

## Delårsrapport januari till mars 2018

### TagMaster växer med bra fart

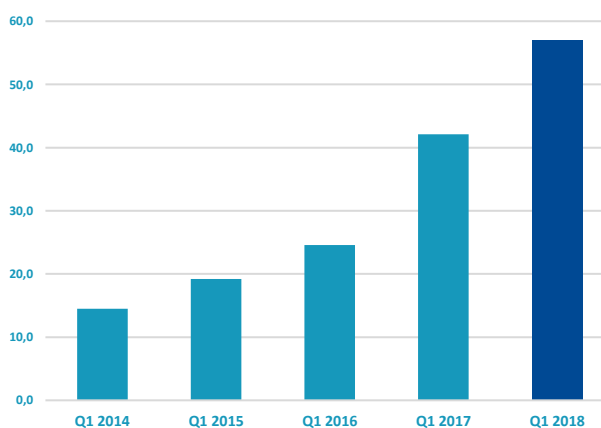
#### Första kvartalet

- Nettoomsättningen ökade under första kvartalet med 35,5% till 57,0 Mkr (42,1)
- Rörelseresultatet (EBITDA) ökade under första kvartalet med 9,3% till 5,3 Mkr (4,8), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 9,2% (11,4)
- Resultatet efter skatt uppgick till 2,9 Mkr (3,1)
- Resultatet per aktie uppgick till 0,01 (0,02)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -3,2 Mkr (7,3)

#### TILLVÄXT UNDER KVARTALET

# +35,5%

#### NETTOOMSÄTTNING, Mkr



#### Om TagMaster

TagMaster är ett applikationsinriktat teknikföretag som utvecklar och säljer avancerade identifieringssystem och lösningar baserade på radio, radar & kamerateknologier (RFID, Radar & ANPR) för krävande miljöer. TagMaster arbetar inom de två segmenten Traffic Solutions & Rail Solutions, under varumärkena TagMaster, CitySync, Balogh, CA Traffic & Magsys med innovativa mobility lösningar för att öka effektivitet, säkerhet, bekvämlighet och för att minska belastningen på miljön inom Smarta städer. TagMaster har specialiserade agentföretag i USA och i China och exporterar främst till Europa, Mellanöstern, Asien och Nordamerika via ett globalt nätverk av partners och systemintegratörer. TagMaster grundades 1994 och har sitt huvudkontor i Stockholm. TagMaster är ett listat företag och aktien handlas på First North i Stockholm. TagMasters certifierade rådgivare är Remium Nordic Holding AB. [www.tagmaster.com](http://www.tagmaster.com)

## VD - kommentar

TagMaster gruppen fortsatte att växa med bra fart (35,5%) under första kvartalet. Vår försäljning under första kvartalet har visat bra utveckling för flertalet av våra bolag emedan CA Traffic fortsatt märkt av det förändringsarbete som pågått sedan övertagandet.

Balogh har under kvartalet fortsatt skörda frukterna av vårt förändringsarbete och slutfört leveranser av de produkter som framöver inte längre finns i sortimentet. Vi har en mer kostnadseffektiv organisation som ska kunna leverera god lönsamhet med lägre volymer och kommer därför att fokusera på att förstärka försäljningsorganisationen bl.a. med fler medarbetare.

CitySync har under kvartalet slutfört projekt för en stor detaljhandelskedja i England och levererat ytterligare parkeringslösningar till flygplatsprojekt i Norden. Vi ser även att städer börjar titta på att använda ANPR system för att hantera miljözoner, exempelvis klassificering av dieselbilar.

CA Traffic har fortsatt sitt förändringsarbete som syftar till att göra affären mer skalbar och lönsammare även vid lägre försäljningsvolymer. Vi outsourcar produktionen/ sammansättningen och förenklar produktutbudet samt satsar mer på de nya och lönsammare produkterna som även bättre lämpar sig för exportmarknaderna. Vi har fortsatt att integrera våra bägge engelska enheter (CitySync & CA Traffic) ytterligare och flera funktioner kommer att delas och gemensamma processer och system kommer att användas. Vi bedömer att förändringsarbetet ska vara färdigt under andra kvartalet 2018.

