

## Delårsrapport januari till september 2017

### Fortsatt lönsam tillväxt

#### Tredje kvartalet

- Nettoomsättningen ökade under tredje kvartalet med 57,2% till 45,0 Mkr (28,6)
- Rörelseresultatet (EBITDA) ökade under tredje kvartalet med 135,3% till 4,0 Mkr (1,7), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 9,0% (6,0)
- Resultatet efter skatt uppgick till 2,3 Mkr (-0,1)
- Resultatet per aktie uppgick till 0,01 (-0,00)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 4,3 Mkr (1,0)

#### Januari - september

- Nettoomsättningen ökade under perioden med 86,2% till 137,5 Mkr (73,8)
- Rörelseresultatet (EBITDA) uppgick till 14,1 Mkr (-1,2), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 10,2% (-1,6)
- Resultatet efter skatt uppgick till 9,5 Mkr (-4,4)
- Resultatet per aktie uppgick till 0,05 (-0,03)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 15,8 Mkr (-1,2)

#### Väsentliga händelser efter rapportperiodens slut

- TagMaster avser förvärva Magsys i Frankrike. Magsys omsätter ca 25 Mkr på årsbasis med ett positivt rörelseresultat och förvärvet förväntas kunna slutföras innan årets slut

#### Om TagMaster

TagMaster är ett applikationsinriktat teknikföretag som utvecklar och säljer avancerade identifieringssystem och lösningar baserade på radio, radar & kamerateknologier (RFID & ANPR) för krävande miljöer. TagMaster arbetar inom de två segmenten Traffic Solutions & Rail Solutions, under varumärkena TagMaster, CitySync, Balogh & CA Traffic, 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, systemintegratörer och distributörer. 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 AB. [www.tagmaster.com](http://www.tagmaster.com)

## VD - kommentar

Vår försäljning under tredje kvartalet har präglats av semestermånaderna men med acceptabla volymer för Tagmaster, Balogh och CitySync. Ca Traffic har under perioden märkt av det förändringsarbete som påbörjats efter övertagandet.

Under kvartalet har vårt förändringsarbete inom Balogh fortsatt och vi börjar se en förbättring rörande både volymer och resultat. Vi bedömer att arbetet ska vara färdigt under början på 2018 vilket är något senare än tidigare kommunicerat. Förändringsarbetet syftar till att sänka både personalkostnader och övriga kostnader, minska bolagets produktflora samt förenkla affärsprocesserna.

CitySync har vunnit och påbörjat ett antal parkeringsprojekt med flera större internationella kunder och leveranser har fortsatt under kvartalet. Vi ser en stark trend bl.a. i Skandinavien att ANPR system blir en nyckelkomponent i framtidens parkeringssystem, "free-flow parkering", där barriärer och biljettautomater försvinner.

CA Traffic har under kvartalet påbörjat ett 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 flyttat ANPR utvecklingen till samma lokaler som CitySync och får därigenom en bättre skalbarhet i vårt framtida utvecklingsarbete. Kvarvarande verksamhet kommer att flytta till mindre och modernare lokaler i Aylesbury. Vi bedömer att förändringsarbetet ska vara färdigt under andra kvartalet 2018.

Vår Rail affär har varit något lägre under kvartalet och vi ser även framför oss en något lägre nivå för de kommande kvartalen. Vi kommer under fjärde kvartalet påbörja mindre leveranser av vår nya RailTag, med 20 års livslängd. Vi ser redan indikationer på att vi genom vårt förvärv av Balogh kommer kunna utöka vårt totala erbjudande till Rail marknaden och att våra kompletterande produktsortiment mottas positivt av våra gemensamma kunder. Balogh har under perioden haft ett något mindre flöde av nya projekt för leverans 2017 och 2018 men vi förväntar oss att volymerna ökar i början av 2018 då främst drivet av vårt nya, förenklade och uppgraderade, produktsortiment.

Vår Traffic affär har haft en acceptabel volymutveckling under kvartalet med fortsatt positiv marginalutveckling. Den amerikanska marknaden har fortsatt bra och den indiska marknaden har varit stark inom produkter för vägtullslösningar. Vi utökar även takten rörande arbetet med att utveckla fler produkter inom både RFID och ANPR och flera av dessa kommer att lanseras redan under första halvan av 2018.

