

**DELÅRSRAPPORT FÖR TAGMASTER AB (publ.)  
PERIODEN 2011-01-01 – 2011-06-30****Förvärv i Asien breddar produktportfölj och ökar marknadsnärvaron**

- **Nettoomsättningen kvartal två: 10,0 MSEK (13,7)**
- **Ackumulerad nettoomsättning: 17,9 MSEK (27,2)**
- **Resultat för kvartal två: -1,7 MSEK (1,2)**
- **Ackumulerat resultat: -4,8 MSEK (1,4)**
- **Företrädesemission tillförde bolaget 7,9 MSEK netto under andra kvartalet**
- **Utökad kredit genom nytt bankengagemang hos Nordea**
- **Förvärv av bolag i Malaysia för att bredda produktportföljen och öka marknadsnärvaron**
- **Försiktig utveckling på amerikanska marknaden drar ner nettoomsättningen**
- **Större järnvägsprojekt bekräftar användandet av TagMasters 2,45 GHz RFID**
- **Avsiktsförklaring med kinesiska partners kring utveckling av järnvägsapplikationer**
- **Positivt besked från Tillväxtverket om bidrag för nyutvecklade XT-3**

**Fakturering och resultat**

Under andra kvartalet 2011 uppgick nettoomsättningen till 10,0 MSEK (13,7 MSEK motsvarande period föregående år). Resultatet blev -1,7 MSEK (1,2), vilket motsvarar -0,02 SEK (0,02) per aktie (totalt 73 483 041 respektive 58 506 491 genomsnittligt antal aktier).

Bruttomarginalen under kvartalet uppgick till 55 % (55 %).

Omkostnaderna under kvartalet uppgår till 7,6 MSEK (6,7) exklusive balanserade utvecklingsutgifter. Aktivering av direkta utvecklingsutgifter uppgick under kvartalet till 0,6 MSEK (0,7). De totalt ackumulerade aktiverade utvecklingsutgifterna uppgår därmed till 4,4 (2,2) MSEK. Avskrivningstakt är 3 år.

**Förvärv av Free2Move Asia Sdn Bhd**

Som meddelades den 16 maj 2011 förvärvade TagMaster AB under kvartalet det malaysiska bolaget Free2Move Asia Sdn Bhd (under namnändring till TagMaster Malaysia SB). Förvärvet har skett genom en kombination av kontant vederlag samt 7,6 miljoner nyemitterade B-aktier i TagMaster AB genom utnyttjande av bemyndigandet från bolagsstämman den 17 mars 2011. De nyemitterade aktierna registrerades hos Bolagsverket den 1 juli 2011.

**Likviditet**

Per den 30 juni 2011 förfogade koncernen över 0,9 MSEK (4,0 per 30 juni 2010), varav checkräkningskredit 3,0 MSEK (3,0) och spärrade medel 0,5 MSEK (0,5). Bolaget har under första halvåret visat upp ett operativt kassaflöde på -5,7 MSEK (+3,4).

Under andra kvartalet har bolaget genomfört en företrädesemission på totalt 7,9 MSEK efter emissionskostnader. I samband med emissionen har ett tidigare aviserat aktieägarlån om 2,0 MSEK återbetalats.

För att ytterligare stärka likviditeten och samtidigt förbättra hantering av valutaskydd och leasingmöjligheter har bolaget under andra kvartalet tecknat ett ramavtal med Nordea. Det nya samarbetet trädde i kraft den 1 juli 2011 och innebär bland annat en utökad checkkredit från 3,0 MSEK till 4,0 MSEK.

I samband med förvärvet Free2Move Asia Sdn Bhd (under namnändring till TagMaster Malaysia SB) har bolaget beviljats ett kortfristigt lånelöfte från ett antal aktieägare på 2,8 MSEK. Bolaget har delvis nyttjat lånelöftet och har lånat 1,5 MSEK under juli månad. Lånet löper till senast den 31 december 2011 och kan komma att konverteras till aktier istället för att återbetalas, i enlighet med bemyndigandet från bolagsstämman den 17 mars 2011.

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 bolaget

med nuvarande strategiska prioriteringar, försäljningsutveckling och aktivitetsnivå har kapital för de kommande 12 månaderna.

Kundfordringarna uppgick till 8,3 MSEK (11,1) och leverantörsskulderna till 4,9 MSEK (5,9). Lagret uppgick till 8,3 MSEK (6,1).

