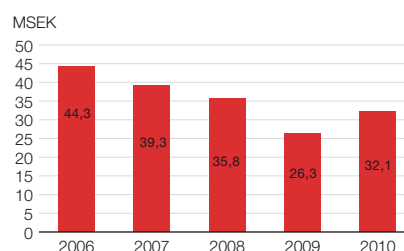
TagMasters nettoomsättning per affärsområde



Affärsområde Access

Access är TagMasters nettoomsättningsmässigt största affärsområde. Lösningarna möjliggör automatisk identifiering av fordon, människor eller andra objekt för exempelvis passage till olika former av parkering, behörighet för inpassage på ett avgränsat område eller kontroll av identitet. Produkterna inom *Access* används till exempel som integrerade lösningar i privata säkerhetssystem, kontrollsystem och parkeringssystem. Produkterna riktar sig även i stor utsträckning till företag som utvecklar och implementerar säkerhetslösningar samt system som till exempel används till att bevaka tillträden till gruvor, industrier och hamnar. TagMasters huvudsakliga partners inom affärsområdet är systemintegratörer som levererar kompletta lösningar till slutkunder innefattande hårdvara, mjukvara, installation och service. Inom *Access* erbjuder TagMaster RFID-lösningar ur främst LR-seriens, men från 2010 även XT-seriens produktsortiment.

TagMasters nettoomsättning för affärsområdet Access



De produkter som tillhandahålls inom affärsområdet är anpassningsbara och kan användas parallellt med redan implementerade system för att ge ökad säkerhet eller funktion. Detta ger kunden möjlighet att uppgradera redan befintliga system till exempel genom att byta ut existerande lösningar mot moderna långdistansläsare och samtidigt behålla all annan installerad utrustning. Dessa egenskaper ger möjlighet att erbjuda uppgraderingar av befintliga installationer till en begränsad investering för slutkunden.

Inom affärsområdet *Access* dominerar fordonsaccess, som grovt delas in i tre målapplikationer, vilka utgör delsegment av marknaden som TagMaster prioriterar och har för avsikt att öka marknadspenetrationen inom; *Parking, Traffic Control* och *Fleet Management*.

Parking

Inom den största målapplikationen *Parking* erbjuds applikationer som används främst i anknötning till kommersiell- och boendeparkering men också kontroll av in- och utpassering, vilket ställer krav på säkerhet och möjlighet till kontroll. Marknaden och betalningsviljan för kommersiell parkering, säkerhet, bekvämlighet och service ökar globalt. Det finns ett stort intresse för bolagets produkter inom *Parking* och TagMaster bedömer sina möjligheter som goda att vinna framgång genom systemintegratörer och samarbete med ledande leverantörer av parkeringssystem. Bland referensinstallationer under 2010 kan nämnas inpassage- och säkerhetskontrollen vid *Commonwealth Games* i New Delhi, Indien, en parkeringslösning till *Chapman University*, USA med 6000 parkeringsplatser och installationen rörande parkering och access vid Limas internationella flygplats i Peru. Den senare utgör dessutom ett spännande insteg på den sydamerikanska marknaden.

Traffic Control

Inom *Traffic Control* tillhandahålls produkter som ger användare möjlighet att kontrollera en identitet på ett objekt med installerad ID-tag samt med hjälp av till exempel en databas fatta beslut baserat på objektets identitet. Trafikflöden av olika slag innefattas även i detta affärsområde. TagMaster

samarbetar med flera systemintegratörer för att vidareutveckla system för kontroll av trafikflöden i till exempel statskärnor. Bland intressanta projekt där testutrustning är under utvärdering finns ett samarbete med en östeuropeisk partner rörande trafikflöden för bussar.

Fleet Management

TagMasters produkter inom *Fleet Management* används bland annat på lastbilar vid automatisk bränslepåfyllning eller vid vägning av bulklast. RFID-läsare monteras på en lastbilsvåg eller bränslepump och varje fordon förses med en ID-tag. Fordonen identifieras automatiskt, vikt eller tankad volym registreras och informationen skickas vidare till en värddator där den lagras för att användas som underlag för exempelvis fakturering. En av många viktiga installationer under 2010 avser den kommunala sophanteringsstationen i Saudiarabiens huvudstad Riyadh. Projektet genomfördes i samarbete med TagMasters lokala partner, Almajal G4S. Installationen i den extrema miljön mitt ute i öknen ställer höga krav på TagMasters produkter. Identifiering och registrering av sopbilarna sker automatiskt och reducerar den manuella insatsen. Den snabba hanteringen reducerar hanteringstiden per fordon och ökar trafikgenomströmningen.

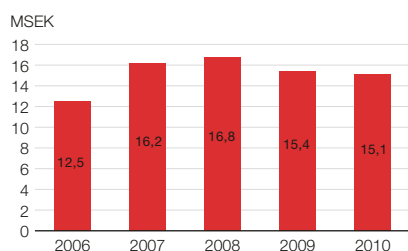


Affärsområde *Transportation*

Genom affärsområdet *Transportation* marknadsför TagMaster produkter främst inom HD-serien, då dess kunder efterfrågar lösningar för tillförlitlig identifiering vid avläsning av ID-taggar i krävande miljöer med hög passagehastighet. Affärsområdets huvudsakliga kunder återfinns inom gods- och intercitytåg samt tunnelbanor och spårvagnar. Projekt inom kundsegmentet tunnelbanor och spårvagnar är mer vanligt förekommande än de för gods- och intercitytåg, men betingar generellt sett lägre ordervärden.

På grund av bland annat urbanisering och ökad miljömedvetenhet, uppvisar investeringar i spårbunden trafik god tillväxt globalt, framförallt på tillväxtmarknader som Kina och Indien, där TagMaster ser en ökad aktivitet. TagMaster är väl positionerade för att ta del av förväntade framtida order inom affärsområdets båda kundsegment och kommer bland annat att framöver leverera produkter till såväl nya tunnelbanelinjer som modernisering av befintliga linjer.

TagMasters nettoomsättning för affärsområdet
Transportation



Inom affärsområdet har bolaget definierat fyra målapplikationer som avser delsegment av marknaden som är av speciellt stort intresse för TagMaster; *Onboard Solutions*, *Train/Traffic Monitoring*, *Quality Control* och *Track & Trace*.

Onboard Solutions

Inom *Onboard Solutions* används RFID för att reagera på en händelse som normalt sett kräver ett omedelbart beslut ombord på tåg. Befintliga exempel på detta inkluderar automatiserade lösningar för byte av radiokanal i samband med byte av signaloperatörer, men även för automatisk strömväxling i neutrala zoner. TagMasters *Onboard Solutions* har också en "accurate positioning" lösning, som möjliggör en exakt kalibrering av tågets position längs spåret. I samtliga applikationer är förmågan att leverera tillförlitlig identifiering och beslutsunderlag för tågets beskaffenhet direkt från RFID-läsaren en huvudorsak till att dessa lösningar kräver mycket tillförlitlig RFID-utrustning. Ett exempel på sådan installation är TagMasters leverans till Bombardier för ett nybyggt tunnelbanenät i Asien, som bolaget offentliggjorde i januari 2010.

Train/Traffic Monitoring

Inom målapplikationen *Train/Traffic Monitoring* används TagMasters produkter för positionering och identifiering av gods- och intercitytåg samt tunnelbanor och spårvagnar. RFID-läsare är i dessa applikationer monterade vid sidan av spåret eller på rälsen och ID-taggar är monterade på tåg-vagnar. Karaktäristiskt för applikationer inom *Train/Traffic Monitoring* är att de ger information om tågets identitet och position till olika typer av system för passagerarinformation och ger underlag för serviceintervaller. En av de mest omfattande installationerna med denna applikation är hos Hamburg Hochbahn, som levererades redan under 2004. Under 2009 och 2010 har TagMaster levererat ytterligare utrustning för en ny linje i Hamburg Hochbahn. Ett exempel på nyinstallation inom målapplikationen är den leverans i juni 2010 till AnsaldoBreda Inc. rörande ombyggnationen av tunnelbanesystemet i Buffalo, New York, USA.

Quality Control

Inom *Quality Control* monteras RFID-läsare vid sidan av spåret eller mellan rälsen och ID-taggar är monterade på tåg-vagnarna. Typiska applikationer av detta slag är *Train Condition Monitoring*, där ett system vid sidan om spåren mäter tåg-hjulens behov av service på ett tåg som rör sig i hög hastighet. Dessa system behöver en exakt och pålitlig metod att läsa av det passerande tåget. Som tidigare aviseras har TagMaster under slutet av 2009 och början av 2010 levererat utrustning för en större installation till södra Europa med ett *condition monitoring system*. Dessutom har uppföljningsorder rörande en tidigare installation i Nederländerna erhållits under 2010. Bland helt nya beställningar under 2010 inom detta område kan nämnas kinesiska beställningar för installation till underhållsverkstäder för tåg samt pilotinstallationer för två olika projekt för intercity och höghastighetståg.

