

**DELÅRSRAPPORT FÖR TAGMASTER AB (publ.)
PERIODEN 2010-01-01 – 2010-03-31**

Kraftigt ökande orderingång och nettoomsättning kombinerat med låga omkostnader ger det första positiva resultatet för ett första kvartal sedan 2004

- **Nettoomsättningen kvartal 1: 13,5 MSEK (9,1)**
- **Resultat för kvartal 1: 0,2 MSEK (-2,5)**
- **Historiskt låg omkostnadsmassa**
- **Ogynnsam valutautveckling försämrar resultatet kraftigt**
- **Nyemission på 3,3 MSEK registrerad hos Bolagsverket 13 januari 2010**
- **Deltagande på mässan *Intertraffic 2010* i Amsterdam, där bolagets nya UHF-läsare presenterades**
- **Första delleveranserna till *Commonwealth Games* i Indien genomförd**
- **Ytterligare uppföljningsorders från Indien mottagna under februari 2010**
- **Produkter för området UHF introduceras i test med Banverket**
- **Deltagande på konferensen *MetroRail* i London**
- **Ytterligare leverans av *Transportation*-produkter till Bombardier-projekt i Asien**
- **Östeuropeiskt genombrott av *Transportation*-produkter**

Fakturering och resultat

Under första kvartalet 2010 uppgick nettoomsättningen till 13,5 MSEK (9,1 MSEK motsvarande period föregående år). Resultatet blev 0,2 MSEK (-2,5), vilket motsvarar 0,00 SEK (-0,05) per aktie (totalt 57 023 345 respektive 47 506 491 genomsnittligt antal aktier).

Vanligtvis har första kvartalet en relativt låg nettoomsättning. Orderingången och faktureringen har dock inom valda marknader varit stark och trots en viss försening av vissa projekt inom *Transportation* uppvisar bolaget den högsta nettoomsättningen i ett första kvartal någonsin.

Bruttomarginalen under kvartalet uppgick till 56% (57%). Den något lägre marginalen kan tillskrivas dels produktmix, dels olika valutors utveckling jämfört med föregående år.

Omkostnaderna under kvartalet uppgår till 7,4 MSEK (8,1) exklusive balanserade utvecklingsutgifter. För första kvartalet 2010 ingår här resultat för valutaexponering på -1,0 MSEK (föregående period +0,2, vilket redovisades under intäkter). De historiskt låga omkostnaderna bidrar därför till positivt resultat i första kvartalet, trots den negativa valutaeffekten. Positivt resultat i kvartal 1 har bolaget inte uppvisat sedan 2004.

Aktivering av direkta utvecklingsutgifter uppgår under kvartalet till 0,4 MSEK (0,7). De ackumulerade aktiverade utvecklingsutgifterna uppgår därmed till 1,5 (0,7) MSEK. Avskrivningstakt är 3 år.

Bolaget har beslutat att inte offentliggöra orderstocken i sina kvartalsrapporter.

Likviditet

Per 31 mars 2010 förfogade koncernen över 3,5 MSEK (9,8 per 31 mars 2009), varav checkräkningskredit 4,0 MSEK (7,0) och spärrade medel 0,5 MSEK (0,0). Under januari 2010 har den redan tidigare aviserade riktade nyemissionen på totalt 3,3 MSEK registrerats hos Bolagsverket. Trots detta har bolagets bank SEB har valt att per den 2 april 2010 minska befintlig checkräkningskredit till 3,0 MSEK. Detta har satt press på den kortsiktiga likviditeten och en rad åtgärder för att säkra betalningar och leveranser i organisationen har tvingats vidtagits.

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 11,0 MSEK (7,9) och leverantörsskulden till 7,2 MSEK (3,9). Lagret uppgick till 7,5 MSEK (7,8).

Marknad

Första kvartalet är normalt ett svagt kvartal, på grund av starka avslut på föregående år, säsongsvariation och olika helgledigheter runt om i världen. Även om situationen har förbättrats så kan man fortfarande känna av den djupa lågkonjunkturen. Situationen ser litet olika ut i olika delar av världen samt från land till land. Tack vare ett antal större affärer under kvartalet ett visar TagMaster dock upp det starkaste kvartalet någonsin omsättningsmässigt.

Access

TagMaster deltog under mars månad i den internationella mässan *Intertraffic 2010* i Amsterdam med 800 utställare från 40 länder. Detta var ett bra tillfälle att träffa många av våra partners varav några även deltog i arbetet i vår monter. Vid denna mässa visade vi även för första gången vår nya läsare som är utformad enligt EPC Gen2 standarden inom UHF-området. Många bra möten och presentationer hölls och man kan åter konstatera att TagMaster är väl kända och väl sedda.