## Marknad

Nettoomsättningen och orderingången ligger under andra kvartalet under de för motsvarande period 2010 och under bolagets egen förväntan. Båda bolagens affärsområden *Access* och *Transportation* har också sett en nedgång i nettoomsättning jämfört med föregående år, på skilda geografiska marknader.

Investeringen i det nya bolaget i Malaysia ligger väl i linje med bolagets tidigare uttalade satsning inom områden för spårning av transporter, säkerhet, övervakning och sensorbaserade RFID taggar. Dessutom kommer närvaron i Sydostasien, som är en region med stark tillväxt, förenkla uppbyggandet av en effektiv säljorganisation i denna region.

## Access

Totalt sett har affärsområdet *Access* levererat under förväntan, främst i regionen *Americas* där osäkerheten kring makroekonomin tycks göra marknaden mer försiktig. Så har också varit fallet på sina håll inom *EMEA*, där problematiken ser likvärdig ut, dock i mindre omfattning.

I regionen *EMEA* kan nämnas ett par viktiga affärer som installerats under kvartalet. Med sin partner ETL Securities har en installation skett i hamnen i Conakry, Guinea i västra Afrika. Installationen avser *Access Control* för de många lastbilar och andra fordon som tar sig in på hamnområdet.

På ön Capri i Italien har TagMasters produkter använts i en installation för att underlätta trafikflöden i stadskärnan i syfte att dels bevara medeltida stadsmiljön och dels underlätta för de många gående turister som rör sig där.

Liksom under årets första kvartal ligger aktiviteten i *Americas* långt under förväntan och rådande situation i den amerikanska ekonomin gör att osäkerheten tyvärr kvarstår.

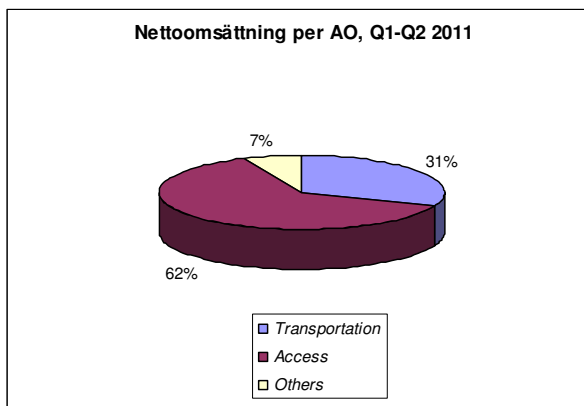
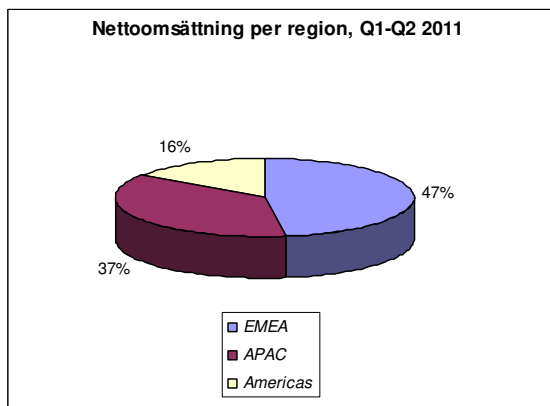
Regionen *APAC* har under kvartalet utvecklats väl och bolaget kommer i och med förvärvet i Malaysia att utöka sin närvaro, vilket förenklar och effektiviserar marknadsarbetet.

## Transportation

I affärsområdet *Transportation* har det rätt hög aktivitet gällande förfrågningar från både existerande kunder och från potentiella partners, med vilka TagMaster har en långt framskriden utvärderingsprocess. Detta ligger i fas med en fortsatt investering i nya järnvägslinjer och uppgradering av befintliga sådana över hela världen. Flera stora järnvägsprojekt har bekräftat att de kommer att använda TagMasters RFID teknologi, vilket kommer att resultera i ordrar.

Under maj offentliggjorde TagMaster en avsiktsförklaring med sin kinesiska partner Richor och FTRD, en kinesisk teknologi-leverantör om ett gemensamt utvecklingsprojekt för RFID-system till järnvägssystem. För detta projekt har Richor under kvartalet beställt både utvecklingstjänster och 10 000 RFID-taggar.

Tillsammans med Bombardier *Transportation* har TagMaster genomfört tester i ett underhållsprojekt för spårvagnar i Bryssel, Belgien. Denna applikation väntas vinna stort intresse även hos andra tillverkare och operatörer.