Track & Trace

En ny målapplikation inom *Transportation* rör den försöksinstallation som levererades till Trafikverket (f.d. Banverket) i mars 2010. Installationen har skett med bolagets nya läsare inom XT-serien som verkar i frekvensbandet 860–960 MHz. Syftet med installationen är att identifiera godsvagnar runt om i Sverige, men Trafikverket agerar tillsammans med flera andra europeiska infrastrukturägare för att introducera ett liknande program för hela det europeiska järnvägsnätet. TagMaster kommer därför under 2011 att satsa på en vidareutveckling av XT-serien för att kunna möta efterfrågan inom detta projekt.



TagMaster har under 2010 levererat en större installation till underhållsverkstäder för tåg i Kina.

Geografisk närvaro

TagMaster har sitt säte i Stockholm. Bolagets produkter marknadsförs av egen säljkår på utvalda marknader, men huvudsakligen sker försäljning till slutkund genom externa försäljningskanaler runt om i världen. TagMasters huvudsakliga marknader är USA, Kina, Indien, Italien, Spanien och Tyskland som tillsammans utgjorde 67 % av bolagets nettoomsättning under 2010. I Indien skedde under 2010, efter flera års bearbetning, en rad viktiga affärer och installationer som kan ses som ett inbrott på denna marknad. Nedan illustreras bolagets försäljningsutveckling per geografisk marknad.

TagMaster har en geografiskt indelad försäljningsorganisation. Syftet med att fokusera säljkåren på ett geografiskt område har varit att effektivisera partnerbearbetningen och intensifiera besök hos partners och slutkund. TagMasters ledning kommer att fortsätta fördjupningen av samarbetet med sina partners för att skapa ett marknadsdrivet bolag och öka nettoomsättningen från strategiskt utvalda partners.

Nettoomsättning per geografisk marknad (MSEK)	2010	2009
EMEA	20,1	19,9
APAC	19,1	12,7
Americas	9,4	9,8
Totalt	48,5	42,4

Produktion och leverantörer

Produkterna som TagMaster levererar tillverkas i nära samarbete med ett antal produktionspartners, samtliga innehar en ISO certifiering och uppfyller TagMasters krav på kvalitet, spårbarhet och kapacitet. TagMasters strategi är att ha kontroll över de kritiska produktionsmomenten och köpa övriga moment från partners som har rätt utrustning, kompetens och kostnadsnivå. TagMaster ser kontinuerligt över metoder och materialval för att vara konkurrenskraftiga. Nyckelkomponenter till ID-taggar köps från ett antal leverantörer i Europa och sammansättningen görs i huvudsak av en partner i Asien. Bolagets RFID-läsare tillverkas i Sverige. Samtliga produkter slutkontrolleras, konfigureras och distribueras till kund från huvudlagret i Sverige. Detta ger en stor flexibilitet i leveranserna till god service till kund.

De flesta produkter för *Access*-segmentet är lagerförda för att möta kundernas krav på korta ledtider. Komponenters ledtid och ekonomiska tillverkningsvolym medför att segmentets planering i huvudsak styrs utifrån försäljningsprognoser. Produkter för *Transportation*-segmentet tillverkas i huvudsak utifrån kundorders. Lagernivåer och förväntade leveranstider optimeras kontinuerligt utifrån efterfrågan och kapitalbindning.

Försäljningskanaler

Den huvudsakliga delen av TagMasters försäljning sker via distributörer, systemintegratörer och andra återförsäljare. Från TagMasters kontor i Stockholm bearbetas dessa partners i de lokala marknaderna. Inom affärsområdet *Access* är systemintegratörer som levererar kompletta lösningar avseende hårdvara, mjukvara, installation och service ofta viktiga partners för TagMaster. Inom *Transportation* återfinns bolagets huvudsakliga partners inom järnvägsindustrin, med fokus på produkternas användning i tunnelbanor och spårvagnar samt intercity- och godståg. Samtliga partners utbildas på bolagets produkter och specialiseras på relevanta målapplikationer för TagMasters RFID-teknik.

TagMaster har idag ett stort antal partners på utvalda geografiska marknader och de 25 nettoomsättningsmässigt största partnererna representerar cirka 80% av bolagets nettoomsättning. Under 2010 ökade TagMaster sin närvaro och synlighet genom en kraftigt ökad bearbetning av marknader men även genom ökad marknadsföring via olika kanaler. Detta har givit resultat i ett flertal nya partneravtal på befintliga och nya marknader.

Strategiska partners

TagMasters affärsområden riktar sig till ett flertal slutkundssegment. Inom *Access* är exempelvis parkeringssystem-

leverantörer viktiga strategiska partners. Inom *Transportation* återfinns bolagets huvudsakliga slutkunder inom järnvägsindustrin, med fokus på produkternas användning i tunnelbanor, på spårvägar samt intercity- och godståg. TagMaster har pekat ut ett mindre antal partners ur prioriterade områden och med en lämplig geografisk spridning. Med dessa partners förs en nära dialog om marknadens utveckling samt företagets framtida produkter.

Som ett exempel på ny och viktig partner kan nämnas finska Confidex, som enligt ett undertecknat intentionsavtal tillsammans med TagMaster, ska utveckla en ny *heavy duty*-tagg för UHF inom järnvägsindustrin. Ett annat exempel är det strategiska partnerskapet med företaget 7ID i Graz, Österrike som är viktigt eftersom det innebär att TagMasters läsare ges en inbyggd möjlighet att kommunicera med affärssystem från IBM, Oracle och SAP. För exempelvis transportlösningar är kommunikation med överordnat affärssystem ofta en nödvändighet för att praktiskt hantera mycket stora installationer med många läsare eller stora system med läsare installerade på geografisk helt skilda platser i samma system.

Forskning och utveckling

TagMaster strävar efter att ligga i framkant vad gäller funktionalitet, produktdesign och innovativa lösningar inom sina affärsområden och målapplikationer. Nyutveckling av produkter samt vidareutveckling av befintliga produkter hanteras internt av TagMasters FoU-funktion. Samarbetsprojekt avseende utveckling av såväl hårdvara som mjukvara genomförs även tillsammans med utvecklingspartners för att öka tillgängliga resurser. Placeringen av TagMasters kontor i Kista medför en naturlig närhet till regionens kompetens.

TagMaster har under 2010 investerat totalt 6,2 miljoner kronor i FoU (6,0) inklusive balanserade utvecklingsutgifter. Årets balanserade utvecklingsutgifter uppgår till 2,1 (1,1) miljoner kronor. Ökningen jämfört med föregående år beror på fortsatt satsning på produktutveckling, som dock i hög grad har skett med befintlig personal istället för med externa resurser. Framöver kommer fokus att läggas på nya produkter för UHF, som avses stärka produktutbudet inom både *Access* och *Transportation*.

Marknadsföring

TagMasters marknadsföringsinsatser innefattar annonsering, deltagande vid utställningar själva eller i samarbete med lokala partners, tryckt eller elektroniskt presentationsmaterial samt genomförande av kundmöten, partnerutbildning och direktmarknadsföring.



Affärsidé, vision, mål och strategier

Affärsidé

TagMasters affärsidé är att utveckla, tillverka, marknadsföra och sälja radiofrekvensbaserade produkter och system för automatisk identifiering av fordon, spårbunden trafik, lastbärare och människor med syfte att öka effektivitet, säkerhet och bekvämlighet samt minska människans miljöpåverkan.

Vision

TagMaster ska globalt förknippas med högsta kundvärde och vara förstahandsval för de av bolaget valda affärsområden och marknadssegment. Genom kompetent, kundorienterad och dedikerad personal ska det vara enkelt att göra affärer med TagMaster. Våra produkter och system ska vara innovativa, marknadsanpassade och av erkänt hög kvalitet.

Mål

Bolaget visar efter 5 års förlust 2005–2009 nu åter vinst för helåret 2010. Det är styrelsens och ledningens ambition att nu aggressivt satsa framåt i form av nyinvesteringar i bland annat komplettering av produktportfölj samt sälj och marknadsföring. Detta ska ske med bibehållen lönsamhet.

Strategier

TagMasters övergripande strategi är att vara ett marknadsorienterat och partnernära bolag där marknadsföring och indirekt försäljning via partners står i centrum. Bolaget skall vara en produkt- och systemleverantör till distributörer, systemintegratörer och andra återförsäljare. Det ska vara enkelt att göra affärer med TagMaster. Därför ska bolaget finnas tillgängligt och med lyhördhet marknadsföra våra

produkter och system som ska vara enkla att installera, kompatibla och lättillgängliga för partners, kunder och underleverantörer. Interoperabilitet, multifunktionalitet och standardisering är viktigt för att underlätta integration av bolagets produkter och system till andra närliggande lösningar.