Magsys har i liten skala påbörjat lanseringen av CA Traffics produkter på den franska marknaden och under kommande kvartal så kommer arbetet att intensifieras och även CitySynchs ANPR produkter ska då lanseras.

TagMasters har haft ett robust kvartal med mycket utvecklingsarbete kring våra nya produkter för vägtullslösningar som beräknas vara klara under Q4. Den amerikanska marknaden har börjat året positivt emedan den indiska marknaden har varit inne i en något lugnare period.

Både TagMaster och Balogh har haft tillfredställande Rail affärer under kvartalet men vi ser framför oss en något lägre nivå för de kommande kvartalen. Balogh är i slutfasen av ett par produktvecklings projekt som är intressanta och som vi kan förvänta oss ska påverka positivt men troligtvis först under senare delen av 2018. Balogh har under kvartalet redan fått mindre affärer på sin nya SIL 4 produktplattform.

Vårt rörelseresultat på 5,3 Mkr (4,8) är tillfredställande men vårt kassaflöde -3,1 (7,3) har påverkats negativt av ökade kundfordringar som i sin tur beror på att försäljningen varit hög under senare delen av kvartalet. Men som alltid så har vi fortfarande arbete kvar att göra och det är värt att påpeka att variationen kan vara märkbar mellan kvartal och år då bl.a. vår Rail affär är volatil till sin karaktär.

*Jonas Svensson*

*Verkställande direktör*

## Kommentarer till resultat- och balansräkning

### Omsättning och resultat

Under kvartalet noterades en ökad försäljning som främst härleds till förvärvade verksamheter (CA Traffic och Magsys). Nettoomsättningen för första kvartalet uppgick till 57,0 Mkr (42,1), en ökning med 35,5%. Rörelseresultatet (EBITDA) uppgick till 5,3 Mkr (4,8), en ökning med 9,3%, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 9,2% (11,4).

Omkostnaderna under kvartalet uppgick till 30,0 Mkr (22,2). Den generella ökningen är hänförlig till en större struktur i och med de under 2018 gjorda förvärven av CA Traffic och Magsys. Ingen aktivering av direkt utvecklingsarbete har gjorts. I kvartalets beräknade skatt ingår skatteintäkter om 1,2 Mkr baserad på Baloghs och CitySyncs nedlagda utvecklingskostnader.

### Kassaflöde och finansiell ställning

Per 31 mars 2018 uppgick tillgänglig likviditet till 32,8 Mkr (30,3) varav checkräkningskrediten utgör 12,0 Mkr (12,0). Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 55,2% (43,9). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för kvartalet till -3,2 Mkr (7,3). Det negativa kassaflödet beror i huvudsak på ökade kundfordringar som i sin tur beror på att försäljningen varit hög under senare delen av kvartalet.

Kundfordringarna uppgick till 51,4 Mkr (20,8) och leverantörsskulderna uppgick till 18,4 Mkr (10,2). Varulagret uppgick till 39,0 Mkr (19,8), allt per den 31 mars 2018. Den relativt stora ökningen av lager och övriga omsättningstillgångar förklaras av att även CA Traffic och Magsys nu inräknas samt att försäljningen varit hög under den senare delen av kvartalet.

### Anställda, Organisation och personal

Antalet anställda i TagMaster koncernen uppgick vid periodens utgång till 90 (71). I samband med att Ca Traffic ändrar sin affärsmodell, outsourcad produktion och ett mer fokuserat säljerbjudande, kommer fortsatta personalneddragningar att ske under Q2.