## Produktutveckling

Under andra kvartalet har huvudfokus för utvecklingsorganisationen fortsatt legat på industrialiseringen av den kommande XT-3. Utöver detta har en mer omfattande mjukvara utvecklats åt en större kund för att erbjuda utökad säkerhet och kryptering i kommunikationen mellan läsare och överordnade system. Ett inbyggt läsarstöd för mjukvaruprotokoll har implementerats som ett resultat av det avtal som tidigare i år slöts med SKIDATA. Ett större utvecklingsarbete mot en kund i Asien där en semipassiv 2,45 GHz radiomodul med liten formfaktor för inbyggnad i handhållna enheter tas fram och arbete med en ny aktiv 2,45 GHz ID-tag inom asset management. Under juli 2011 har Tillväxtverket beslutat att genom bidrag stödja TagMasters nyutveckling av produkten XT-3.

I samband med förvärvet av det nya bolaget i Malaysia gjordes en utvärdering av potentialen, vilken bedömdes som mycket stor hos befintlig sensorplattform och produktfamiljer för aktiv RFID. Bolagets totala produktutvecklingskapacitet har med förvärvet ökat betydligt, samtidigt som en kostnadsmässigt konkurrenskraftig bas för bland annat kundspecifik utveckling och anpassning har säkrats. För att dra maximal nytta av de båda utvecklingskontoren har ett första steg avseende gemensam metodik och utbyte av kompetens tagits.

## Produktion

Produktionsenheten har fungerat väl under kvartalet, utan befarade störningar relaterade till jordbävningkatastrofen i Japan. Arbetet har fortsatt med produktionseffektiviseringar, kostnadsreducering och introduktion av nya produkter. Lagret har under perioden haft en lägre omsättning än planerat på grund av lägre försäljning. Åtgärder för att justera produktmix och lagernivåer pågår fortlöpande.

## Organisation

Under andra kvartalet har Kristian Hansen, bolagets ekonomidirektör och medlem av ledningsgruppen sedan 2007, beslutat sig för att lämna bolaget. Anställningen kommer att avslutas under augusti 2011. Bolaget använder sig av en interim lösning till dess att en permanent lösning finns på plats.

## Framtidsutsikter

Nettoomsättningen inom *Access* har hittills under 2011 varit lägre än förväntat, mycket på grund av den försiktighet som råder i främst de amerikanska och delar av de europeiska ekonomierna. Bolaget räknar dock med en viss återhämtning under kommande kvartal.

En rad intressanta besked har givits rörande framtida investeringar inom TagMasters RFID-produkter inom *Transportation*. Beställningscyklerna inom *Transportation* är dock långa.

Genom förvärvet av bolaget i Malaysia har företagets produkterbudande breddats. Produkterbudandet stärker existerande marknadssegment och adresserar även kompletterande segment. Den ökade närvaron i Sydostasien stärker dessutom företagets position i en del av världen som har en spännande tillväxt.

## Rapportdagar under 2011

20 oktober 2011 delårsrapport 11-01-01 - - 11-09-30

9 februari 2012 bokslutskommuniké 11-01-01 - - 11-12-31

## Kontaktpersoner

Bo Tiderman, Verkställande Direktör, 08-632 19 50, bo.tiderman@tagmaster.com  
Susanne Zakrisson, tf Ekonomidirektör, 08-632 19 50, susanne.zakrisson@tagmaster.com