TagMaster baserar sin marknads- och försäljningsstrategi på målapplikationer. En målapplikation är ett delsegment av ett affärsområde. Bolaget analyserar kontinuerligt potential och egen konkurrenskraft inom valda målapplikationer för att aktivt optimera de begränsade resurserna. Bolaget strävar efter att öka nettoomsättningen och förbättra lönsamheten per partner samt att förstärka det globala nätverket med en prioritering inom de områden som företaget identifierar som mest optimala ur ett affärs- och lönsamhetsperspektiv. Därför kommer bolaget att ytterligare intensifiera samarbetet med sina partners och utöka produktportföljen genom att gå in i nya frekvensområden som marknaden efterfrågar. Detta kommer att ske via strategiska samarbeten, köp av produkter, egenutveckling och/eller förvärv.

TagMaster har under en tid huvudsakligen satsat på två affärsområden. *Access* och *Transportation*. Fokus är att med ny portfölj öka försäljningen hos befintliga partners samt på vissa nyckelmarknader finna nya partners. Marknadsföringsinsatserna kommer att vidmakthållas på en hög nivå inom *Access*, med syfte att bättre understödja säljkåren. TagMasters strategi inom området *Transportation* är att marknadsföra den befintliga, mycket konkurrenskraftiga produktportföljen på nya geografiska marknader. Detta kommer att ske genom nya partners som tåg tillverkare, signalsystemleverantörer och systemintegratörer.

Finansiella mål och femårsöversikt



Tillväxt och lönsamhet

Styrelsen och ledningen har ambition att aggressivt satsa framåt i form av nyinvesteringar i bland annat komplettering av produktportfölj samt sälj och marknadsföring. Detta ska ske med bibehållen lönsamhet. Syftet är att expandera företagets verksamhet.

Kapitalstruktur

Styrelsens målsättning är att soliditeten skall uppgå till lägst 35 %.

Utdelningspolicy

Storleken på kommande utdelningar beror på bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kapitalbehov och kassaflöden. Styrelsen för TagMaster gör bedömningen att kontant utdelning till aktieägarna ej kommer att lämnas de närmaste åren.

Finanspolicy

Bolaget skall på ett optimalt sätt hantera in- och utbetalningar och att placera likvida överskott eller finansiera likvida underskott på bästa sätt. Den likvida handlingsberedskapen skall normalt täckas av bolagets löpande checkräkningskredit. Eftersom bolagets försäljning från tid till annan kan vara koncentrerad till ett mindre antal kunder kan likviditetsrisken från uteblivna eller försenade betalningar vara relativt stor. Detta ställer höga krav på en effektiv kreditprovning av nya kunder, samt kontinuerlig bevakning av de större kunderna. Löpande investeringar skall främst finansieras med egna medel.

Valutapolicy

Koncernen verkar internationellt och utsätts för transaktionsrisker vid köp/försäljningar och finansiella transaktioner i utländsk valuta. Valutaexponeringen avser primärt EUR och USD. Koncernen minimerar i enlighet med styrelsebeslut valutarisken med hjälp av prissättningsklausuler i kontrakt med kunderna och finansiella instrument för valutasäkring.

Rörelsekapitalbehov

Styrelsen bedömer att TagMaster har tillräckligt med rörelsekapital för att bedriva sin verksamhet enligt befintlig inriktning i minst tolv månader.

TagMasterkoncernen – Femårsöversikt

RESULTATRÄKNING (KSEK)	2010	2009	2008	2007	2006
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	48 515	42 373	53 256	56 091	57 394
Aktiverat arbete för egen räkning	1 197	386	–	–	–
Övriga rörelseintäkter	–	–	2 169	103	–1 383
SUMMA INTÄKTER	49 712	42 759	55 425	56 193	56 011
Rörelsens kostnader					
Handelsvaror	–21 825	–18 350	–20 420	–24 738	–22 325
Övriga externa kostnader	–8 495	–12 242	–15 429	–18 627	–17 528
Personalkostnader	–14 905	–20 804	–20 893	–19 350	–20 063
Avskrivningar	–1 092	–699	–438	–426	–283
Övriga rörelsekostnader	–2 007	–276	–	–	–
SUMMA RÖRELSENS KOSTNADER	–48 326	–52 370	–57 181	–63 141	–60 198
RÖRELSERESULTAT	1 386	–9 611	–1 756	–6 948	–4 187
Finansnetto	–185	–196	–675	–39	57
ÅRETS RESULTAT	1 201	–9 807	–2 431	–6 987	–4 131
NYCKELTAL	2010	2009	2008	2007	2006
Rörelsemarginal, %	2,9	–22,7	–3,3	–12,4	–7,3
Vinstmarginal, %	2,5	–23,1	–4,6	–12,5	–7,2
Soliditet, %	44,2	34,8	64,5	24,3	46,3
Avkastning på eget kapital, %	13,5	–85,2	–23,6	–76,0	–28,0
Avkastning på totalt kapital, %	6,1	–41,4	–7,5	–27,2	–14,6
Resultat per aktie efter skatt, SEK	0,02	–0,21	–0,06	–0,19	–0,12
Medelantal anställda	17	19	21	22	20
Genomsnittligt antal aktier, tusental	58 144	47 506	38 850	35 850	35 850
Antal aktier vid periodens slut, tusental	58 506	47 506	47 506	35 850	35 850

Räkenskaper

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för TagMaster AB (publ.), organisationsnummer 556487-4534, avger härmed följande årsredovisning och koncernredovisning för 2010.

Verksamhet

TagMaster utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer produkter och system för automatisk identifiering av fordon, spårbunden trafik och lastbärare för att öka effektivitet, säkerhet, bekvämlighet och kontroll. Bolagets styrka är att tillhandahålla en lösning med lång läsräckvidd, hög tillförlitlighet och hög passagehastighet i krävande miljöer. Denna prestanda innebär att TagMasters marknad återfinns huvudsakligen inom applikationer där större objekt skall registreras vid passage på flera olika platser. Ett stort antal installationer finns idag för identifiering av följande objekt:

- Personbilar, främst i samband med tillträde till parkering, för debitering och behörighetskontroller.
- Lastbilar, främst vid cement-, olje- och sopdepåer, för ökad säkerhet och automatisk vägning samt debitering.
- Bussar, tåg och annan spårbunden kollektivtrafik för passagerarinformation, trafikplanering och kvalitetsprogram.
- Containers och andra lastbärare, främst inom transport och logistik, för ökad säkerhet, spårning och registrering.
- Bilkarosser under tillverkning (fabriksautomation) för ökad effektivisering och materialflödesstyrning.
- Personer, exempelvis för registrering av människor i gruvor. Bolagets produkter integreras här med brand- och/eller säkerhetssystem.

TagMaster erbjuder ett konkurrenskraftigt program av produkter som enkelt kan integreras i övergripande informationssystem alternativt installeras som helt fristående enheter. Vidare erbjuder bolaget marknaden ett antal koncept vilka ger ökad kundnytta vid användning av identifiering i samband med parkering, logistik och kvalitetskontroller.

2010 i sammandrag

Försäljning och resultat

För 2010 redovisar bolaget en nettoomsättning på 48,5 MSEK (42,4). Resultatet efter finansiella intäkter och kostnader blev 1,2 MSEK (-9,8), vilket motsvarar 0,02 SEK (-0,21)

per aktie (totalt 58 143 854 respektive 47 506 491 genomsnittligt antal aktier under året).

Bolaget har ökat nettoomsättningen med 15 % efter den finansiella krisen som drabbade bolaget och försämrade nettoomsättningen kraftigt under 2009. Bolaget har dock även under 2010 märkt en viss försiktighet i återhämtningen, särskilt i regionen EMEA och inom affärsområdet *Transportation*. Nettoomsättningen, som under året har tyngts av negativa valutaeffekter och komponentbrist, ligger också i linje med bolagets förväntningar.

Trots en för bolaget både ogynnsam valutautveckling och produktmix har bolaget under 2010 lyckats att bibehålla bruttomarginalen under året på en fortsatt hög nivå på 55 % (57 %). Detta beror bland annat på en minskad kostnad för garantiåtaganden och bekräftar samtidigt att TagMasters produkters tillförlitlighet och kvalitet står emot den prispress som anses finnas inom RFID-marknaden.

Omkostnaderna uppgick under 2010 till 26,5 MSEK (34,0). Även rensat för de omstrukturingskostnader som togs under 2009 på 3,6 MSEK har omkostnaderna minskat avsevärt, utan att påverka nettoförsäljningen negativt. I omkostnader ingick för 2010 dessutom resultat för valutaexponeringen -2,0 MSEK (-0,3). Bolaget ser kontinuerligt över sin valutaexponering och försöker aktivt att motverka olika valutors inverkan på resultatet.

Resultatet för 2010 på 1,2 MSEK (-9,8) visar att bolaget lyckats vända 5 års förluster till vinst, trots en konjunktur i långsam återhämtning, ogynnsam valutautveckling och produktionsstörningar på grund av komponentbrist.