EMEA står relativt starkt trots svag marknad i enskilda länder, bland annat på grund av stora leveranser till exempelvis Italien och Tyskland. Bolaget arbetar nu för att stärka sina positioner i Storbritannien och Frankrike, som historiskt sett varit svaga marknader för TagMaster.

Regionen *Americas* har inte levererat enligt plan under det första kvartalet. Efter ett, trots finanskrisen starkt 2009, skedde ett trendbrott i fjärde kvartalet 2009 då den amerikanska marknaden försvagades. Bland intressanta affärer under perioden kan nämnas Mount Royal University i Kanada och bearbetning sker av en rad potentiella affärer.

Inom regionen *APAC* har den största utmaningen under kvartalet varit att i tid skeppa de första leveranserna av flera om totalt 5,0 MSEK till *Commonwealth Games* i Indien. Via denna första order har bolaget vunnit ytterligare tilläggsorders, som beräknas kunna levereras under första halvåret 2010. Samtidigt har aktiviteten i övriga delar varit förhållandevis svag, undantaget Kina och Korea, som har ökat något under perioden.

Transportation

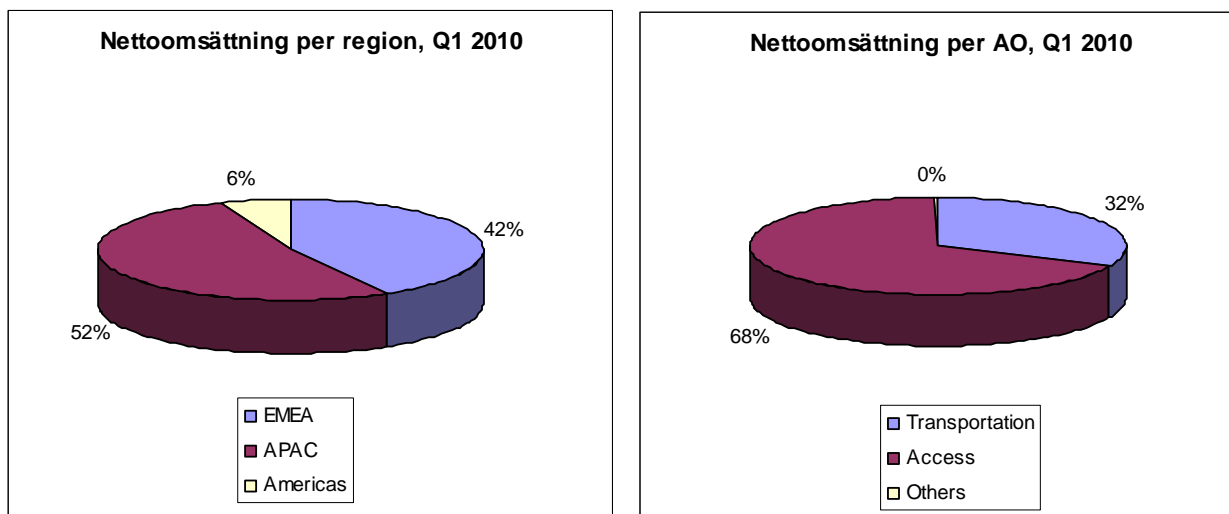
Applikationsområdet *Transportation* har fortsatt att utgöra en allt mer betydande andel av bolagets nettoomsättning. Dess långa ledtider i införsäljning och leverans gör det dock svårt att prognosticera exakta leveranstidpunkter, vilket gör att omsättningen kan fluktuera från kvartal till kvartal.

Leveranserna till Bombardier för det nya tunnelbaneprojektet i Asien som kommunicerades i januari 2010 har fortsatt enligt plan med ytterligare leveranser i mars 2010.

Den 22 mars 2010 offentliggjordes att bolaget utvalts att delta i Banverkets *Proof of concept*-utvärdering med sin nyligen framtagna produkt inom UHF-familjen, som beskrivs nedan. Projektet syftar till att förse Banverket med ett system att identifiera godsvagnar i Sverige.

Vidare har bolaget under kvartalet gjort ett genombrott i närområdet genom en första leverans av utrustning till en Östeuropeisk huvudstads tunnelbanesystem.

TagMaster deltog i den årliga *MetroRail Event 2010* som i mars hölls i London. Under dessa dagar fick TagMaster tillfälle att synas ute bland marknadsledande aktörer inom tåg- och signalsystemleverantörer.



Produktutveckling

Under första kvartalet 2010 har omfattande tester med helt tågssystem i trafik gjorts i vilken TagMasters vidareutvecklade lösning för exakt positionering har testats. Detta har skett med mycket gott resultat och den nya lösningen är därmed allmänt tillgänglig för kommande projekt i och med att System Software 1.6.4 släppts. Patent för exakt positionering kallad APOS har under kvartalet beviljats också i Kina. Vidare har två av företagets egenutvecklade chip framgångsrikt flyttats till ny kiselteknologi, vilket tryggar försörjning av dessa komponenter under överskådlig tid.

