

**DELÅRSRAPPORT FÖR TAGMASTER AB (publ.)
PERIODEN 2011-01-01 – 2011-03-31****Svag inledning på 2011 på grund av försenade kundprojekt**

- **Nettoomsättningen kvartal ett: 7,9 MSEK (13,5)**
- **Resultat för kvartal ett: -3,1 MSEK (0,2)**
- **Beviljat lån från ALMI på 1,0 MSEK**
- **Till fullo garanterad företrädesemission på 8,6 MSEK under april**
- **Fortsatta tilläggsbeställningar till befintliga kunder inom *Transportation***
- **Projektet med den nyutvecklade XT-3 - en ny läsare på UHF-bandet påbörjat**
- **Nytt samarbete med Siemens Mobility presenterades på *Traffex* i Birmingham**
- **Avsiktsförklaringar med SKIDATA och 7iD för breddat produkterbjudande**
- **Två nya styrelseledamöter invalda på årsstämman 17 mars**

Fakturering och resultat

Under första kvartalet 2011 uppgick nettoomsättningen till 7,9 MSEK (13,5 MSEK motsvarande period föregående år). Resultatet blev -3,1 MSEK (0,2), vilket motsvarar -0,05 SEK (0,00 per aktie (totalt 58 506 491 respektive 57 023 345 genomsnittligt antal aktier).

Historiskt har första kvartalet en relativt låg nettoomsättning, vilket också har varit fallet i år. I jämförelsesiffran för första kvartalet 2010 ingår två större affärer av engångskaraktär, uppgående till 6,6 MSEK, vilket förklarar den stora avvikelser mot innevarande års första kvartal. Orderingen och faktureringen har dock inom valda marknader legat under förväntan under första kvartalet 2011.

Bruttomarginalen under kvartalet uppgick till 48 % (56 %). Den lägre marginalen kan tillskrivas dels en ogynnsam produktmix, dels förstärkningen av den svenska kronan jämfört med föregående år.

Omkostnaderna under kvartalet uppgår till 7,0 MSEK (7,4) exklusive balanserade utvecklingsutgifter. För första kvartalet 2011 ingår här också resultat för valutaexponering på -0,3 MSEK (-1,0). Arbete pågår kontinuerligt för att minska exponeringen mot valutaförändringar.

Aktivering av direkta utvecklingsutgifter uppgick under kvartalet till 0,6 MSEK (0,4). De totalt ackumulerade aktiverade utvecklingsutgifterna uppgår därmed till 3,8 (1,5) MSEK. Avskrivningstakt är 3 år.

Likviditet

Per den 31 mars 2011 förfogade koncernen över 2,5 MSEK (3,5 per 31 mars 2010), varav checkräkningskredit 3,0 MSEK (4,0) och spärrade medel 0,5 MSEK (0,5). Bolaget har under första kvartalet visat upp ett operativt kassaflöde på -1,0 MSEK (+1,1).

Under februari 2011 har bolaget beviljats ett lån från ALMI på 1,0 MSEK och under mars 2011 beslutades om en företrädesemission på totalt 8,6 MSEK före emissionskostnader där teckningsperioden pågår till 13 april 2011. Emissionen är till 100 % garanterad och emissionslikviden tillförs till bolaget under april månad. I samband med emissionen skall ett tidigare aviserat aktieägarlån om 2,0 MSEK återbetalas.

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 5,1 MSEK (11,0) och leverantörsskulderna till 5,3 MSEK (7,2). Lagret uppgick till 7,9 MSEK (7,5).

Marknad

Första kvartalet är normalt ett svagt kvartal, främst på grund av säsongvariation och olika helgledigheter runt om i världen. Bolaget har också erfarit en lägre aktivitet än väntat inom båda bolagets affärsområden samt på olika geografiska marknader.

Access

Den relativt snabbväxande marknaden för bolagets produkter inom *Access* har sett olika ut inom olika geografiska regioner. TagMaster har fortsatt att bearbeta sina partners vid olika besök, mässaktiviteter, mailutskick och utbildningsprogram.

EMEA har gått enligt förväntan trots lägre volymer till bland annat Mellanöstern, som sannolikt har samband med oroligheterna i regionen. Inom Europa sker nu bearbetning av en rad nya partners som knutits upp under 2010.

Under mars månad offentliggjordes att Siemens Mobility i Storbritannien kommer att använda TagMasters utrustning till sitt system för sin trafikflödeslösning *Selective Vehicle Detection*. Detta presenterades på mässan *Traffex* i Birmingham, Storbritannien under mars månad.