De aktiverade utvecklingsutgifterna uppgår till 3,2 (1,1) MSEK. Avskrivningstakt är 3 år.

Likviditet

Per den 31 december 2010 förfogade koncernen över 3,1 MSEK (2,4), varav checkräkningskredit 3,0 MSEK (4,0) och spärrade medel 0,5 MSEK (-).

Bolaget har under 2010 visat upp ett operativt kassaflöde på +1,5 MSEK (-4,8) trots reglering av de omstrukturingskostnader som togs 2009 på 3,6 MSEK. Dessutom har bolaget investerat 2,2 MSEK (1,4) i nya produkter. För att

täcka ett kortsiktigt kapitalbehov har bolaget i december 2010 upptagit ett lån på 2,0 MSEK från en grupp större ägare, däribland styrelsemedlemmen Tomas Brunberg. Lånet löper till den 31 december 2011 och till marknads-mässiga villkor. Under februari 2011 har bolaget beviljats ett lån från ALMI på 1,0 MSEK, som en del av finansieringen för den offensiva satsning som nämns ovan.

I samband med att företrädesemissionen genomförs under våren så kommer ovan nämnda aktieägarlån att återbetalas i sin helhet.

Bolagets likviditetsplanering bygger på kontinuerligt prognosarbete av intäkter och kostnader samt kassaflödesanalyser. Styrelsen och ledningen prioriterar frågan om likviditeten och för en kontinuerlig dialog med kreditgivare för att nå en optimal kreditnivå. Styrelsen gör i dagsläget bedömningen att med nuvarande strategiska prioriteringar, försäljningsutveckling och aktivitetsnivå att bolaget har kapital för de kommande 12 månaderna.

Kundfordringarna uppgick till 10,0 MSEK (10,6) och leverantörsskulderna till 6,7 MSEK (7,2). Lagret uppgick till 6,2 MSEK (7,9).

Organisation

Bolaget ser fortlopande över sina behov inom personalrekrytering, för att på så sätt alltid ha den mest optimala bemanningen. För att möta den ökade efterfrågan inom framförallt *Transportation* söker nu bolaget anställa ytterligare personal inom försäljningsfunktionen. Ledningsgruppen består av 5 personer.

Styrelsearbete

Styrelsen har sammanträtt 10 gånger under räkenskapsåret. Viktigaste frågorna som har behandlats är strategifrågor, finansieringsfrågor och förvävsfrågor.

Tomas Brunberg, en av representanterna bakom ägargruppen Ålandsbanken, valdes som ny ordinarie styrelseledamot på 2010 års årsstämma den 22 april för att fylla den vakans som uppstod då Gary Glass i augusti 2009 lämnade styrelsen.

Marknad

Återhämtningen under 2010 efter finanskrisen har sett olika ut inom bolagets två affärsområden. Medan ökningen av nettoomsättningen inom *Access* har varit stark, har det varit lägre aktivitet inom *Transportation* än förväntat. Anledningen till detta är enligt bolagets bedömning de långa investeringscyklerna som råder inom *Transportation*, som helt enkelt förskjutit finanskrisen tidsmässigt inom detta affärsområde.

Access

Regionen *EMEA* har länge varit bolagets starkaste fäste för produkter inom *Access*. Den finansiella situationen inom EU under 2010 har dock påverkat bolagets försäljning och en fortsatt försiktighet märks hos bolagets försäljningskanaler inom denna region även om antalet aktiva partners har ökat under perioden.

Utvecklingen i *Americas* har varit präglad av stark återhämtning under året som gått. En kraftig försäljningsökning på marknaden har skett, bland annat i form av flygplatsrelaterade installationer men även inom området parkering.

Den enskilt största installationen i regionen *APAC* under 2010 har varit inpasserings- och säkerhetskontrollerna i samband med *Commonwealth Games* i New Delhi, Indien som tidigare aviserats. Installationen har mottagits positivt och har gett bolaget en viktig referensinstallation på den indiska marknaden, vilket har märkts i offertförfrågningar från andra kunder i Indien.

Andra starka marknader inom *APAC* har varit Kina, Korea och Singapore.

Transportation

Inom affärsområdet *Transportation* har bolaget inte sett det lyft i nettoomsättning som kunde ha förväntats efter finanskrisens 2009 och i kombination med de långa införsäljningscyklerna har försäljningsandelen påverkats. Dock har bolaget under 2010 fortsatt att leverera en rad betydelsefulla installationer till bland annat intercitytåg i södra Europa, nya tunnelbaneprojekt i Asien och USA, uppföljningsinstallationer till Hamburg Hochbahn i Tyskland och Gotcha Monitoring System till Holland.

På den viktiga marknaden Kina har bolaget levererat ett antal intressanta projekt under året, bland annat installation till underhållsverkstäder för tåg och dessutom pilotinstallationer för två olika projekt för intercity och höghastighets-tåg. Samtliga dessa projekt förväntas fortsätta under 2011.

Trots att *Transportation* står för en minskad andel av bolagets nettoförsäljning under 2010 jämfört med 2009 har volymerna i absoluta tal bibehållits och ett antal nya relationer med större systemintegratorer har etablerats under året.

Produktutveckling

Under 2010 har bolaget introducerat en produktlinje för UHF enligt standarden ISO18000-6C. Den första läsarpunkten i denna familj, XT-2, marknadsintroducerades under året och leveranser till kund påbörjades under tredje kvartalet. Vidare introducerades och levererades HR-2, en ny

handhållen 2,45 GHz läsare med mycket hög funktionalitetsnivå och tillhörande prestanda.

Optionsprogram

På årsstämman den 27 april 2009 beslutades om att erbjuda samtliga på bolaget heltidsanställda rätten att teckna högst 2 970 000 teckningsoptioner. Vid utgången av teckningstiden hade teckningsoptioner till ett antal om 850 000 st tecknats. Varje teckningsoption ger rätten att teckna en B-aktie i bolaget. Teckning kan ske under perioden 18 maj 2011 till 8 juni 2011. Teckningskursen framgår av årsstämmoprotokollets bilaga 3, som återfinns på bolagets hemsida.

Utsikter för 2011

TagMaster har efter fem års förluster vänt resultatet för helåret 2010 till svarta siffror, trots störningar i form av en världsomspännande komponentbrist och en valutautveckling som drabbat bolaget hårt. Bolaget bedömer dessutom att marknaderna inte helt har återhämtat sig från krisåret 2009 alternativt har återhämtningen på grund av införsäljningscyklernas längd inte ännu hunnit visa sig i bolagets resultaträkning.

Med en ytterligare tillväxt på försäljningen och starka bruttomarginaler avser TagMaster att satsa aggressivt under 2011 inom såväl teknik som marknadsföring och försäljning med bibehållen lönsamhet.

TagMaster är redan i full färd med att utveckla nästa generations UHF-läsare. Denna komplettering av XT-serien av läsare planeras att släppas på marknaden under senare delen av året. Tillsammans med fördjupade satsningar inom några väl valda applikationsområden är det företags bedömning att denna bredare produktportfölj kommer att öka försäljningen i stort men också att förstärka företagets varumärke mot säljrepresentanter och andra presumtiva partners. Denna dynamiska effekt gör att vi är optimistiska om att satsningen inom UHF kommer att förstärka försäljningen även för våra produkter utformade för 2,45 GHz.

De medel från den av styrelsen föreslagna nyemissionen som kommer att ställas till företagets förfogande under året kommer utöver nämnda tekniksatsning även att investeras i en förstärkning och breddning av sälj- och marknadsföringsresurser. Företaget ser framför sig tre typer av satsningar; dels en allmän förstärkning av företagets egna sälj- och marknadsresurser, dels en fortsatt ökning av antalet affärspartners samt samarbets- och strukturaffärer som alla har det sammantagna målet att skapa en kraftfullare säljapparat.

Företagsledningen och styrelsen gör dessutom den gemensamma bedömningen att detta kapitaltillskott kan komma att kompletteras med annat riskkapital och en större kreditmöjlighet vilket radikalt kommer att förstärka företagets likviditet som tidvis varit ansträngd under det gångna året.

Aktieägare

TagMaster AB (publ.) är listat och aktien handlas på marknadsplatsen First North. TagMasters Certified Adviser är Remium AB. Antal aktieägare per den 31 december 2010 i TagMaster var 1 769 (1 924).