## Verksamheten under kvartalet

### Traffic Solutions

Under kvartalet har vi fortsatt lanseringen av våra ANPR produkter på den snabbt växande amerikanska marknaden vilket kommer att pågå under flera kvartal framöver. Den positiva utvecklingen som vi haft i Indien rörande RFID läsare för vägtullsprojekt har varit något lugnare under kvartalet men vi bedömer att denna marknad kan växa ytterligare under kommande kvartal. Vi fortsätter arbetet med att rekrytera fler säljresurser på alla våra hemmamarknader (Norden, England och Frankrike). Vi är fortsatt aktiva med att bygga vårt varumärke genom vårt deltagande på flera mässor på våra fokusmarknader. Under perioden så deltog vi på Intertraffic mässan i Amsterdam och på PIE i Chicago och vi kommer fortsatt under 2018 att ställa ut på fler än 10 mässor i egen regi samt tillsammans med våra partners på ytterligare fler mässor

Vi har under kvartalet diskuterat flera spännande ANPR projekt i Skandinavien och på den engelska marknaden har vi under perioden slutfört nya spännande projekt med en ny stor detaljhandelskedja. Vårt nya förvärv, CA Traffic, kommer att börja sälja sina produkter på de Nordiska marknaderna via TagMasters nätverk och på den Franska marknaden har Magsys redan påbörjat lanseringen av Ca Traffics radar produkter. ANPR sortimentet hos CitySync och CA Traffic fortsätter att integreras och utvecklingsavdelningarna, som numera sitter tillsammans, har redan påbörjat utvecklingen av vår nya ANPR plattform. Vår ambition är att bli en ledande aktör inom ANPR lösningar för våra valda segment.

Vi har delat in våra produkterbjudanden i fyra undergrupper som tydligare visar hur våra bolag samarbetar. Vi har **Infomobility** som består av Magsys och CA Traffics trafikprodukter, vi har **ANPR** som består av CitySync och CA Traffics ANPR produkter och som numera sitter tillsammans och så har vi **RFID Traffic** och **RFID Rail** som består av Tagmaster och Balogh. Vår samlade kompetens inom RFID, Radar, ANPR och trafikövervaknings-produkter (Infomobility) gör att vi differentierar oss på ett positivt sätt vilket väl visade sig på Intertraffic mässan där vi fick bra uppmärksamhet. Med ovan erbjudande kommer vi att bli en attraktivare partner för de systemintegratörer som är med och bygger framtidens smarta städer.

### Rail Solutions

Vi har under kvartalet haft en ökad nivå av serieleveranser till Rail kunder och framförallt har Balogh kunnat slutföra leveranser av produkter som kommer att försvinna, och ersättas med nya med bättre funktionalitet, ur sortimentet. Vi bedömer att våra kunders projektportfölj kommer att öka något under senare delen av 2018 vilket framöver kommer att ge nya projekt och fler produktleveranser.

Vi hoppas under 2018 vinna fler affärer inom CBTC (communication based train control) området och med det gjorda förvärvet av Balogh blir vårt totala produkterbjudande mycket starkare, bl.a. genom Baloghs styrka inom Tramway lösningar, och på sikt kommer vi som grupp att få tillgång till en ny dimension av tillväxtpotentialer för vår Rail affär. Balogh har under kvartalet haft ett något lägre inflöde av nya projekt men vi bedömer att detta ska öka något under 2018 då arbetet med att förenkla och förbättra Baloghs produktportfölj ska vara klart.

