

## Delårsrapport januari till juni 2018

### Starkt kassaflöde i kvartalet

#### Andra kvartalet

- Nettoomsättningen ökade under andra kvartalet med 0,4% till 50,7 Mkr (50,5)
- Rörelseresultatet (EBITDA) uppgick till 3,4 Mkr (5,2), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 6,7% (10,3)
- Resultatet efter skatt uppgick till 0,8 Mkr (4,1)
- Resultatet per aktie uppgick till 0,00 (0,02)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 11,6 Mkr (4,3)

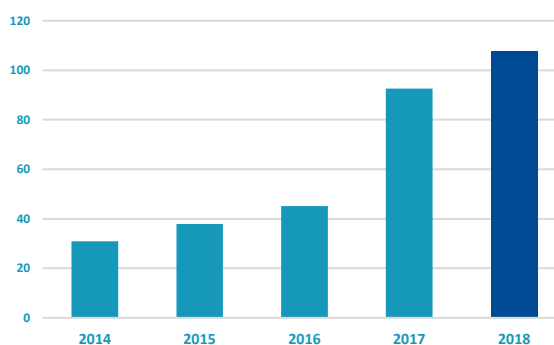
#### Första halvåret

- Nettoomsättningen ökade under perioden med 16,3% till 107,7 Mkr (92,6)
- Rörelseresultatet (EBITDA) uppgick till 8,6 Mkr (10,0), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 8,0% (10,8)
- Resultatet efter skatt uppgick till 3,7 Mkr (7,1)
- Resultatet per aktie uppgick till 0,02 (0,04)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 8,5 Mkr (11,6)

#### TILLVÄXT UNDER FÖRSTA HALVÅRET

# +16,3%

#### NETTOOMSÄTTNING FÖRSTA HALVÅRET, Mkr



#### Om TagMaster

TagMaster är ett applikationsinriktat teknikföretag som utvecklar och säljer avancerade sensorsystem 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 Nasdaq First North i Stockholm. TagMasters certifierade rådgivare är Erik Penser Bank. [www.tagmaster.com](http://www.tagmaster.com)

## VD - kommentar

Under kvartalet har ett omfattande förändringsarbete pågått, trots detta redovisar vi ett starkt kassaflöde och ett godkänt resultat.

Balogh har haft ett bra kvartal med försäljning i linje med budget och ett resultat något över budget. Vi har fortsatt trimma och ändra i organisationen och from september så räknar vi med att personalkostnaderna ska minska ytterligare med ca 1,5 MSEK på årsbasis. Med en kostnadseffektiv organisation ska vi fortsatt kunna leverera god lönsamhet även med lägre volymer och kommer framöver att fokusera på att förstärka försäljningsorganisationen med ytterligare säljare.

TagMaster har haft ett kvartal i linje med förväntan med fortsatt mycket utvecklingsarbete kring våra nya produkter för vägtullslösningar som beräknas vara klara under Q4. Den amerikanska marknaden har fortsatt varit bra men med en viss avmattning under slutet av kvartalet. Den indiska marknaden har varit avvaktande i väntan på våra nya vägtullsprodukter. Tagmaster har påbörjat lanseringen av CA Traffics produkter på den nordiska marknader och på medellång sikt så ser vi en bra tillväxt för oss på denna marknad, framförallt inom lösningar för att hantera cykelflöden.

Bägge våra engelska verksamheter, CitySync och CA Traffic har under kvartalet levererat under plan och vi har därför ytterligare arbetat med våra kostnader och med synergier mellan bolagen. Vi har under kvartalet dragit ner ytterligare på personal och vi bedömer att kostnadsbesparingarna på ca 3,5 MSEK på årsbasis ska få fullt utslag under Q3. Vi kommer även i England att återinvestera delar av kostnadsbesparingarna i utökade säljresurser för att bättre kunna ta tillvara på kommande affärsmöjligheter. Vi ser flertalet spännande projekt och vi ser att flera städer börjar titta på att använda ANPR system för att hantera miljözoner, exempelvis för klassificering av olika biltyper samt för att beräkna utsläppsrisker. Vår kärnkompetens (ANPR) inom algoritmutveckling och inom neurala nätverk (AI) passar väldigt bra för just denna typ av framtida projekt.