Vårt rörelseresultat på 4,0 Mkr (1,7) och vårt kassaflöde från den löpande verksamheten på 4,3 (1,0) är glädjande men vi har fortfarande arbete kvar att göra och det är värt att påpeka att variationen kan vara märkbar mellan kvartal då 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 (Balogh och CA Traffic). Nettoomsättningen för tredje kvartalet uppgick till 45,0 Mkr (28,6), en ökning med 57,2%. Rörelseresultatet (EBITDA) uppgick till 4,0 Mkr (1,7), en ökning med 135,3%, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 9,0% (6,0).

Omkostnaderna under kvartalet uppgick till 23,6 Mkr (15,8). Den generella ökningen är hänförlig till en större struktur i och med det under 2017 gjorda förvärvet av CA Traffic. Ingen aktivering av direkt utvecklingsarbete har gjorts men i det nyligen förvärvade CA Traffic finns aktiverade utvecklingskostnader som löpande skrivs av. I kvartalets beräknade skatt ingår en skatteintäkt om 0,6 Mkr baserad på Baloghs nedlagda utvecklingskostnader.

### Kassaflöde och finansiell ställning

Per 30 september 2017 uppgick tillgänglig likviditet till 39,3 Mkr (15,9) varav checkräkningskrediten utgör 12,0 Mkr (8,0). Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 53,1% (40,9). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för kvartalet till 4,3 Mkr (1,0).

Kundfordringarna uppgick till 28,3 Mkr (17,2) och leverantörsskulderna uppgick till 15,1 Mkr (8,8). Varulagret uppgick till 37,1 Mkr (20,8), allt per den 30 september 2017. Den relativt stora ökningen av lager och övriga omsättningstillgångar förklaras av att även CA Traffic nu inräknas. I både Balogh och i CA Traffic pågår ett outsourcingarbete samtidigt som produkter fasas ut, bl.a. genom att erbjuda kunderna ett sista köp, vilket temporärt skapar viss lagerupbyggnad. Vår bedömning är att lagernivåerna ska vara tillbaka på lägre nivåer under andra halvan av 2018.

### Anställda, Organisation och personal

Antalet anställda i TagMaster koncernen uppgick vid periodens utgång till 91 (71). Antalet anställda i Balogh har minskat med 8 stycken sedan förvärvet i augusti 2016 och uppgår per den 30 september till 30 personer. Genom förvärvet av CA Traffic har ytterligare 33 anställda tillkommit varav fem har blivit övertaliga i samband med att delar av verksamheten har outsourcats. Det förändringsarbete som pågår inom CA Traffic kommer att medföra ytterligare personalneddragningar.

## Verksamheten under kvartalet

### Traffic Solutions

Under perioden 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 fortsatt och 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 mässor i USA och Frankrike och under 2017 kommer vi att ställa ut på fler än 10 mässor i egen regi samt tillsammans med våra partners på ytterligare fler mässor

Vi har under perioden påbörjat flera spännande ANPR projekt i Skandinavien och vi bedömer att den engelska marknaden ska öka under 2018. Vårt nya förvärv, CA Traffic, kommer att börja sälja sina produkter på de Nordiska marknaderna via TagMasters nätverk och på den Franska marknaden avser vi finna lokala partners (Magsys). ANPR sortimentet hos CitySync och CA Traffic kommer att integreras och utvecklingsavdelningarna har redan flyttat till samma lokal för att snabbt få fram både tekniska och kommersiella synergier.

Vi kommer löpande att bearbeta existerande och nya kunder med vårt kombinerade och starkare produkt erbjudande där vår samlade kompetens inom RFID, ANPR och trafikövervakningsprodukter gör att vi differentierar oss. Med detta erbjudande kommer vi att bli en attraktivare partner för de systemintegratörer som är med och bygger framtidens smarta städer. Vi kommer även under 2018 att arbeta intensivt med att integrera vårt RFID och ANPR erbjudande och säljkåren kommer att arbeta med hela vårt sortiment på sina respektive regioner för att därigenom implementera synergier på ett naturligare sätt.

### Rail Solutions

Vi har under kvartalet haft en lägre nivå av serieleveranser till Rail kunder men bedömer att våra kunders projektportfölj kommer att öka något under 2018 vilket framöver kommer att ge nya projekt.

