



Q2 DELÅRSRAPPORT
2014

TRANSFERATOR AB

6 MÅNADER, JANUARI - JUNI

- Koncernens omsättning uppgick till 3,4 (4,7) Mkr.
- Resultat efter finansiella poster uppgick till 0,6 (2,7) Mkr.
- Substansvärdet uppgick till 23,9 Mkr (0,97 kronor per aktie).
- Eget kapital per aktie uppgick till 0,90 (1,19) kr.
- Soliditeten uppgick till 70,7 (66,2)%.
- Koncernens likvida kontanta medel uppgick till 1,5 Mkr.

3 MÅNADER, APRIL - JUNI

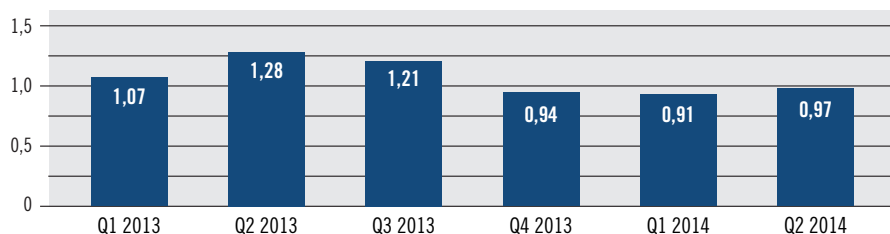
- Koncernens omsättning uppgick till 2,1 (3,7) Mkr.
- Resultat efter finansiella poster uppgick till 1,2 (3,7) Mkr.

Siffror avser Koncernen, under perioden bestående av moderbolaget Transferator AB samt dotterbolaget Aqurat Fondkommission AB.

Substansvärdet uppgick till 0,97 kr/aktie, + 6,4% för kvartalet

- Transferators portfölj hade per bokslutsdagen ett bokfört värde om 26,6 Mkr.
- Substansvärdet per aktie ökade med 6,4 % under kvartalet.
- Av ökningen utgjorde 2,1 Mkr värdeförändring i noterade innehav; framförallt C Security Systems AB som efter perioden listades på AktieTorget.
- Portföljvärdet minskade med 2,1 Mkr genom försäljningen av engagemanget i Social Holdings Ltd. till Green Gaming Group Plc.
- Investeringar uppgick till 1,2 Mkr netto och avsåg följdinvesteringar i Biosensor Applications, Aqurat Fondkommission samt Skeppsbron 6.

SUBSTANSVÄRDE PER AKTIE



* För att möjliggöra jämförelse av substansvärdets utveckling i historiska siffror har dessa korrigerats med utdelningsbeloppet av Mr Green & Co AB samt med en korrigeringsfaktor för nyemissionen i december 2013.

Värdepappersportfölj Tkr KONCERNEN, bokförda värden netto

Värdepappersportföljens utveckling, april-juni 2014 (3 månader)

	Total portfölj	Noterat/listat	Onoterat	Omklassificeringar*
Ingående balans 2014-04-01	25 345	-	25 345	-
Investeringar/tillskott i portföljbolag	1 244		1 244	
Försäljningar/konvertering, bokfört värde	-2 018		-2 018	
Värdepappersutdelning el. motsvarande	-			
Värdeförändringar i portföljen	2 062		2 062	
Omklassificeringar/ Omräkningsdifferenser	-			
Utgående balans 2014-06-30	26 632	-	26 632	-
Nettoskulsättning	-2 669	Slutkurs A-aktie per balansdag		0,75
Substansvärde	23 962	Slutkurs B-aktie per balansdag		0,72
Substansvärde per aktie	0,97	Substansrabatt A-aktie per balansdag		23%
Utveckling substansvärde per aktie för perioden	6,44%	Substansrabatt B-aktie per balansdag		27%

VD KOMMENTAR

Transferator redovisar ett starkt andra kvartal och det hjälpte till att vända resultatet för halvåret till positiva siffror. Vårt substansvärde vände uppåt under andra kvartalet och trenden känns positiv.