RESULTATRÄKNING (SEK 000)	TagMaster- koncernen	TagMaster- koncernen	TagMaster- koncernen	TagMaster- koncernen	TagMaster- koncernen	TagMaster- koncernen
	Q2 2011	Q2 2010	Q1-Q2 2011	Q1-Q2 2010	2010	2009
Nettoomsättning	10 008	13 742	17 864	27 211	48 515	42 373
Aktiverat arbete för egen räkning	241	448	443	602	1 197	386
Övriga rörelseintäkter	231	-	-	-	-	-
<b>SUMMA INTÄKTER</b>	<b>10 480</b>	<b>14 190</b>	<b>18 307</b>	<b>27 813</b>	<b>49 712</b>	<b>42 759</b>
<i>Rörelsens kostnader</i>						
Handelsvaror	-4 466	-6 176	-8 575	-12 124	-21 825	-18 350
Övriga externa kostnader	-2 203	-2 197	-4 372	-4 419	-8 495	-12 242
Personalkostnader	-4 987	-4 211	-9 173	-8 265	-14 905	-20 804
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-447	-252	-795	-445	-1 092	-699
Övriga rörelsekostnader	-	-86	-44	-1 044	-2 007	-276
<b>SUMMA RÖRELSENS KOSTNADE</b>	<b>-12 103</b>	<b>-12 921</b>	<b>-22 958</b>	<b>-26 296</b>	<b>-48 326</b>	<b>-52 370</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-1 623</b>	<b>1 269</b>	<b>-4 650</b>	<b>1 517</b>	<b>1 386</b>	<b>-9 611</b>
<i>Finansiella intäkter och kostnader</i>						
Ränteintäkter	21	-	21	-	4	2
Ränte- och finansieringskostnader	-83	-56	-186	-87	-190	-198
<b>SUMMA FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER</b>	<b>-61</b>	<b>-56</b>	<b>-165</b>	<b>-87</b>	<b>-185</b>	<b>-196</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-1 684</b>	<b>1 213</b>	<b>-4 815</b>	<b>1 430</b>	<b>1 201</b>	<b>-9 807</b>
<b>RESULTAT PER AKTIE</b>	<b>-0,02</b>	<b>0,02</b>	<b>-0,07</b>	<b>0,02</b>	<b>0,02</b>	<b>-0,21</b>
ANTAL AKTIER, genomsnittligt	72 483 041	58 506 491	65 494 766	57 773 158	58 143 854	47 506 491
ANTAL AKTIER, periodens slut	87 759 736	58 506 491	87 759 736	58 506 491	58 506 491	47 506 491

<b>BALANSRAKNING (SEK 000)</b>	<b>TagMaster- koncernen</b>	<b>TagMaster- koncernen</b>	<b>TagMaster- koncernen</b>	<b>TagMaster- koncernen</b>
	<b>2011-06-30</b>	<b>2010-06-30</b>	<b>2010-12-31</b>	<b>2009-12-31</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Goodwill	4 419	-	-	-
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	2 844	1 607	2 171	794
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier, verktyg och installationer	353	615	455	750
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>7 615</b>	<b>2 222</b>	<b>2 625</b>	<b>1 544</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
<i>Varulager</i>				
Handelsvaror	8 323	6 072	6 222	7 918
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar	8 330	11 057	10 032	10 647
Övriga kortfristiga fordringar	710	861	1 355	1 276
Aktuella skattefordringar	830	-	37	537
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 595	1 277	1 158	1 284
Kassa och bank	644	1 047	575	82
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>20 434</b>	<b>20 314</b>	<b>19 378</b>	<b>21 744</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>28 049</b>	<b>22 536</b>	<b>22 004</b>	<b>23 289</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2011-06-30</b>	<b>2010-06-30</b>	<b>2010-12-31</b>	<b>2009-12-31</b>
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital (87 759 736 resp 58 506 491)	8 776	5 851	5 851	4 751
Bundna reserver	42 938	42 983	42 938	42 982
Ej registrerad nyemission	2 432	-	-	2 850
Balanserad förlust	-34 132	-40 313	-40 271	-32 669
Årets resultat	-4 815	1 430	1 201	-9 807
<b>Summa eget kapital</b>	<b>15 199</b>	<b>9 951</b>	<b>9 719</b>	<b>8 107</b>
Avsättningar	31	401	31	301
<b>Summa avsättningar</b>	<b>31</b>	<b>401</b>	<b>31</b>	<b>301</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Långfristigt lån	1 000	-	-	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Leverantörsskulder	4 892	5 887	6 710	7 228
Kortfristiga lån	-	-	2 000	-
Checkräkningskredit	2 707	-	434	1 704
Skatteskulder	-	271	-	-
Övriga kortfristiga skulder	631	336	310	337
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 588	5 691	2 800	5 611
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>11 819</b>	<b>12 184</b>	<b>12 254</b>	<b>14 881</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>28 049</b>	<b>22 536</b>	<b>22 004</b>	<b>23 289</b>
<b>STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARFÖRBINDELSER</b>				
Ställda säkerheter	7 530	7 550	7 522	7 000
Ansvarförbindelser	Inga	Inga	Inga	Inga