Vi hoppas under 2018 vinna fler affärer inom CBTC (communication based train control) området och med det gjorda förvärvet av Balogh blir vårt totala produkt erbjudande 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. Arbetet med att förenkla och förbättra Baloghs varuförsörjningskedja fortgår med full kraft men kommer att ta något längre tid än tidigare annonserat och beräknas vara klart i början av 2018.

Vår affärsmodell inom Rail, där vi har möjlighet att erbjuda våra Rail kunder att ta del av vårt know-how och applikationskunskande även i projektform stärks ytterligare i samband med att vi förstärker våra utvecklingsresurser med vårt nya Rail Competence Center i Toulouse (Balogh).

## 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 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 identifierings-teknologi med syfte att utöka vårt produktbudande 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 verksamhetsåren 2018 kommer TagMaster att rapportera vid följande tillfällen:

Bokslutskommuniké: 26 januari 2018

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 27 oktober 2017 kl. 8.30 CET.*

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

KSEK	Q3		Q1 - Q3		Helår
	2017	2016	2017	2016	2016
Nettoomsättning	44 962	28 607	137 519	73 836	113 892
Övriga rörelseintäkter	933	218	1 034	160	544
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>45 895</b>	<b>28 825</b>	<b>138 553</b>	<b>73 996</b>	<b>114 436</b>
Handelsvaror	-18 213	-11 081	-55 458	-29 565	-43 936
Övriga externa kostnader	-9 133	-7 719	-28 275	-17 549	-26 074
Personalkostnader	-13 766	-8 115	-39 284	-24 852	-35 897
Övriga rörelsekostnader <sup>1</sup>	-742	-203	-1 478	-3 201	-4 723
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>4 041</b>	<b>1 707</b>	<b>14 058</b>	<b>-1 171</b>	<b>3 807</b>
Avskrivningar	-124	-77	-402	-220	-316
Avskrivningar immateriella	-1 733	-575	-4 077	-1 602	-2 554
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)</b>	<b>2 184</b>	<b>1 055</b>	<b>9 579</b>	<b>-2 993</b>	<b>937</b>
Finansiella poster	-245	-49	-459	-273	-432
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 939</b>	<b>1 006</b>	<b>9 120</b>	<b>-3 266</b>	<b>505</b>
Skatt	367	-1 153	327	-1 153	3 710
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>2 306</b>	<b>-147</b>	<b>9 447</b>	<b>-4 419</b>	<b>4 215</b>

<sup>1</sup> Övriga rörelsekostnader 2016 avser omstruktureringskostnader (CitySync 801 Ksek och Balogh 1 522 Ksek) samt reservering för tidigare fakturerade projektkostnader (CitySync) om 2 400 Ksek. För niomånaders perioden 2017 avser posten kursförluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär.

## Nyckeltal

	Q3		Q1 - Q3		Helår
	2017	2016	2017	2016	2016
Nettoomsättningstillväxt, %	57,2	56,8	86,2	31,5	44,2
EBITDA-marginal, %	9,0	6,0	10,2	-1,6	3,3
Soliditet, %	53,1	40,9			43,3
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,01	0,00	0,05	-0,03	0,03
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,01	0,00	0,05	-0,03	0,03
Genomsnittligt antal aktier, tusental	201 389	167 824	182 578	167 824	167 824
Antal aktier vid periodens slut, tusental	201 389	167 824	201 389	167 824	167 824
Börskurs på bokslutsdagen	2,02	1,08			1,13
Antal anställda vid periodens utgång	91	71			69

## Koncernens balansräkning i sammandrag

KSEK	30 september		
	2017	2016	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar <sup>1</sup>	46 867	28 093	32 325
Materiella anläggningstillgångar	813	1 410	948
Finansiella anläggningstillgångar	7 632	3 041	6 917
Varulager	37 059	20 810	22 099
Kundfordringar	28 325	17 173	22 165
Övriga kortfristiga fordringar	17 278	13 301	11 166
Kassa och bank	27 272	7 886	9 903
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>165 246</b>	<b>91 714</b>	<b>105 523</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	87 697	37 500	45 707
Avsättningar	7 623	1 267	2 317
Skulder till kreditinstitut	8 067	8 596	8 567
Övriga långfristiga skulder	10 457	1 531	11 910
Leverantörsskulder	15 086	8 821	10 594
Övriga kortfristiga skulder	36 316	33 999	26 428
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>165 246</b>	<b>91 714</b>	<b>105 523</b>