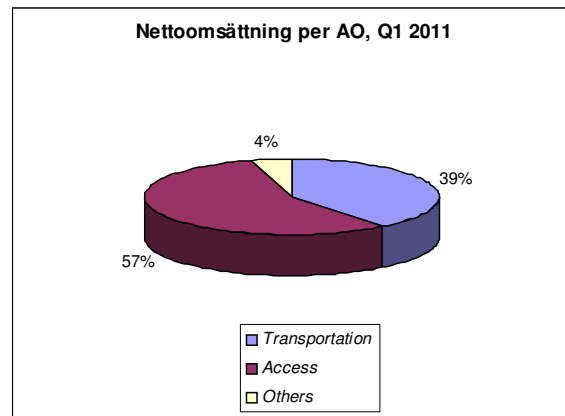
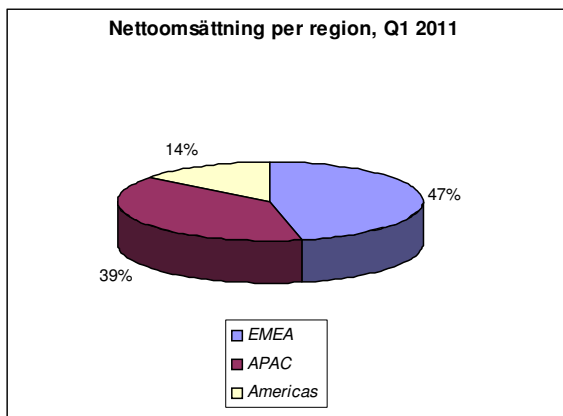
Regionen *Americas* ligger långt under förväntade volymer. En rad affärer som bolaget förväntat sig har försenats och inte inträffat under kvartalet. Bolaget räknar dock med en viss återhämtning från och med andra kvartalet. Under kvartalet har den under 2010 egenutvecklade UHF-läsaren XT-2 lanserats också på den amerikanska marknaden.

Inom *APAC* har regionen utvecklats något sämre än plan under kvartalet. Samarbetet med bolagets partners i Indien har utvecklats väl efter genombrottsordern till *Commonwealth Games* under 2010 och bolaget har en rad intressanta affärer på offertstadiet för avslut under 2011.

Transportation

Applikationsområdet *Transportation* har under kvartalet fortsatt att utgöra en betydande andel av bolagets nettoomsättning. Inga större nya projekt har levererats under kvartalet utan nettoomsättningen inom affärsområdet består till stor del av viktiga tilläggsbeställningar till befintliga installationer. Den kinesiska marknaden har utvecklats väl, med en rad tilläggsbeställningar av exempelvis *CableTags* till ett tidigare installerat tunnelbaneprojekt. Bearbetningen av nya partners har fortsatt med framgång vilket har lett till en rad utvärderingsprojekt i Europa samt en första beställning från företaget Inautec.

TagMaster representerades på den internationella mässan *MetroRail 2011* i Milano, Italien under mars månad, där bolaget fick tillfälle att träffa och diskutera med viktiga beslutsfattare inom tåg- och tunnelbanemarknaden.



Produktutveckling

Under första kvartalet har fokus för utvecklingsorganisationen legat på framtagandet av den kommande XT-3, en ny läsare på UHF-bandet med mycket intressant kostnadsbild och marknadspotential. Utöver detta pågår löpande arbete med uppdateringar och kostnadsreduceringar av produkterbudandet inom 2,45-GHz bandet.

TagMaster har vidare under perioden skrivit avsiktsförklaringar tillsammans med de österrikiska bolagen SKIDATA och 7iD angående ett fördjupat samarbete och ett breddat erbjudande gällande integration och protokollstöd.

Produktion

Bolaget har under kvartalet lyckas bemästra de problem med komponentbrist som störde under 2010 och förutser på sikt endast mindre störningar i komponentförsörjningen som en följd av jordbävningsskatastrofen i Japan.

Organisation

Årsstämman den 17 mars beslutade att för tiden intill slutet av nästa årsstämma omvälja de ordinarie styrelseledamöterna Magnus Karnsund, Göran Fransson och Tomas Brunberg samt att välja Henrik Sund och Rolf Norberg som nya ordinarie styrelseledamöter.

Framtidsutsikter

Nettoomsättningen under första kvartalet 2011 har varit lägre än förväntat, men bolaget förutser en återhämtning under resten av året.

Utvecklingsarbetet av den kommande UHF-läsaren inom standarden ISO 18000-6C löper på enligt plan och kommer att öppna för flera intressanta marknadspotentialer för bolaget. Arbetet med att stärka bolagets position inom järnvägsindustrin samt genom ökade sälj- och marknadsföringsresurser fortsätter också.

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 2011

11 augusti 2011 delårsrapport 11-01-01 - - 11-06-30
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 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 2011	Q1 2010	2010	2009
Nettoomsättning	7 856	13 469	48 515	42 373
Aktiverat arbete för egen räkning	202	154	1 197	386
SUMMA INTÄKTER	8 058	13 624	49 712	42 759
<i>Rörelsens kostnader</i>				
Handelsvaror	-4 109	-5 948	-21 825	-18 350
Övriga externa kostnader	-2 169	-2 222	-8 495	-12 242
Personalkostnader	-4 185	-4 054	-14 905	-20 804
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-348	-193	-1 092	-699
Övriga rörelsekostnader	-275	-958	-2 007	-276
SUMMA RÖRELSENS KOSTNADER	-11 086	-13 375	-48 326	-52 370
RÖRELSERESULTAT	-3 028	248	1 386	-9 611
<i>Finansiella intäkter och kostnader</i>				
Ränteintäkter	-	-	4	2
Ränte- och finansieringskostnader	-104	-32	-190	-198
SUMMA FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER	-104	-32	-185	-196
PERIODENS RESULTAT	-3 131	217	1 201	-9 807
RESULTAT PER AKTIE	-0,05	0,00	0,02	-0,21
ANTAL AKTIER, genomsnittligt	58 506 491	57 023 345	58 143 854	47 506 491
ANTAL AKTIER, periodens slut	58 506 491	58 506 491	58 506 491	47 506 491