De största aktieägarna per 2010-12-31:

Namn	Antal aktier	Ägarandel (%)
Ålandsbanken AB	14 655 732	25,0%
Familjen Hamilton inklusive bolag	5 682 289	9,7%
Pictet & Cie	3 700 000	6,3%
Jan Westlund	3 150 945	5,4%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	2 943 651	5,0%
Avanza Pension	2 153 017	3,7%
Höglund Gunnarsson, Gerd Ulla-Britt	1 480 000	2,5%
Olle Stenfors	1 200 000	2,1%
Banque Carnegie Luxembourg SA	1 089 185	1,9%
Euroclear Bank S.A./N.V, W8IMY	1 012 500	1,7%
Mikael Aronowitsch inklusive bolag och stiftelse	889 200	1,5%
Close Int'l Cust Svcs LTD CA	877 500	1,5%
Margaretha Andersson	582 000	1,0%
Stina Carlsson	474 000	0,8%
Per Larsson	458 000	0,8%
Övriga	18 158 472	31,0%
Totalt	58 506 491	100,0%

Den 13 januari 2010 registrerades en riktad nyemission av 11 000 000 aktier hos Bolagsverket. Emissionen genomfördes i enlighet med årsstämmans bemyndigande till styrelsen den 27 april 2009 och riktades till de befintliga ägargrupperingarna Ålandsbanken AB, Pictet & Cie och Familjen Hamilton.

Styrelsens förslag till resultatdisposition (SEK)

Balanserat resultat	-52 948 146
Överkursfond	12 631 068
Årets resultat	+1 225 637
Till årsstämmans förfogande	-39 091 441

Styrelsen föreslår att den ansamlade förlusten balanseras i ny räkning.

Koncernens ansamlade förlust enligt koncernbalansräkningen uppgår till 39 070 455 kronor.

RESULTATRÄKNING

(KSEK)	NOT	TagMaster-	TagMaster-	TagMaster AB	TagMaster AB
		koncernen	koncernen	(publ.)	(publ.)
		2010	2009	2010	2009
Redovisningsprinciper	1				
Nettoomsättning	2, 3	48 515	42 373	48 515	42 373
Aktiverat arbete för egen räkning	7	1 197	386	1 197	386
SUMMA INTÄKTER		49 712	42 759	49 712	42 759
<i>Rörelsens kostnader</i>					
Handelsvaror		-21 825	-18 350	-21 825	-18 350
Övriga externa kostnader	4, 5	-8 495	-12 242	-8 484	-12 037
Personalkostnader	6	-14 905	-20 804	-14 905	-20 804
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	7, 8	-1 092	-699	-1 080	-681
Övriga rörelsekostnader		-2 007	-276	-2 007	-1 267
SUMMA RÖRELSENS KOSTNADER		-48 326	-52 370	-48 302	-53 138
RÖRELSERESULTAT		1 386	-9 611	1 410	-10 379
<i>Finansiella intäkter och kostnader</i>					
Ränteintäkter		4	2	4	2
Ränte- och finansieringskostnader		-190	-198	-189	-197
SUMMA FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER		-185	-196	-185	-195
ÅRETS RESULTAT		1 201	-9 807	1 226	-10 574
RESULTAT PER AKTIE		0,02	-0,21	0,02	-0,22
ANTAL AKTIER, genomsnittligt		58 143 854	47 506 491	58 143 854	47 506 491
ANTAL AKTIER, periodens slut		58 506 491	47 506 491	58 506 491	47 506 491

Utspädningseffekter har ej beaktats, eftersom aktiekursen från löptidens startdatum t.o.m. 31 december 2010 varit lägre än lösenkursen för optionerna i personaloptionsprogrammet.

BALANSRÄKNING

(KSEK)	NOT	TagMaster-	TagMaster-	TagMaster AB	TagMaster AB
		koncernen	koncernen	(publ.)	(publ.)
		2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR					
<i>Anläggningstillgångar</i>					
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>					
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	7	2 171	794	2 171	794
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>					
Inventarier och verktyg	8	455	750	455	738
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>					
Aktier i dotterbolag	9	–	–	109	109
Summa anläggningstillgångar		2 625	1 544	2 734	1 641
<i>Omsättningstillgångar</i>					
<i>Varulager</i>					
Handelsvaror		6 222	7 918	6 222	7 918
<i>Kortfristiga fordringar</i>					
Kundfordringar		10 032	10 647	10 032	10 647
Övriga kortfristiga fordringar		1 355	1 276	1 355	1 276
Aktuella skattefordringar		37	537	37	537
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10	1 158	1 284	1 158	1 284
Kassa och bank		575	82	567	59
Summa omsättningstillgångar		19 378	21 744	19 370	21 721
SUMMA TILLGÅNGAR		22 004	23 289	22 104	23 362
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
<i>Eget kapital</i>					
Aktiekapital (58 506 491 aktier)		5 851	4 751	5 851	4 751
Bundna reserver / Reservfond		42 938	42 982	42 967	42 967
Ej registrerad nyemission		–	2 850	–	2 850
Överkursfond		–	–	12 631	10 468
Fria reserver / Balanserat resultat		–40 271	–32 669	–52 948	–42 374
Årets resultat		1 201	–9 807	1 226	–10 574
Summa eget kapital		9 719	8 107	9 726	8 087
Avsättningar	11	31	301	31	301
Summa avsättningar		31	301	31	301
<i>Långfristiga skulder</i>					
Skulder till koncernföretag		–	–	93	93
Summa långfristiga skulder		–	–	93	93
<i>Kortfristiga skulder</i>					
Leverantörsskulder		6 710	7 228	6 710	7 228
Kortfristiga lån		2 000	–	2 000	–
Checkräkningskredit	12	434	1 704	434	1 704
Övriga kortfristiga skulder		310	337	310	337
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	2 800	5 611	2 800	5 611
Summa kortfristiga skulder		12 254	14 881	12 254	14 881
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		22 004	23 289	22 104	23 362
STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER					
Ställda säkerheter	14	7 522	7 000	7 522	7 000
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga	Inga	Inga

KASSAFLÖDESANALYS

(KSEK)	TagMaster- koncernen	TagMaster- koncernen	TagMaster AB (publ.)	TagMaster AB (publ.)
	2010	2009	2010	2009
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Rörelseresultat före finansiella poster	1 386	-9 611	1 410	-10 379
Avskrivningar	1 092	699	1 080	681
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-272	204	-270	80
Erhållen ränta	4	2	4	2
Erlagd ränta och finansieringskostnader	-190	-198	-189	-197
Ökning/minskning varulager	1 696	-476	1 696	-476
Ökning/minskning kundfordringar	616	-852	616	-852
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	547	230	547	1 243
Ökning/minskning leverantörsskulder	-519	4 463	-519	4 463
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder	-2 839	717	-2 839	717
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 524	-4 822	1 538	-4 718
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-2 113	-1 087	-2 113	-1 087
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-61	-280	-61	-280
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 174	-1 367	-2 174	-1 367
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Nyemission	413	-	413	-
Ej ännu registrerad emission	-	2 850	-	2 850
Teckningsoption	-	77	-	77
Upptagna lån	2 000	-	2 000	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 413	2 927	2 413	2 927
PERIODENS KASSAFLÖDE	1 764	-3 263	1 778	-3 158
Likvida medel vid periodens början	-1 623	1 640	-1 645	1 513
Likvida medel vid periodens slut	141	-1 623	133	-1 645
Likviditet inklusive ej utnyttjat kreditutrymme	3 141	2 377	3 133	2 355

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TagMasterkoncernen (KSEK)	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Summa eget kapital
Eget kapital 2008-12-31	4 751	43 083	-32 918	14 916
Årets resultat			-9 807	-9 807
Valutakursdifferens vid omräkning av utlandsverksamheter		-100	172	72
Ej registrerad nyemission		2 850		2 850
Teckningsoptioner			77	77
Eget kapital 2009-12-31	4 751	45 833	-42 476	8 107
Årets resultat			1 201	1 201
Valutakursdifferens vid omräkning av utlandsverksamheter		-44	42	-3
Nyemission	1 100	-2 850	2 163	413
Eget kapital 2010-12-31	5 851	42 938	-39 070	9 719

TagMaster AB (publ.) (KSEK)	Aktiekapital	Reservfond	Ej registrerad nyemission	Överkursfond	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 2008-12-31	4 751	42 967	-	10 391	-42 374	15 735
Årets resultat					-10 574	-10 574
Ej registrerad nyemission			2 850			2 850
Teckningsoptioner				77		77
Eget kapital 2009-12-31	4 751	42 967	2 850	10 468	-52 948	8 087
Årets resultat					1 226	1 226
Nyemission	1 100		-2 850	2 163		413
Eget kapital 2010-12-31	5 851	42 967	-	12 631	-51 723	9 726

Aktiekapitalet består av 58 506 491 B-aktier. Varje aktie berättigar till 1 röst.

NOTER

NOT 1 Redovisningsprinciper

Bolagets årsredovisning har upprättats enligt Bokföringsnämndens allmänna råd med undantag för BFNAR 2008:1. Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år. Belopp anges i KSEK.