Magsys har fortsatt arbetet med att lansera CA Traffics produkter på den franska marknader med bra intresse och vi börjar nu testa CitySyncs nya ANPR produkter för att övervaka trafikflöden på olika ställen i Frankrike. Både CA Traffic och CitySync bygger tillsammans med Magsys lösningar av våra olika produkter och synergier utvecklas löpande.

Både TagMaster och Balogh har haft Rail affärer något över budget under kvartalet. Vi ser dock framför oss en lägre nivå för helåret jämfört med fjolåret som var ett exceptionellt starkt år för vår Rail-försäljning. Balogh har i liten skala påbörjat leveranser av sin nya SIL4 produktplattform och TagMaster har under kvartalet fått affärer på sin nya RailTag från London Underground projektet.

Vi har kommit långt i arbetet med integreringen av våra gjorda förvärv 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 något ökad försäljning. Nettoomsättningen för andra kvartalet uppgick till 50,7 Mkr (50,5), en ökning med 0,4%. Rörelseresultatet (EBITDA) uppgick till 3,4 Mkr (5,2), en minskning med 34,6%, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 6,7% (10,3).

Omkostnaderna under kvartalet uppgick till 28,0 Mkr (28,6). Ingen aktivering av direkt utvecklingsarbete har gjorts. I kvartalets beräknade skatt ingår skatteintäkter om 2,3 Mkr baserad på Balogs och CitySyncs nedlagda utvecklingskostnader.

### Kassaflöde och finansiell ställning

Per 30 juni 2018 uppgick tillgänglig likviditet till 43,3 Mkr (39,0) varav checkräkningskrediterna utgör 12,0 Mkr (12,0). Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 57,5% (51,1). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för kvartalet till 11,6 Mkr (4,3). Det höga kassaflödet beror i huvudsak på att betalning erhållits för kundfordringar hänförliga till den höga försäljningen i slutet av förra kvartalet.

Kundfordringarna uppgick till 39,3 Mkr (33,2) och leverantörsskulderna uppgick till 13,8 Mkr (17,5). Varulagret uppgick till 38,2 Mkr (36,2), allt per den 30 juni 2018. I både Balogh och i CA Traffic har det under en längre tid pågått ett outsourcingarbete samtidigt som produkter fasas ut, bl.a. genom att erbjuda kunderna ett sista köp, vilket temporärt skapar viss lageruppbbyggnad. Lagernivån är på väg ner och vår bedömning är att lagernivåerna ska vara tillbaka på ännu lägre nivåer under slutet av 2018.

### Anställda, Organisation och personal

Antalet anställda i TagMaster koncernen uppgick vid periodens utgång till 81 (97). Som ett led i det förändringsarbete vi gör vid våra företagsförvärv så har vi under de senaste 12 månaderna minskat vår personalstyrka med 23 personer i England. Arbetet med att effektivisera vår organisation fortgår vilket framöver kommer att leda till ytterligare personalminskningar. Dock så investerar vi i vår säljorganisation vilket kommer att uppväga dessa neddragningar.

## 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 lugnare under kvartalet men vi bedömer att denna marknad kan växa ytterligare när vi lanserar våra nya vägtullsprodukter i slutet av året. Vi fortsätter arbetet med att rekrytera fler säljresurser på alla våra hemmamarknader (Norden, England och Frankrike). Vi kommer under kommande kvartal fokusera än mer på UK marknaden då affärsmöjligheterna är stora och vi har positionerat oss väl efter de förändringar, och det gedigna utvecklingsarbete, vi gjort i både CA Traffic och CitySync. Vi är fortsatt aktiva med att bygga vårt varumärke genom vårt deltagande på flera mässor på våra fokusmarknader. Under perioden så deltog vi på IPI i Orlando och på Parkex och IFSEC i England och vi kommer under hösten att ställa ut på fler än 10 mässor i egen regi samt tillsammans med våra partners på ytterligare fler mässor. Nästa mässa på tur är ITS World Congress som detta år är i Köpenhamn i september.