Utspädningseffekter har ej beaktats, eftersom aktiekursen från löptidens startdatum t.o.m 31 mars 2011 varit lägre än lösenkursen för optionerna i personaloptionsprogrammet.

BALANSRÄKNING (SEK 000)	TagMaster- koncernen	TagMaster- koncernen	TagMaster- koncernen	TagMaster- koncernen
	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	2 541	1 078	2 171	794
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier, verktyg och installationer	387	679	455	750
Summa anläggningstillgångar	2 928	1 757	2 625	1 544
Omsättningstillgångar				
<i>Varulager</i>				
Handelsvaror	7 928	7 521	6 222	7 918
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar	5 087	10 981	10 032	10 647
Övriga kortfristiga fordringar	1 086	1 548	1 355	1 276
Aktuella skattefordringar	684	634	37	537
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 542	1 615	1 158	1 284
Kassa och bank	536	602	575	82
Summa omsättningstillgångar	16 863	22 902	19 378	21 744
SUMMA TILLGÅNGAR	19 791	24 659	22 004	23 289
EGET KAPITAL OCH SKULDER	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31	2009-12-31
Eget kapital				
Aktiekapital (58 506 491 resp 47 506 491 aktier)	5 851	5 851	5 851	4 751
Bundna reserver	42 938	42 982	42 938	42 982
Ej registrerad nyemission	-	-	-	2 850
Balanserad förlust	-39 070	-40 313	-40 271	-32 669
Årets resultat	-3 131	217	1 201	-9 807
Summa eget kapital	6 587	8 736	9 719	8 107
Avsättningar	31	301	31	301
Summa avsättningar	31	301	31	301
Långfristiga skulder				
Långfristigt lån	1 000	-	-	-
Summa långfristiga skulder	1 000	-	-	-
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	5 276	7 164	6 710	7 228
Kortfristiga lån	2 000	-	2 000	-
Checkräkningskredit	1 027	1 139	434	1 704
Övriga kortfristiga skulder	298	927	310	337
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 572	6 392	2 800	5 611
Summa kortfristiga skulder	12 173	15 622	12 254	14 881
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	19 791	24 659	22 004	23 289
STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARFÖRBINDELSER				
Ställda säkerheter	7 518	7 522	7 522	7 000
Ansvarförbindelser	Inga	Inga	Inga	Inga

KASSAFLÖDESANALYS (SEK 000)	TagMaster- koncernen Q1 2011	TagMaster- koncernen Q1 2010	TagMaster- koncernen 2010	TagMaster- koncernen 2009
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Rörelseresultat före finansiella poster	-3 028	248	1 386	-9 611
Avskrivningar	348	193	1 092	699
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-	-1	-272	204
Erhållen ränta	-	-	4	2
Erlagd ränta och finansieringskostnader	-104	-32	-190	-198
Ökning/minskning varulager	-1 706	398	1 696	-476
Ökning/minskning kundfordringar	4 945	-334	616	-852
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	-762	-701	547	230
Ökning/minskning leverantörsskulder	-1 434	-64	-519	4 463
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder	760	1 371	-2 839	717
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-981	1 079	1 524	-4 822
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-637	-387	-2 113	-1 087
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-14	-19	-61	-280
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-651	-406	-2 174	-1 367
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Nyemission	-	413	413	-
Ej ännu registrerad emission	-	-	-	2 850
Teckningsoption	-	-	-	77
Upptagna lån	1 000	-	2 000	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 000	413	2 413	2 927
PERIODENS KASSAFLÖDE	-631	1 086	1 764	-3 263
Likvida medel vid periodens början	141	-1 623	-1 623	1 640
Likvida medel vid periodens slut	-491	-536	141	-1 623
Likviditet inklusive ej utnyttjat kreditutrymme	2 509	3 464	3 141	2 377

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (SEK 000)				
TagMasterkoncernen	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Summa eget kapital
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			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
Periodens resultat			-3 131	-3 131
Eget kapital 2011-03-31	5 851	42 938	-42 202	6 587

Koncernen består av moderbolaget TagMaster AB (publ.), org.nr. 556487-4534, samt dotterbolagen TagMaster Finance AB, org.nr. 556590-3662 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 8 april 2011 kl. 12.00.

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 8 april 2011

Magnus Karnsund
Styrelseordförande

Göran Fransson

Tomas Brunberg

Henrik Sund

Rolf Norberg

Bo Tiderman
Verkställande Direktör