## Framtidsutsikter

Framtidsutsikterna är oförändrade och företaget har goda tillväxtmöjligheter inom såväl Traffic Solutions som inom Rail Solutions. Våra marknadsandelar är fortfarande små i en stor och växande marknad vilket innebär att framtida tillväxt i första hand beror på företagets egen förmåga. Våra bolag kommer dock att se perioder framöver då försäljnings- och resultattillväxten momentant avstannar då vi investerar för framtida tillväxt vilket innebär att kostnaderna kommer att komma före intäkterna. Vi kommer även att se variationer i våra kvartalsvolymerna då vår railaffär är volatil och produktleveranser kan variera stort mellan kvartalen. Vi kommer även att se variationer mellan kvartalen kopplat till att våra förvärv kräver förändringsarbete, i olika omfattning, som i vissa fall kan dra över planerad tid. För att möta efterfrågan på marknaden och aspirera på positionen som marknadsledande leverantör av avancerade RFID, Radar & ANPR lösningar kommer TagMaster/ CitySync/Balogh/CA Traffic/Magsys att fortsätta utveckla och lansera innovativa produkter, vidareutveckla och utvidga befintliga partnernetverk samt rekrytera ytterligare kompetent personal. Vi ser nu att vår basaffär, avancerad identifikationsteknik för fordon till krävande kunder inom Rail och Traffic, har bärkraft och vi kommer fortsätta att aktivt söka efter produkter, partners och företag som på olika sätt kan komplettera vårt erbjudande till marknaden inom främst Traffic Solutions. TagMaster kommer därför aktivt att fortsätta arbetet med att finna fler möjligheter till selektiva förvärv inom närliggande teknikområden såsom sensorer, detektorer och annan identifieringsteknologi med syfte att utöka vårt produkt erbjudande och bli en attraktivare leverantör av denna typ av information, som är en grundförutsättning för att bygga framtidens smarta städer. Med en lönsam grundaffär och med ett positivt kassaflöde kan vi framöver komma att finansiera vissa förvärv med egna medel.

### Rapporttillfällen

Under verksamhetsåret 2018 och 2019 kommer TagMaster att rapportera vid följande tillfällen:

Årsstämma 2018:	26 april
Halvårsrapport:	13 juli
Niomånadersrapport:	25 oktober
Bokslutskommuniké:	24 januari

Denna rapport samt tidigare ekonomiska rapporter och pressmeddelanden finns på bolagets hemsida [www.tagmaster.com](http://www.tagmaster.com)

### För ytterligare information vänligen kontakta:

Jonas Svensson, VD, +46 8-6321950, [jonas.svensson@tagmaster.com](mailto:jonas.svensson@tagmaster.com)

*Denna information är sådan information som TagMaster AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 26 april 2018 kl. 8.30 CET.*

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

KSEK	Q1		Helår
	2018	2017	2017
Nettoomsättning	56 979	42 059	195 394
Förändring av lagervaror under tillverkning och färdiga varor	507	281	2 630
Övriga rörelseintäkter	315	-	567
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>57 801</b>	<b>42 340</b>	<b>198 591</b>
Handelsvaror och förnödenheter	-22 479	-14 707	-69 355
Övriga externa kostnader	-11 109	-8 951	-38 913
Personalkostnader	-18 847	-13 215	-67 797
Övriga rörelsekostnader	-110	-660	-706
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>5 256</b>	<b>4 807</b>	<b>21 820</b>
Avskrivningar materiella tillgångar	-258	-95	-582
Avskrivningar immateriella tillgångar	-2 416	-884	-6 645
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)</b>	<b>2 582</b>	<b>3 828</b>	<b>14 593</b>
Finansiella poster	-55	-226	-432
<b>Resultat före skatt</b>	<b>2 527</b>	<b>3 602</b>	<b>14 161</b>
Skatt	366	-517	2 909
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>2 893</b>	<b>3 085</b>	<b>17 070</b>

## Nyckeltal

	Q1		Helår
	2018	2017	2017
Nettoomsättningstillväxt, %	35,5	70,8	71,6
EBITDA-marginal, %	9,2	11,4	11,2
Soliditet, %	55,2	43,9	51,8
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,01	0,02	0,09
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,01	0,02	0,09
Genomsnittligt antal aktier, tusental	201 389	167 824	187 320
Antal aktier vid periodens slut, tusental	201 389	167 824	201 389
Börskurs på bokslutsdagen	1,90	1,71	1,65
Antal anställda vid periodens utgång	90	63	92

## Koncernens balansräkning i sammandrag

KSEK	31 mars		
	2018	2017	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	53 558	31 326	53 286
Materiella anläggningstillgångar	1 223	993	1 425
Finansiella anläggningstillgångar	8 095	5 207	9 135
Varulager	38 986	19 800	40 210
Kundfordringar	51 376	20 749	46 267
Övriga kortfristiga fordringar	14 810	14 511	13 259
Kassa och bank	20 766	18 327	23 276
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>188 814</b>	<b>110 913</b>	<b>186 858</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	104 166	48 645	96 731
Avsättningar	15 483	3 316	17 604
Skulder till kreditinstitut	7 000	9 140	7 598
Övriga långfristiga skulder	11 250	12 601	10 766
Leverantörsskulder	18 347	10 200	18 736
Övriga kortfristiga skulder	32 568	27 011	35 423
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>188 814</b>	<b>110 913</b>	<b>186 858</b>