CA Traffic, har börjat lansera sina produkter på de Nordiska marknaderna via TagMasters nätverk och på den Franska marknaden har Magsys redan börjat försäljningen 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 produktbjudanden 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 IFSEC mässan där vi fick bra uppmärksamhet. Med ovan erbjudande, och vår fokusering på avancerade sensorsystem, kommer vi att bli en attraktivare partner för de systemintegratörer som är med och bygger framtidens smarta städer.

### Rail Solutions

Vi har under kvartalet löpande haft serieleveranser till Rail kunder. Balogh har i liten skala påbörjat leveranser av sin nya SIL4 produktplattform och TagMaster har under kvartalet fått affärer på sin nya RailTag från London Underground projektet. 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 under kommande år.

Vi hoppas under 2018 vinna fler affärer inom CBTC (communication based train control) området och kunna utöka vårt marknadsområde med ytterligare försäljning till den kinesiska marknaden. Både TagMaster och Balogh arbetar tillsammans med sina gemensamma kunder för att öka närvaron hos de kinesiska joint ventures som redan finns etablerade. På medellång sikt ser vi även att den amerikanska marknaden kan öka i intresse.

## 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 partnernätverk 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:

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 13 juli 2018 kl. 8.30 CET.*

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

KSEK	Q2		Q1 - Q2		Helår 2017
	2018	2017	2018	2017	
Nettoomsättning	50 715	50 498	107 694	92 557	195 394
Förändring av lagervaror under tillverkning och färdiga varor	223	870	730	1 151	2 630
Övriga rörelseintäkter	457	101	772	101	567
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>51 395</b>	<b>51 469</b>	<b>109 196</b>	<b>93 809</b>	<b>198 591</b>
Handelsvaror och förnödenheter	-19 893	-17 586	-42 372	-32 293	-69 355
Övriga externa kostnader	-10 212	-11 111	-21 321	-20 062	-38 913
Personalkostnader	-17 830	-17 486	-36 677	-30 701	-67 797
Övriga rörelsekostnader	-75	-76	-185	-736	-706
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>3 385</b>	<b>5 210</b>	<b>8 641</b>	<b>10 017</b>	<b>21 820</b>
Avskrivningar	-142	-183	-400	-278	-582
Avskrivningar immateriella tillgångar	-2 617	-1 460	-5 033	-2 344	-6 645
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)</b>	<b>626</b>	<b>3 567</b>	<b>3 208</b>	<b>7 395</b>	<b>14 593</b>
Finansiella poster	-49	12	-104	-214	-432
<b>Resultat före skatt</b>	<b>577</b>	<b>3 579</b>	<b>3 104</b>	<b>7 181</b>	<b>14 161</b>
Skatt	217	477	583	-40	2 909
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>794</b>	<b>4 056</b>	<b>3 687</b>	<b>7 141</b>	<b>17 070</b>

## Nyckeltal

	Q2		Q1 - Q2		Helår 2017
	2018	2017	2018	2017	
Nettoomsättningstillväxt, %	0,4	145,0	16,3	104,6	71,6
EBITDA-marginal, %	6,7	10,3	8,0	10,8	11,2
Soliditet, %	57,5	51,1			51,8
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,00	0,02	0,02	0,04	0,09
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,00	0,02	0,02	0,04	0,09
Genomsnittligt antal aktier, tusental	201 389	178 152	201 389	173 017	187 320
Antal aktier vid periodens slut, tusental	201 389	201 389	201 389	201 389	201 389
Börskurs på bokslutsdagen	1,57	2,32			1,65
Antal anställda vid periodens utgång	81	97			92