Koncernredovisning

Koncernens bokslut är upprättat enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att dotterföretagets egna kapital vid förvärvet, fastställt som skillnaden mellan tillgångarnas och skuldernas verkliga värde, elimineras i sin helhet. I koncernens egna kapital ingår härigenom endast den del av dotterföretagets egna kapital som tillkommit efter förvärvet.

Bolagets samtliga utländska dotterföretag klassificeras som självständiga dotterföretag, varför dagskursmetoden tillämpas för omräkning av deras bokslut. Detta innebär att de utländska dotterföretagens tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs. Samtliga poster i resultaträkningarna omräknas till årets genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser förs direkt till koncernens egna kapital. Internvinster inom koncernen elimineras i sin helhet.

I koncernkonsolideringen har i balansräkningen använts kursen 9,0020 SEK/EUR och 1,0300 SEK/RMB samt i resultaträkningen 9,5413 SEK/EUR och 1,0643 SEK/RMB.

Redovisning i resultat- och balansräkning och kassaflödesanalysen för 2009 och 2010 avser koncernen respektive TagMaster AB (publ.).

Fordringar

Fordringar har upptagits till det belopp varmed de beräknas inflyta.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas enligt balansdagens kurs. Vinster och förluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär netto redovisas bland övriga rörelseintäkter alternativt rörelsekostnader.

Intäkter

Försäljning av varor redovisas vid leverans av produkter till kunder, i enlighet med försäljningsvillkoren. Försäljning redovisas netto efter moms och rabatter.

Leasingavtal

Samtliga leasingavtal, oavsett om de är finansiella eller operationella, redovisas som hyresavtal (operationella leasingavtal). Leasingavgiften kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Varulager

Varulagret har värderats enligt lägsta värdets princip, d. v. s. till det lägsta av anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på balansdagen.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar skrivs systematiskt av över den bedömda ekonomiska livslängden. Härvid tillämpas följande avskrivningstider: Inventarier, verktyg och installationer: 5 år.

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

Bolaget balanserar utgifter som kvalificerar för aktivering. Balanserade utvecklingsutgifter skrivs av över 3 år.

Periodisering

Periodisering av intäkter och kostnader har skett enligt god redovisningssed.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga finansiella placeringar som dels är utsatta för endast en obetydlig risk avseende värdefluktuationer, dels handlas på en öppen marknad till kända belopp eller har en kortare återstående löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten.

Nyckeltalsdefinitioner

<i>Bruttomarginal:</i>	Omsättning minus kostnader för handelsvaror i förhållande till omsättning.
<i>Rörelsemarginal:</i>	Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.
<i>Vinstmarginal:</i>	Resultat efter finansiella poster i förhållande till nettoomsättning.
<i>Soliditet:</i>	Eget kapital och obeskattade reserver (med avdrag för uppskjuten skatt) i förhållande till balansomslutningen.
<i>Avkastning på eget kapital:</i>	Resultat efter finansiella poster i förhållande till genomsnittligt eget kapital och obeskattade reserver (med avdrag för uppskjuten skatt).
<i>Avkastning på totalt kapital:</i>	Resultat före avdrag för räntekostnader i förhållande till genomsnittlig balansomslutning.
<i>Resultat per aktie:</i>	Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

NOT 2 Inköp och försäljning mellan koncernföretag

Under åren 2009 och 2010 har det inte skett någon försäljning mellan koncernföretagen.

NOT 3 Nettoomsättning per geografisk marknad (koncernen och moderbolaget)

	2010	2009
EMEA	20 067	19 862
APAC	19 078	12 724
Americas	9 370	9 787
Summa nettoomsättning	48 515	42 373

Nettoomsättning per verksamhetsgren (koncernen och moderbolaget)

	2010	2009
Access	32 097	26 279
Transportation	15 143	15 448
Övrigt	1 274	645
Summa nettoomsättning	48 515	42 373

NOT 4 Arvoden till revisorer (koncernen och moderbolaget)

	2010	2009
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB		
Revisionsuppdrag	180	180
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	163	78
Skatterådgivning	–	–
Övriga tjänster	–	–
Summa nettoomsättning	343	258

Med revisionsuppdrag avses granskning av års- och koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föräns av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

NOT 5 Leasingkostnader (koncernen och moderbolaget)

	2010	2009
Totala leasingkostnader (exklusive hyra för lokaler)	452	439

NOT 6 Medeltal anställda, sjukfrånvaro, löner, andra ersättningar och sociala avgifter**Medeltal anställda (koncernen och moderbolaget)**

	2010	2009
Kvinnor	4	4
Män	13	15
Medeltal anställda	17	19

Styrelse och ledande befattningshavare (koncernen och moderbolaget)

	2010	2009
Styrelse:		
Kvinnor	–	–
Män	4	3
Antal ledamöter i styrelsen	4	3
Verkställande direktör och ledande befattningshavare:		
Kvinnor	–	–
Män	5	5
Antal ledande befattningshavare	5	5

Redovisning av sjukfrånvaro (avser moderbolaget)

Totalt uppgick sjukfrånvaron till 0,7 % (1,0 %) av totalt tillgänglig arbetstid.

Av sjukfrånvaron utgjorde långtidssjukfrånvaro 0 % (0 %).

Ingen särredovisning per åldersgrupp görs eftersom ingen grupp omfattar minst 10 anställda.

Löner och ersättningar (koncernen och moderbolaget):

	2010	2009
Styrelse	550	550
Verkställande direktör	951	1 395
Övriga anställda	8 733	11 676
Totala löner och ersättningar	10 233	13 621
Sociala avgifter inklusive löneskatt	3 593	4 951
Pensionskostnader för verkställande direktör	177	357
Pensionskostnader för övriga anställda	1 536	1 635
Totala löner, ersättningar och sociala avgifter	15 539	20 564

Verkställande direktörens anställningsvillkor

Christopher Grahn skildes från VD-posten den 2009-11-12 och arbetsbefriades från 2009-12-31. För perioden 2010-01-01–2010-08-12 utgår avgångsvederlag om 902 tkr exklusive sociala avgifter. Kostnaderna för avgångsvederlaget har kostnadsförts under 2009.

Bo Tiderman är VD sedan 2009-11-12. Uppsägningstid vid uppsägning från bolagets sida är 9 månader och vid uppsägning från VD:s sida 6 månader.

NOT 7 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten (koncernen och moderbolaget)

	2010-12-31	2009-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1 087	–
Aktiveringar under året	2 113	1 087
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 200	1 087
Ingående avskrivningar	293	–
Avskrivningar under året	736	293
Utgående ackumulerade avskrivningar	1 029	293
Utgående restvärde enligt plan	2 171	794

NOT 8 Inventarier och verktyg Koncernen

	2010-12-31	2009-12-31
Ingående anskaffningsvärden	3 890	3 662
Inköp inventarier under året	61	280
Försäljningar och uttrangeringar under året	–	-52
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 951	3 890
Ingående avskrivningar	3 139	2 733
Försäljningar och uttrangeringar under året	–	–
Avskrivningar under året	356	406
Utgående ackumulerade avskrivningar	3 496	3 139
Utgående restvärde enligt plan	455	750

Moderbolaget

	2010-12-31	2009-12-31
Ingående anskaffningsvärden	3 814	3 534
Inköp inventarier under året	61	280
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 875	3 814
Ingående avskrivningar	3 076	2 690
Avskrivningar under året	344	387
Utgående ackumulerade avskrivningar	3 420	3 076
Utgående restvärde enligt plan	455	738

NOT 9 Andelar i koncernföretag

	Kapital- och röst- andel	Bokfört värde	
		2010- 12-31	2009- 12-31
TagMaster Finance AB (säte i Stockholm), org 556590-3662	100 %	100	100
TagMaster China Holding Co. Ltd (Hong Kong)	100 %	9	9
– TagMaster Identification Technology (Shanghai) Co. Ltd. har likviderats under 2010. (Bolaget är ett helägt dotterbolag till TagMaster China holding Co. Ltd)			
Summa andelar i koncernföretag		109	109

Dotterbolagen har inte haft någon verksamhet och har därmed ingen resultatpåverkan. Under 2009 har moderbolaget skrivit ned sin fordran på dotterbolagen eftersom dessa är under likvidation.

NOT 10 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter (koncernen och moderbolaget)

	2010-12-31	2009-12-31
Förutbetalda hyror	342	392
Leasingkostnader	60	72
Försäkringskostnader	292	165
Personalrelaterat	132	260
Marknadsföring	72	120
Konsultation	260	202
Övrigt	–	73
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 158	1 284

NOT 11 Avsättningar (koncernen och moderbolaget)

	2010-12-31	2009-12-31
Garantiåtaganden	31	301

Garantiavsättning har skett i förhållande till nettoomsättningen under garantitiden och motsvarar företagets beräknade kostnader för fel i produkterna.