Under kvartalet har också TagMasters kommande produkter för UHF enligt standarden ISO18000-6C aviserats. Den första produkten i denna familj, XT-2, visades på mässan *Intertraffic* i Amsterdam och fälttester har under kvartalet påbörjats tillsammans med Banverket. De första kommersiella leveranserna av produkten beräknas ske under andra halvan av 2010. Introduktionen av produkter för UHF är en betydande milstolpe i företagets historia, då det är en inbrytning på ett nytt frekvensband och på standardiserade protokoll, vilket ger tillgång till en potentiellt mycket stor marknad.

Organisation

Bolagets valberedning har presenterat förslag till årsstämman 22 april 2010 om att utse Tomas Brunberg, en av personerna bakom ägarkonsortiet Ålandsbanken, till ny styrelseledamot efter den vakans som rått sedan i augusti 2009. Övriga styrelseledamöter föreslås omväljas.

Framtidsutsikter

Nettoomsättningen under första kvartalet 2010 har varit något högre än förväntat. Delar av marknaden har visat signaler till återhämtning, dock fortsatt svagt i delar av *EMEA* och *Americas*. En fortsatt försäljningsökning i Kina kan förväntas och det finns förutsättningar om flera nya order på den indiska marknaden, dock ej i samma storlek som under första kvartalet.

En fortsatt stark affärspotential föreligger inom applikationsområdet *Transportation*, medan *Access* ser en mer försiktig marknadsbild.

Förutsättningarna att leda företaget med bra stöd från styrelsen och ägarna har förbättrats i och med den tydligare ägargrupperingen som uppstod i samband med den riktade emissionen vid årsskiftet. Ledningsarbetet har därmed kunnat fokusera mer på företagets affär och framåtriktade frågor.

Under kvartalet startades lanseringen av en egen produkt inom teknologiområdet UHF, vilket är ett viktigt steg för företaget. Arbetet med lanseringen fortsätter under kommande kvartal och förväntas stärka TagMasters position på marknaden som en mer komplett leverantör av produkter för identifiering av fordon och människor på längre avstånd.

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.

Rapportdagar under 2010

12 augusti 2010 delårsrapport 10-01-01 - - 10-06-30
21 oktober 2010 delårsrapport 10-01-01 - - 10-09-30
10 februari 2011 bokslutskommuniké 10-01-01 - - 10-12-31

Kontaktpersoner

Bo Tiderman, Verkställande Direktör i TagMaster AB (publ.), 08-632 19 50, bo.tiderman@tagmaster.com
Kristian Hansen, Ekonomidirektör i TagMaster AB (publ.), 08-632 19 50, kristian.hansen@tagmaster.com

RESULTATRÄKNING (SEK 000)	TagMaster- koncernen	TagMaster- koncernen	TagMaster- koncernen	TagMaster- koncernen
	Q1 2010	Q1 2009	2009 (helår)	2008 (helår)
Nettoomsättning	13 469	9 087	42 373	53 256
Aktiverat arbete för egen räkning	154	203	386	-
Övriga rörelseintäkter	-	234	-	2 169
SUMMA INTÄKTER	13 624	9 524	42 759	55 425
<i>Rörelsens kostnader</i>				
Handelsvaror	-5 948	-3 913	-18 350	-20 420
Övriga externa kostnader	-2 222	-2 685	-12 242	-15 429
Personalkostnader	-4 054	-5 323	-20 804	-20 893
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-193	-123	-699	-438
Övriga rörelsekostnader	-958	-	-276	-
SUMMA RÖRELSENS KOSTNADE	-13 375	-12 044	-52 370	-57 181
RÖRELSERESULTAT	248	-2 520	-9 611	-1 756
<i>Finansiella intäkter och kostnader</i>				
Ränteintäkter	-	1	2	16
Ränte- och finansieringskostnader	-32	-5	-198	-691
SUMMA FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER	-32	-4	-196	-675
PERIODENS RESULTAT	217	-2 524	-9 807	-2 431
RESULTAT PER AKTIE	0,00	-0,05	-0,21	-0,06
ANTAL AKTIER, genomsnittligt	57 023 345	47 506 491	47 506 491	38 850 105
ANTAL AKTIER, periodens slut	58 506 491	47 506 491	47 506 491	47 506 491