Jag tycker det går åt rätt håll i samtliga av våra investeringar och viktigt att komma ihåg är att vi i många bolag går in i en relativt tidig fas där resultaten i form av värdeökningar på innehaven ofta kommer inom två-tre år efter investeringstillfället då kommersialiseringen lyckats och bolagen kan redovisa finansiella resultat. Ett exempel på en sådan resa är portföljbolaget Stay In Sweden AB som uppvisat en exceptionell tillväxt under år 2013. Stay ökade sina intäkter med 194 % till 19,2 Mkr samtidigt som EBIT-resultatet uppgick till 1,1 Mkr. Vi investerade i Stay för snart 3 år sedan och vårt bokförda värde på innehavet är fortfarande oförändrat då Stay utgör ett intressebolag och vi enligt reglerna inte kan marknadsvärdera bolaget över resultaträkningen. Så nog finns det underliggande potential i vår portfölj som kanske ännu inte fullt kan ses i de finansiella siffrorna. Värdering av onoterade innehav är dock en bedömningsfråga och det gör att vårt resultat och substansvärde kan svänga kraftigt mellan kvartalen under ett verksamhetsår.

En tillfredsställande värdeökning kunde vi under kvartalet redovisa i C Security Systems AB som i augusti listades på AktieTorget. Vi kan konstatera att vår investering hittills skapat en realiserad avkastning på cirka 60 % mot investerat kapital. Framförallt är vi nöjda med att vi i stor utsträckning kunnat stödja bolaget från en onoterad position till ett listat företag med tydlig strategi, kostnadskontroll och goda framtidsutsikter.

Under kvartalet sålde vi hela vårt engagemang i Social Holdings till Green Gaming Group. Affären fick inga resultatmässiga effekter under kvartalet då hänsyn redan tagits för affären i 2013 års siffror. Vår portföljomslutning minskade dock med 2,1 Mkr genom affären då vi erhöll motsvarande del av köpeskillingen. Vi kvarstår med en fordran avseende tilläggssköpeskillning på GGG kopplad till bland annat underliggande utfall i den sålda verksamheten.

Jag vill även passa på att informera om styrelsens beslut att sänka teckningskursen till 0,70 kr per aktie i de redan utgivna teckningsoptionerna TO1A samt TO3B. När ändringen är registrerad kommer ni att kunna ladda ned villkoren samt teckningssedlar på vår hemsida under fliken "Finansiellt". Kom ihåg att dessa båda optioner kan tecknas kontinuerligt fram till slutdagen den 1 december 2014.

Vi har för närvarande ett mycket stort inflöde av investeringspropåer, både från tidiga faser men även mer etablerade verksamheter, men det är stora kvalitetsskillnader i det vi får in och av kanske tjugo vi analyserar går vi vidare med 1-2 bolag. Kommande halvår fortsätter vi arbetet med att stötta våra befintliga innehav, utvärdera exitalternativ samt hoppas kunna addera 1-2 nya investeringar till portföljen.

Bästa hälsningar,

Fredrik Vojbacke,
VD Transferator AB (Publ)

PORTFÖLJBOLAGEN

Transferator AB (Publ) är moderbolag i en koncern med dotterföretaget Aqurat Fondkommission AB. Utöver dotterföretaget har Transferator en värdepappersportfölj bestående av intresseföretag samt strategiska investeringar.

DOTTERBOLAG



Aqurat Fondkommission AB, 80,1% ägande

Aqurat Fondkommissions affärsidé är att erbjuda små och medelstora bolag kvalitativa emissionstjänster och transaktionsrådgivning med hög kvalitet och personlig service. Som emissionsinstitut och kontoförande institut i Euroclear kan Aqurat erbjuda ett brett utbud av emissionsrelaterade tjänster. Aqurat Fondkommission AB är ett värdepappersbolag som står under Finansinspektionens tillsyn. Transferator investerade första gången i Aqurat Fondkommission i augusti 2009 och har sedan dess ökat sitt ägande kontinuerligt. För år 2013 uppgick omsättningen till 6,2 Mkr och EBIT till -0,3 Mkr.

VD i Aqurat Fondkommission är Malin Hagberg och företaget har fem anställda. Läs mer om Aqurat Fondkommission AB på www.aqurat.se.

INTRESSEBOLAG OCH ANDRA VÄRDEPAPPER



Biosensor Applications AB, 25% ägande

Biosensor Applications är ett svenskt noterat företag. Företaget har utvecklat en unik teknologi för detektering av spårämnen, baserad på bioteknologiska sensorer. Denna teknologi detekterar simultant både sprängämnen och narkotika i mycket små mängder. Teknologin utmärker sig genom sin säkra detekteringsförmåga i kombination med den låga graden av falsklarm utanför labbmiljöer. Biosensor vänder sig till kunder inom polisväsendet, säkerhetsföretag, tull, militär, kriminalvård och beroendevård över hela världen. För år 2013 uppgick omsättningen till 2,7 Mkr och EBIT till -4,8 Mkr.