NOT 12 Checkräkningskredit (koncernen och moderbolaget)

	2010-12-31	2009-12-31
Beviljad checkkredit	3 000	4 000

NOT 13 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (koncernen och moderbolaget)

	2010-12-31	2009-12-31
Upplupna semesterlöner (inkl sociala avgifter)	1 219	1 480
Upplupen löneskatt	462	525
Upplupna styrelsearvoden (inkl sociala avgifter)	482	482
Upplupen lön (inkl sociala avgifter)	422	921
Upplupna konsultarvoden	180	191
Upplupet avgångsvederlag, pension samt semesterskuld (inkl sociala avgifter)	–	1 721
Upplupna produktionskostnader	–	167
Övriga poster	35	123
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 800	5 611

NOT 14 Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser (koncernen och moderbolaget)

	2010-12-31	2009-12-31
Ställda säkerheter		
Företagsinteckningar	7 000	7 000
Ställda bankgarantier	522	–
Summa ställda säkerheter	7 522	7 000

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår nedan, godkänts av styrelsen 10 februari 2011. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman 17 mars 2011.

Kista den 10 februari 2011

Magnus Karnsund
Styrelseordförande

Göran Fransson

Anders Ljungquist

Tomas Brunberg

Bo Tiderman
Verkställande Direktör

Min revisionsberättelse har lämnats den 21 februari 2011

Hans Jönsson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i TagMaster AB (publ.)

Org. nr. 556487-4534

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Tag Master AB (publ.) för år 2010. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, behandlar förlusten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 21 februari 2011

Hans Jönsson
Auktoriserad revisor

Styrelse och ledande befattningshavare

Styrelseledamöter

TagMasters styrelse består av fyra ledamöter inklusive styrelseordförande.

Namn	Ledamot sedan	Födelseår	Position	Antal B-aktier i TagMaster AB
Magnus Karnsund	2009	1961	Styrelseordförande	–
Göran Fransson	2009	1964	Ledamot	–
Anders Ljunqvist	2009	1966	Ledamot	–
Tomas Brunberg	2010	1965	Ledamot	5 749 666*

* Avser direkt och genom bolag.

Magnus Karnsund är styrelseledamot och ordförande i TagMaster AB sedan 2009. Magnus Karnsund är en av grundarna och partner i Birdseye Partners, som investerar i små och mellanstora bolag i Skandinavien. Magnus Karnsund är civilingenjör från Linköpings Universitet och innehar en Master of Business Administration från University of Pennsylvania, USA.

Göran Fransson är styrelseledamot i TagMaster AB sedan 2009. Göran Fransson är grundare av och CTO samt styrelseledamot i Human Brothers AB. Dessutom sitter Göran Fransson i styrelsen för Human Connection i Sigtuna AB. Göran Fransson har studerat teknisk fysik vid Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Anders Ljunqvist är styrelseledamot i TagMaster AB sedan 2009. Anders Ljunqvist är grundare av och VD samt styrelseledamot i Cartega AB. Anders Ljunqvist innehar en Master of Science från Chalmers Tekniska Högskola i Göteborg.

Tomas Brunberg är styrelseledamot i TagMaster AB sedan 2010. Tomas Brunberg har genom ägargrupperingen Ålandsbanken stort ägarintresse i bolaget och var en av de investorer som tecknade den riktade emissionen som registrerades hos Bolagsverket den 13 januari 2010. Tomas Brunberg är grundare och VD för CTM Invest AB. Tomas Brunberg innehar en merkonom examen från Ålands handelssläroverk.





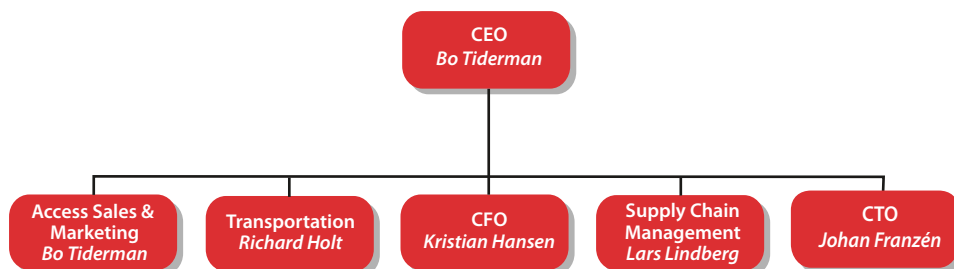
Lars Lindberg, Kristian Hansen, Johan Franzén, Bo Tiderman och Richard Holt.

Ledande befattningshavare

I tabellen nedan redovisas information avseende ledande befattningshavare samt deras respektive aktie- och optionsinnehav.

Namn	Anställd sedan	Födelseår	Position	Antal aktier i TagMaster AB	Antal optioner i TagMaster AB
Bo Tiderman	2007	1960	CEO	22 000	300 000
Kristian Hansen	2007	1970	CFO	91 666	100 000
Lars Lindberg	2005	1966	Director Supply Chain Management	8 000	–
Richard Holt	2005	1961	Director Sales <i>Transportation</i>	12 000	50 000
Johan Franzén	2005	1971	CTO	10 000	–

Organisation



Bolagsstyrning

Generellt

Under 2004 utarbetades en svensk kod för bolagsstyrning. Denna följer principen följ eller förklara. TagMaster omfattas inte av koden för bolagsstyrning. Styrelsen har dock beslutat att bolaget i möjligaste mån skall tillämpa bestämmelser och riktlinjer i koden. Som en följd av detta har bolaget initierat en frivillig anpassning till vissa av kodens bestämmelser. Några av kodens principer är att skapa goda förutsättningar för utövande av en aktiv och ansvarstagande ägarroll och skapa en väl avvägd maktbalans mellan ägare, styrelse och verkställande ledning. Bolaget har mot bakgrund av detta vid årsstämman 2007 beslutat att införa en valberedning. Koden innebär även att viss information ska hållas tillgänglig på hemsidan och TagMasters ambition är att bolaget skall uppfylla dessa krav och har därför initierat ett projekt i detta syfte.

Bolagsstämman

Vid årsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt för att, i enlighet med svensk lagstiftning och TagMasters bolagsordning, fatta beslut rörande styrelsens sammansättning och andra centrala frågor.

Styrelsens arbetsformer

Den nuvarande styrelsen valdes på årsstämman i bolaget den 22 april 2010. Samtliga ledamöter är valda till nästa årsstämma. Styrelsens arbetsordning reglerar ansvarsfördelningen mellan styrelsen, ordföranden och verkställande direktören. Vidare regleras hur ärenden förbereds och hur rapportering skall ske. Under 2010 sammanträdde TagMasters styrelse 10 gånger.

Ledningsgrupp

TagMasters ledningsgrupp består förutom av bolagets verkställande direktör av ytterligare 4 personer. Det är verkställande direktörens ansvar att verkställa styrelsens beslut och fördela olika frågor och arbetsuppgifter till ledningsgruppens medlemmar.

Revisionskommitté

Styrelsen har gjort bedömningen att frågor om revisionen är av sådan betydelse att de bör beredas och beslutas av styrelsen i sin helhet. Styrelsen har därför inte inrättat någon särskild revisionskommitté.

Valberedning

Årsstämman 2007 beslutade att införa en valberedning samt att fastställa instruktioner för denna. Dessa instruktioner uppdaterades på årsstämman 2008. Valberedningen skall, förutom av styrelsens ordförande, bestå av fyra personer varav tre skall representera de största aktieägarna enligt aktieboken per 30 september 2010. Valberedningen skall fullgöra de uppgifter som åligger en valberedning enligt koden för bolagsstyrning såvitt avser framtagande av förslag till ordförande på årsstämman, förslag till ordförande och övriga styrelseledamöter samt förslag till arvode till styrelse och revisorer samt riktlinjer för uppdragsersättningar.

Investor Relations

TagMaster har som målsättning att löpande stärka intresset för bolaget och dess aktie hos såväl befintliga som potentiella investerare. TagMaster ska alltid tillhandahålla relevant, aktuell och snabb information. All kontakt med den externa marknaden sköts av verkställande direktören och bolagets IR-ansvarige. På bolagets hemsida, www.tagmaster.com, hålls alltid information om bolagets utveckling tillgänglig.

Riskfaktorer

Vid bedömningen av TagMasters framtida utveckling är det av stor vikt att vid sidan av möjligheterna till resultatutväxt även beakta riskfaktorer. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas utan en samlad utvärdering måste även innefatta övrig information samt en allmän omvärldsbedömning. Konsekvensen av detta kan vara en negativ påverkan på värderingen av TagMasters aktie och innebära att aktieägare förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Nedan redovisas riskfaktorer utan rangordning och utan anspråk på att vara heltäckande.