BALANSRÄKNING (SEK 000)	TagMaster- koncernen	TagMaster- koncernen	TagMaster- koncernen	TagMaster- koncernen
	2010-03-31	2009-03-31	2009-12-31	2008-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	1 078	700	794	-
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier, verktyg och installationer	679	838	750	929
Summa anläggningstillgångar	1 757	1 539	1 544	929
Omsättningstillgångar				
<i>Varulager</i>				
Handelsvaror	7 521	7 754	7 918	7 442
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar	10 981	7 912	10 647	9 796
Övriga kortfristiga fordringar	1 548	970	1 276	1 596
Aktuella skattefordringar	634	649	537	439
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 615	1 232	1 284	1 291
Kassa och bank	602	2 822	82	1 640
Summa omsättningstillgångar	22 902	21 339	21 744	22 205
SUMMA TILLGÅNGAR	24 659	22 877	23 289	23 134
EGET KAPITAL OCH SKULDER	2010-03-31	2009-03-31	2009-12-31	2008-12-31
Eget kapital				
Aktiekapital (58 506 491 resp 47 506 491 aktier)	5 851	4 751	4 751	4 751
Bundna reserver	42 982	43 091	42 982	43 083
Ej registrerad nyemission	-	-	2 850	-
Balanserad förlust	-40 313	-32 775	-32 669	-30 487
Årets resultat	217	-2 524	-9 807	-2 431
Summa eget kapital	8 736	12 543	8 107	14 916
Avsättningar	301	221	301	221
Summa avsättningar	301	221	301	221
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	7 164	3 938	7 228	2 766
Checkräkningskredit	1 139	-	1 704	-
Övriga kortfristiga skulder	927	364	337	574
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6 392	5 812	5 611	4 657
Summa kortfristiga skulder	15 622	10 113	14 881	7 997
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	24 659	22 877	23 289	23 134
STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER				
Företagsinteckningar	7 000	7 000	7 000	7 000
Ansvarsförbindelser	522	Inga	Inga	Inga

KASSAFLÖDESANALYS (SEK 000)	TagMaster- koncernen Q1 2010	TagMaster- koncernen Q1 2009	TagMaster- koncernen 2009	TagMaster- koncernen 2008
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Rörelseresultat före finansiella poster	248	-2 520	-9 611	-1 756
Avskrivningar	193	123	699	438
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-1	149	204	178
Erhållen ränta	-	1	2	16
Erlagd ränta och finansieringskostnader	-32	-5	-198	-691
Ökning/minskning varulager	398	-311	-476	-1 246
Ökning/minskning kundfordringar	-334	1 884	-852	2 144
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	-701	475	230	530
Ökning/minskning leverantörsskulder	-64	1 172	4 463	-5 473
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder	1 371	944	717	-2 047
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 079	1 912	-4 822	-7 907
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-387	-731	-1 087	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-19	-	-280	-75
Sålda anläggningstillgångar	-	-	-	16
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-406	-731	-1 367	-59
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Företrädesemission	413	-	-	11 557
Ej ännu registrerad emission	-	-	2 850	-
Teckningsoption	-	-	77	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	413	-	2 927	11 557
PERIODENS KASSAFLÖDE	1 086	1 181	-3 263	3 590
Likvida medel vid periodens början	-1 623	1 640	1 640	-1 950
Likvida medel vid periodens slut	-536	2 821	-1 623	1 640
Likviditet inklusive ej utnyttjat kreditutrymme	3 464	9 821	2 377	8 640

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (SEK 000)				
TagMasterkoncernen	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Summa eget kapital
Eget kapital 2007-12-31	3 585	42 984	-40 862	5 707
Årets resultat			-2 431	-2 431
Valutakursdifferens vid omräkning av utlandsverksamheter		99	-16	83
Företrädesemission	1 166		10 391	11 557
Eget kapital 2008-12-31	4 751	43 083	-32 918	14 916
Periodens 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
Periodens resultat			217	217
Valutakursdifferens vid omräkning av utlandsverksamheter		-1		-1
Nyemission	1 100	-2 850	2 163	413
Eget kapital 2010-03-31	5 851	42 982	-40 097	8 736

Koncernen består av moderbolaget TagMaster AB (publ.), org.nr. 556487-4534, samt dotterbolagen TagMaster Finance AB, org.nr. 556590-3662, TagMaster China Holding Co. Ltd samt TagMaster Identification Technology (Shanghai) Co. Ltd som är ett dotterbolag till TagMaster China Holding Co. Ltd. Processen för att likvidera de kinesiska dotterbolagen är inledd.

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 2009.

TagMasters operativa och finansiella risker samt osäkerhetsfaktorer finns beskrivna i årsredovisningen för 2009 under avsnittet Riskfaktorer. Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Informationen lämnas för offentliggörande den 22 april 2010 kl. 14.00.

Kista den 22 april 2010

Styrelsen genom

Bo Tideman, Verkställande Direktör