<sup>1</sup>I posten ingår goodwill som uppstått i den preliminära förvärsanalys som upprättats i samband med förvärvet av CA Traffic Ltd

## Förändringar i koncernens eget kapital

KSEK	30 september		
	2017	2016	2016-12-31
<b>Ingående balans</b>	<b>45 707</b>	<b>44 059</b>	<b>44 059</b>
Nyemission	34 589	-	-
Erhållna optionslikvider	-20	170	170
Omräkningsdifferens	-2 026	-2 310	-2 737
Resultat	9 447	-4 419	4 215
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>	<b>87 697</b>	<b>37 500</b>	<b>45 707</b>

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

KSEK	Q3		Q1 - Q3		Helår
	2017	2016	2017	2016	2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	7 433	5 242	18 345	4 812	10 390
Förändring av rörelsekapital	-3 173	-4 278	-2 519	-6 047	-9 487
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>4 260</b>	<b>964</b>	<b>15 826</b>	<b>-1 235</b>	<b>903</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 312	-4 041	-31 790	-4 041	-4 034
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-625	-500	33 410	8 670	8 670
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>323</b>	<b>-3 577</b>	<b>17 446</b>	<b>3 394</b>	<b>5 539</b>
Likvida medel vid periodens början	26 989	11 463	9 903	4 492	4 492
Omräkningsdifferens i likvida medel	-40	-	-77	-	-128
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>27 272</b>	<b>7 886</b>	<b>27 272</b>	<b>7 886</b>	<b>9 903</b>

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

KSEK	Q3		Q1 - Q3		Helår
	2017	2016	2017	2016	2016
Nettoomsättning	17 862	22 199	67 022	57 255	79 837
Övriga rörelseintäkter	214	349	315	64	495
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>18 076</b>	<b>22 548</b>	<b>67 337</b>	<b>57 319</b>	<b>80 332</b>
Handelsvaror	-7 211	-8 661	-25 245	-23 730	-31 363
Övriga externa kostnader	-3 248	-5 306	-14 426	-12 389	-17 382
Personalkostnader	-4 804	-4 776	-16 498	-15 388	-20 977
Övriga rörelsekostnader	-534	-	-1 186	-	-
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>2 279</b>	<b>3 805</b>	<b>9 982</b>	<b>5 812</b>	<b>10 610</b>
Finansiella poster	-138	-128	-455	-606	-591
<b>Resultat före skatt</b>	<b>2 141</b>	<b>3 677</b>	<b>9 527</b>	<b>5 206</b>	<b>10 019</b>
Bokslutsdispositioner	0	-	0	697	867
Skatt	-486	-1 153	-1 468	-1 153	1 098
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>1 655</b>	<b>2 524</b>	<b>8 059</b>	<b>4 750</b>	<b>11 984</b>



## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

KSEK	30 september		
	2017	2016	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Andelar i koncernföretag	72 798	40 428	40 428
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	8 957	10 185	12 454
Uppskjuten skattefordran	4 483	3 041	5 291
Varulager	11 727	8 648	9 819
Kundfordringar	11 048	8 423	12 390
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	1 871	697	867
Övriga kortfristiga fordringar	4 000	2 645	3 074
Kassa och bank	21 669	4 182	2 153
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>136 553</b>	<b>78 249</b>	<b>86 476</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	105 694	55 809	63 043
Avsättningar	2 093	1 043	2 093
Skulder till kreditinstitut	8 000	8 500	8 500
Leverantörsskulder	7 914	4 708	5 040
Övriga kortfristiga skulder	12 852	8 189	7 800
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>136 553</b>	<b>78 249</b>	<b>86 476</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). Utförligare information redovisas i årsredovisningen för 2016.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

TagMasters operativa och finansiella risker samt osäkerhetsfaktorer finns beskrivna i årsredovisningen för 2016 under avsnittet Risker och riskhantering.

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

Information lämnas för offentliggörande den 27 oktober 2017 kl 8.30.

### Styrelsen och verkställande direktörens försäkran

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

Kista den 27 oktober 2017

Rolf Norberg  
Styrelseordförande

Joe Grillo

Gert Sviberg

Magnus Jonsson

Örjan Johansson

Jonas Svensson  
Verkställande Direktör