Verksamhets- och branschrelaterade risker

Partners

TagMaster har ett stort antal partners såsom distributörer, återförsäljare och systemintegratörer på olika geografiska marknader. TagMaster har som målsättning att arbeta nära sina partners och på så sätt bygga långsiktiga relationer med dessa. Bolagets fem största partners stod sammantaget för cirka 51 % av nettoomsättningen under 2010, varav en enskild partner representerade cirka 15 % av TagMasters nettoomsättning. Styrelsen bedömer dock att TagMaster för närvarande inte är beroende av någon enskild partner utan att marknadsförutsättningarna för tillfället är av sådan karaktär att bolaget har goda möjligheter att täcka eventuella bortfall av enskilda befintliga partners med nya partners. Trots detta kan förlust av en större partner på kort sikt medföra en negativ påverkan på bolagets nettoomsättning och resultat.

Konjunkturutveckling

TagMasters framtida försäljning är delvis beroende av faktorer utanför bolagets kontroll, såsom den allmänna konjunkturen, marknadsförutsättningarna för kunderna och förekomsten av ny teknik. Konjunkturutvecklingen påverkar investeringsviljan inom näringslivet och därmed även TagMasters försäljning. En utdragen konjunkturedgång med minskad konsumtion och minskade investeringar skulle kunna medföra en betydande minskning av efterfrågan på TagMasters produkter, vilket kan medföra en negativ effekt på TagMasters nettoomsättning, resultat och finansiella ställning.

Leverantörer

TagMaster är för sin verksamhet beroende av ett antal leverantörer. Om någon av dessa leverantörer skulle avsluta sitt samarbete med TagMaster, eller om de av annan anledning inte skulle kunna leverera sina tjänster kan det inte garanteras att TagMaster kan sluta avtal med nya leverantörer inom önskvärd tid för att säkerställa befintlig orderstock. En sådan

situation skulle försvåra för TagMaster att upprätthålla delar eller hela sin verksamhet, vilket skulle påverka bolagets nettoomsättning, resultat och finansiella ställning negativt.

Konkurrenssituation

Den globala RFID-marknaden, där TagMaster är verksam, är hårt konkurrensutsatt. Om inte TagMaster kan agera tillräckligt snabbt i syfte att anpassa sin verksamhet och sina produkter till den tekniska utvecklingen som råder på marknaden finns det en risk att bolaget förlorar konkurrenskraft, vilket skulle påverka bolagets utvecklingsmöjligheter negativt. Flera av konkurrenterna är större etablerade industriföretag med betydande finansiella resurser. Dessa aktörer kan avsätta betydligt större resurser för såväl forskning och utveckling som marknadsföring. Dessutom kan en växande marknad locka till sig nya aktörer som initialt kan välja en kortsiktig priskonkurrens, vilket kan komma att påverka TagMasters försäljning och resultat negativt.

Organisation och personal

Bolagets förmåga att attrahera och behålla kvalificerad personal är av avgörande betydelse för dess framtida framgång. Om nyckelpersoner lämnar TagMaster kan det, åtminstone kortsiktigt, få en negativ inverkan på verksamheten. Även om ledningen anser att bolaget kommer att kunna såväl attrahera som behålla kvalificerad personal, kan det inte garanteras att detta kommer att kunna ske på tillfredställande villkor gentemot den konkurrens som råder i branschen. Om TagMaster tvingas höja ersättningen till den kvalificerade personalen för att behålla dem inom organisationen, kan det medföra högre kostnader för bolaget.

Patent och rättigheter

TagMaster har under ett antal år utvecklat och registrerat egna patent. Dessa patent är registrerade i länder som företaget har bedömt som väsentliga för den verksamhet som bolaget bedriver. TagMasters patent täcker bland annat in funktioner som kan klassificeras som väsentliga för

TagMasters produkter. Ett antal nya patentärenden är under utredande. Varumärket TagMaster är ett registrerat varumärke. TagMaster har idag inga produkter som är bundna av licensiering eller patent av andra leverantörer. TagMaster är beroende av de tillverkare av komponenter till ID-taggar som bolaget använder. Bolagets leverantör äger rättigheten till delar av den tekniska lösningen som är en förutsättning för att kunna tillverka dessa komponenter men har endast rätten att sälja dem till TagMaster. Övrig produktion av taggar och läsare är kontrakterad genom avtal som följer gängse marknadspraxis.

Produktansvar och försäkringar

TagMasters kunder förväntar sig normalt ingående information om bolagets produkters prestanda. Vid marknadsföring och försäljning tillhandahåller därför bolaget detaljerade produktbeskrivningar och TagMaster genomför kontinuerliga tester i egna testanläggningar för att försäkra sig om att produkterna möter specifikationerna. Det kan dock inte uteslutas att produkter som bolaget sålt inte motsvarar produktspecifikationerna, vilket kan få till följd att ersättningskrav riktas mot bolaget. Bolaget har tecknat en produktansvarsförsäkring, vilken bedöms av bolaget kunna täcka merparten av eventuella skadeståndsanspråk mot TagMaster. Detta kan dock inte garanteras. Där det fall ersättningskrav med framgång riktas mot bolaget som inte täcks av bolagets försäkring, kan det komma att få negativ inverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Finansiella risker

Finansiell situation

Per 31 januari 2011 förfogade TagMaster över 2,3 (3,1) miljoner kronor, varav checkräkningskredit på 3,0 (4,0) miljoner kronor, kortsiktigt lån på 2,0 miljoner kronor (–) samt efter avdrag för ställda säkerheter på 0,5 miljoner kronor (–). Avtal om checkräkningskredit tecknades under 2010 med SEB och med Exportkreditnämnden (EKN). Engagemanget innebär en kredit på 3 MSEK.

TagMaster avser även framöver att finansiera viss del av verksamheten genom att nyttja check- och andra krediter från kreditinstitut. Låneavtal innehåller villkor med sedvanliga restriktioner. Belåning innebär vissa risker för bolagets aktieägare. Bland annat kan TagMaster, vid kraftigt förändrade omständigheter på bolagets marknader, få problem att teckna nya kreditfaciliteter och därmed behöva använda en större del av kassaflödet för räntebetalningar och amorteringar.

Behov av ytterligare kapital

Det är styrelsens bedömning att TagMaster har tillräckligt rörelsekapital för bolagets utveckling minst den kommande tolv månadersperioden. Bolagets expansion och marknads-satsningar innebär en finansiell risk då en försening av marknadsgenombrott på såväl nya som befintliga marknader kan innebära intäktsbortfall för bolaget. Det finns ingen garanti för att framtida kapitalbehov inte kan uppstå och bolaget är i hög grad beroende av försäljningsframgångar för sina produkter. Det finns ingen garanti för att TagMaster kommer att kunna anskaffa nödvändigt kapital i framtiden, om behov skulle uppstå, även om utvecklingen för bolaget i sig är positiv. Härvid är även det allmänna marknadsläget för tillförsel av riskkapital av stor betydelse. Om kapital måste anskaffas i framtiden genom aktieemission finns det en risk att befintliga aktieägare blir utspädda.

Valutarisker

Valutakursrisker består i att valutakursförändringar har en påverkan på TagMasters resultat och eget kapital. Valutakurs exponering uppstår i samband med betalningsflöden i utländsk valuta (transaktionsexponering) och vid omräkning av det utländska dotterbolagets balans- och resultaträkningar i svenska kronor (omräkningsexponering). Cirka 97 % av TagMasters nettoomsättning under 2010 utgjordes av betalningsflöden i andra valutor än den svenska kronan. De viktigaste valutorna i bolagets betalningsflöden är EUR och USD. Fluktuationer i valutakurserna mot den svenska kronan kan ha en negativ inverkan på TagMasters finansiella resultat och eget kapital. Koncernen minimerar i dagsläget valutarisken med hjälp av prissättningsklausuler i kontrakt med kunderna och valutasäkringsinstrument.

Kredit- och likviditetsrisk

Kreditrisk avser risken att motparten till bolaget inte kan fullfölja sina betalningsåtaganden, vilket kan leda till en förlust för TagMaster. Kreditbedömningen görs med ledning av den kunskap som bolagets ledning har om kunden samt vid behov med hjälp av kreditprövningsföretag. Likviditetsrisk avser risken för att bolaget på grund av brist på likvida medel inte kan fullgöra sina ekonomiska åtaganden eller har minskade möjligheter att bedriva verksamheten på ett effektivt sätt. Likviditeten påverkas i stor grad av krediter till kunder och krediter från leverantörer. I takt med att TagMasters verksamhet expanderat på nya marknader med varierande betalningskultur har kredittiderna ökat något. Detta har medfört en ökad kostnad för kapitalbindning samt en större risk för kreditförluster och därmed en större risk för negativ inverkan på bolagets likviditet och resultat. Koncernen har ingen väsentlig koncentration av kreditrisker. Koncernen har fastställda riktlinjer för att säkra att försäljning av produkter och tjänster sker till kunder med lämplig kreditbakgrund.



TagMaster AB (publ.)

Kronborgsgränd 1
164 87 Kista

Tel: 08-632 19 50

Fax: 08-750 53 62

E-post: aktie@tagmaster.se

www.tagmaster.com