## Koncernens balansräkning i sammandrag

KSEK	30 juni		
	2018	2017	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	51 242	46 552	53 286
Materiella anläggningstillgångar	1 111	1 029	1 425
Finansiella anläggningstillgångar	6 866	5 336	9 135
Varulager	38 194	36 199	40 210
Kundfordringar	39 286	33 208	46 267
Övriga kortfristiga fordringar	15 302	19 603	13 259
Kassa och bank	31 342	26 989	23 276
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>183 343</b>	<b>168 916</b>	<b>186 858</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	105 468	86 268	96 731
Avsättningar	8 469	5 240	17 604
Skulder till kreditinstitut	6 500	9 371	7 598
Övriga långfristiga skulder	11 390	11 473	10 766
Leverantörsskulder	13 822	17 492	18 736
Övriga kortfristiga skulder	37 694	39 072	35 423
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>183 343</b>	<b>168 916</b>	<b>186 858</b>

## Förändringar i koncernens eget kapital

KSEK	30 juni		
	2018	2017	2017-12-31
<b>Ingående balans</b>	<b>96 731</b>	<b>45 707</b>	<b>45 707</b>
Nyemission	-	34 589	34 589
Erhållna optionslikvider	-	-20	-20
Omräkningsdifferens	5 050	-1 149	-615
Resultat	3 687	7 141	17 070
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>	<b>105 468</b>	<b>86 268</b>	<b>96 731</b>

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

KSEK	Q2		Q1 - Q2		Helår 2017
	2018	2017	2018	2017	
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	1 055	5 675	7 594	10 912	38 403
Förändring av rörelsekapital	10 580	-1 397	880	654	-17 865
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>11 635</b>	<b>4 278</b>	<b>8 474</b>	<b>11 566</b>	<b>20 538</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-561	-29 715	-69	-28 478	-40 132
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-500	34 120	-1 000	34 035	32 911
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>10 574</b>	<b>8 683</b>	<b>7 405</b>	<b>17 123</b>	<b>13 317</b>
Likvida medel vid periodens början	20 766	18 327	23 276	9 903	9 903
Omräkningsdifferens i likvida medel	2	-21	661	-37	56
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>31 342</b>	<b>26 989</b>	<b>31 342</b>	<b>26 989</b>	<b>23 276</b>



## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

KSEK	Q2		Q1 - Q2		Helår
	2018	2017	2018	2017	2017
Nettoomsättning	21 003	23 003	42 611	49 160	90 413
Övriga rörelseintäkter	436	101	720	101	0
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>21 439</b>	<b>23 104</b>	<b>43 331</b>	<b>49 261</b>	<b>90 413</b>
Handelsvaror och förnödenheter	-7 902	-8 460	-15 800	-18 034	-33 587
Övriga externa kostnader	-3 535	-5 694	-7 488	-11 178	-20 116
Personalkostnader	-5 735	-5 746	-12 457	-11 694	-22 436
Övriga rörelsekostnader	-14	0	-14	-652	-188
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>4 253</b>	<b>3 204</b>	<b>7 572</b>	<b>7 703</b>	<b>14 086</b>
Finansiella poster	9	-195	427	-317	-263
<b>Resultat före skatt</b>	<b>4 262</b>	<b>3 009</b>	<b>7 999</b>	<b>7 386</b>	<b>13 823</b>
Skatt	-938	-19	-1 760	-982	-3 316
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>3 324</b>	<b>2 990</b>	<b>6 239</b>	<b>6 404</b>	<b>10 507</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

KSEK	30 juni		
	2018	2017	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Andelar i koncernföretag	88 930	72 423	88 930
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	9 837	10 059	9 288
Uppskjuten skattefordran	874	4 968	2 634
Varulager	12 759	8 625	13 053
Kundfordringar	9 831	9 763	8 063
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	3 217	866	1 976
Övriga kortfristiga fordringar	3 363	4 480	3 475
Kassa och bank	13 346	19 904	15 382
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>142 157</b>	<b>131 088</b>	<b>142 801</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	114 379	104 039	108 142
Avsättningar	4 753	2 093	7 819
Skulder till kreditinstitut	6 500	8 500	7 500
Leverantörsskulder	4 462	5 231	7 485
Övriga kortfristiga skulder	12 063	11 225	11 855
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>142 157</b>	<b>131 088</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 13 juli 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 13 juli 2018

Rolf Norberg  
Styrelseordförande

Gert Sviberg

Magnus Jonsson

Örjan Johansson

Jonas Svensson  
Verkställande Direktör