KASSAFLÖDESANALYS (SEK 000)	TagMaster- koncernen Q1-Q2 2011	TagMaster- koncernen Q1-Q2 2010	TagMaster- koncernen 2010	TagMaster- koncernen 2009
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>				
Rörelseresultat före finansiella poster	-4 650	1 517	1 386	-9 611
Avskrivningar	795	445	1 092	699
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-	100	-272	204
Erhållen ränta	21	-	4	2
Erlagd ränta och finansieringskostnader	-186	-87	-190	-198
Ökning/minskning varulager	-2 101	1 846	1 696	-476
Ökning/minskning kundfordringar	1 701	-409	616	-852
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	-586	959	547	230
Ökning/minskning leverantörsskulder	-1 818	-1 341	-519	4 463
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder	1 110	349	-2 839	717
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-5 715</b>	<b>3 378</b>	<b>1 524</b>	<b>-4 822</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>				
Investeringar i balanserade utvecklingsarbeten	-1 206	-1 077	-2 113	-1 087
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-46	-45	-61	-280
Investeringar i goodwill	-2 100	-	-	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-3 353</b>	<b>-1 122</b>	<b>-2 174</b>	<b>-1 367</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>				
Nyemission	7 863	413	413	-
Ej ännu registrerad emission	-	-	-	2 850
Teckningsoption	-	-	-	77
Upptagna lån	1 000	-	2 000	-
Amortering av lån	-2 000	-	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>6 863</b>	<b>413</b>	<b>2 413</b>	<b>2 927</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>-2 204</b>	<b>2 670</b>	<b>1 764</b>	<b>-3 263</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>141</b>	<b>-1 623</b>	<b>-1 623</b>	<b>1 640</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>-2 063</b>	<b>1 047</b>	<b>141</b>	<b>-1 623</b>
<b>Likviditet inklusive ej utnyttjat kreditutrymme</b>	<b>937</b>	<b>4 047</b>	<b>3 141</b>	<b>2 377</b>

<b>FORÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (SEK 000)</b>				
<b>TagMasterkoncernen</b>	<b>Aktiekapital</b>	<b>Bundna reserver</b>	<b>Fria reserver</b>	<b>Summa eget kapital</b>
<b>Eget kapital 2008-12-31</b>	<b>4 751</b>	<b>43 083</b>	<b>-32 918</b>	<b>14 916</b>
Periodens resultat			-9 807	-9 807
Valutakursdifferens vid omräkning av utlandsverksamheter		-100	172	72
Ej registrerad nyemission		2 850		2 850
Teckningsoptioner			77	77
<b>Eget kapital 2009-12-31</b>	<b>4 751</b>	<b>45 833</b>	<b>-42 476</b>	<b>8 107</b>
Periodens resultat			1 201	1 201
Valutakursdifferens vid omräkning av utlandsverksamheter		-44	42	-3
Nyemission	1 100	-2 850	2 163	413
<b>Eget kapital 2010-12-31</b>	<b>5 851</b>	<b>42 938</b>	<b>-39 070</b>	<b>9 719</b>
Periodens resultat			-4 815	-4 815
Valutakursdifferens vid omräkning av utlandsverksamheter			0	0
Företrädesemission	2 925		4 938	7 863
Ej registrerad nyemission		2 432		2 432
<b>Eget kapital 2011-06-30</b>	<b>8 776</b>	<b>45 370</b>	<b>-38 947</b>	<b>15 199</b>

Koncernen består av moderbolaget TagMaster AB (publ.), org.nr. 556487-4534, samt dotterbolagen TagMaster Finance AB, org.nr. 556590-3662, Free2Move Asia Sdn Bhd (under namnändring till TagMaster Malaysia SB) och TagMaster China Holding Co. Ltd. Processen för att likvidera dotterbolaget i Hong Kong pågår.

### Redovisningsprinciper

Tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper överensstämmer med Årsredovisningslagens bestämmelser och god redovisningssed. Fordringar har upptagits till det belopp, varmed de beräknas inflyta. Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas enligt balansdagens kurs. Varulagret har värderats enligt lägsta värdets princip, d. v. s. till det lägsta av anskaffningsvärdet och det verkliga värdet. Periodisering av intäkter och kostnader har skett enligt god redovisningssed. Aktivering av utvecklingsutgifter har skett i enlighet med BFN R 1. I övrigt hänvisas till bolagets årsredovisning för 2010.

TagMasters operativa och finansiella risker samt osäkerhetsfaktorer finns beskrivna i årsredovisningen för 2010 under avsnittet Riskfaktorer.

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Informationen lämnas för offentliggörande den 11 augusti 2011 kl. 14.00.

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

Kista den 11 augusti 2011

Magnus Karnsund  
Styrelseordförande

Göran Fransson

Tomas Brunberg

Henrik Sund

Rolf Norberg

Bo Tiderman  
Verkställande Direktör