## Förändringar i koncernens eget kapital

KSEK	31 mars		
	2018	2017	2017-12-31
<b>Ingående balans</b>	<b>96 731</b>	<b>45 707</b>	<b>45 707</b>
Nyemission	-	-	34 589
Erhållna optionslikvider	-	-20	-20
Omräkningsdifferens	4 542	-127	-615
Resultat	2 893	3 085	17 070
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>	<b>104 166</b>	<b>48 645</b>	<b>96 731</b>

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

KSEK	Q1		Helår 2017
	2018	2017	
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	6 539	5 237	38 403
Förändring av rörelsekapital	-9 700	2 051	-17 865
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-3 161</b>	<b>7 288</b>	<b>20 538</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	492	1 237	-40 132
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-500	-85	32 911
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-3 169</b>	<b>8 440</b>	<b>13 317</b>
Likvida medel vid periodens början	23 276	9 903	9 903
Omräkningsdifferens i likvida medel	659	-16	56
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>20 766</b>	<b>18 327</b>	<b>23 276</b>

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

KSEK	Q1		Helår 2017
	2018	2017	
Nettoomsättning	21 608	26 157	90 413
Övriga rörelseintäkter	284	0	0
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>21 892</b>	<b>26 157</b>	<b>90 413</b>
Handelsvaror och förnödenheter	-7 898	-9 574	-33 587
Övriga externa kostnader	-3 953	-5 484	-20 116
Personalkostnader	-6 722	-5 948	-22 436
Övriga rörelsekostnader	0	-652	-188
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>3 319</b>	<b>4 499</b>	<b>14 086</b>
Finansiella poster	418	-122	-263
<b>Resultat före skatt</b>	<b>3 737</b>	<b>4 377</b>	<b>13 823</b>
Skatt	-822	-963	-3 316
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>2 915</b>	<b>3 414</b>	<b>10 507</b>



## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

KSEK	31 mars		
	2018	2017	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Andelar i koncernföretag	88 930	40 428	88 930
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	9 837	9 591	9 288
Uppskjuten skattefordran	1 812	4 329	2 634
Varulager	13 782	7 872	13 053
Kundfordringar	12 214	11 460	8 063
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	6 746	4 685	1 976
Övriga kortfristiga fordringar	3 292	3 384	3 475
Kassa och bank	6 655	11 428	15 382
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>143 268</b>	<b>93 177</b>	<b>142 801</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	111 057	66 459	108 142
Avsättningar	7 850	2 093	7 819
Skulder till kreditinstitut	7 000	8 500	7 500
Leverantörsskulder	7 308	5 342	7 485
Övriga kortfristiga skulder	10 053	10 783	11 855
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>143 268</b>	<b>93 177</b>	<b>142 801</b>

## Övrigt

### Redovisningsprinciper

Tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper överensstämmer med Årsredovisningslagen samt uttalanden och allmänna råd från bokföringsnämnden. Vid upprättande av delårsrapporter tillämpas BFNAR 2012:1 (K3) vilket påverkar jämförelsetal rörande uppskjuten skatt, avskrivningar samt eget kapital. Utförligare information redovisas i årsredovisningen för 2017.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

TagMasters operativa och finansiella risker samt osäkerhetsfaktorer finns beskrivna i årsredovisningen för 2017 under avsnittet Risker och riskhantering.

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

Information lämnas för offentliggörande den 26 april 2018 kl 8.30.

### Styrelsen och verkställande direktörens försäkran

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

Kista den 26 april 2018

Rolf Norberg  
Styrelseordförande

Joe Grillo

Gert Sviberg

Magnus Jonsson

Örjan Johansson

Jonas Svensson  
Verkställande Direktör