C Security Systems AB, 19,4% ägande

C Security Systems är ett noterat företag som äger C-pod systemet, vilket är ett marint larmsystem som skyddar båtar och flottor i över 50 länder. Bolaget har idag omkring 450 aktiva kunder. Larmet utvecklas och produceras i Sverige. Produkten är främst avsedd för båtar som har ett nypris över 250 000 kronor och har en hög försäkringspremie. C-pod är listade på AktieTorget sedan augusti 2014. För år 2013 uppgick omsättningen till 1,2 Mkr och EBIT till -2,4 Mkr.



Stay in Sweden AB, 20% ägande

Stay|Sthlm hyr ut temporära fullt möblerade och omöblerade lägenheter till företag, myndigheter, organisationer och ambassader. Bolagets ambition är att erbjuda ett stort utbud av varierande boendelösningar som tidsmässigt sträcker sig från 3 månader till flera år. Alla lägenheter är alltid noggrant utvalda i enlighet med höga kvalitetskrav avseende standard och bekvämlighet. För år 2013 uppgick omsättningen till 19,2 Mkr och EBIT till 1,1 Mkr.



iModules AB, 20% ägande

iModules tillhandahåller programmeringstjänster till företrädesvis spelbranschen. Företaget har 5 anställda och för år 2013 uppgick omsättningen till 2 Mkr och resultatet till 0,02 Mkr. VD för iModules är Patrik Nybladh.



Skeppsbron 6, lägenhet, 100% ägande

Transferator förvärvade 2012 en bostadsrätt med adress Skeppsbron 6 i Gamla Stan, Stockholm. Lägenheten, om 121 kvm, utgjorde under 2012/13 Bolagets kontor. Lägenheten har renoverats och hyrts ut.



A-krdo International AB, 15% ägande

A-krdo International AB äger Akredo-plattformen som möjliggör för privatpersoner att med endast en låneansökan erhålla låneerbjudanden från flera olika banker och finansbolag. Akredo förmedlar, i ett initialt steg, privatlån mellan 5.000 och 300.000 kronor. Akredo lanserade sin första version av tjänsten via ett polskt dotterbolag på den Polska marknaden i april 2014. Akredo har tecknat avtal med flertalet långivare, varav 5 banker med verksamhet i Polen, att delta och ge kunder låneerbjudanden genom plattformen.

RESULTATRÄKNINGAR – KONCERNEN

Tkr	Apr-jun 2014	Apr-jun 2013	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Jan-dec 2013
Rörelsens intäkter	2 140	3 689	3 441	4 701	7 518
Rörelsens kostnader inkl. avskrivningar	-2 839	-2 995	-5 201	-4 919	-11 145
Finansiella intäkter och kostnader inkl. värdeförändringar	1 889	3 001	2 325	2 939	-2 803
Resultat efter finansiella poster	1 190	3 695	565	2 721	-6 430
Skatt	0	-3 439	0	-3 439	-3 410
Periodens resultat exkl. minoritet	1 190	227	577	-752	-9 779

BALANSRÄKNINGAR – KONCERNEN

Tkr	30 juni 2014	30 juni 2013	31 dec 2013
Tillgångar			
Anläggningstillgångar	24 727	23 251	14 365
Omsättningstillgångar	6 455	11 209	18 449
Summa tillgångar	31 182	34 460	32 814
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	22 057	22 803	21 668
Minoritetsintresse	459	463	425
Kortfristiga skulder	3 566	6 094	5 621
Långfristiga skulder	5 100	5 100	5 100
Summa eget kapital och skulder	31 182	34 460	32 814
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	8 275	8 275	8 275

NYCKELTAL – KONCERNEN

	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Jan-dec 2013
Antal aktier per balansdagen	24 629 342	12 314 671	24 629 342
Resultat per aktie	0,05	neg.	neg.
Avkastning Eget kapital	5,4%	neg.	neg.
Eget Kapital per aktie	0,90	1,19	0,88
Soliditet	70,7%	66,2%	66,0%

RESULTATRÄKNINGAR – MODERBOLAGET

Tkr	Apr-jun 2014	Apr-jun 2013	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Jan-dec 2013
Rörelsens intäkter	514	1 940	514	2 090	2 630
Rörelsens kostnader	-1 080	-1 220	-1 958	-2 234	-5 313
Finansiella intäkter och kostnader inkl. värdeförändringar	1 883	3 001	2 325	2 938	-2 858
Resultat efter finansiella poster	1 317	3 721	881	2 794	-5 541
Skatt	0	-3 439	0	-3 439	-3 410
Periodens resultat inkl. minoritet	1 317	282	881	-645	-8 951

BALANSRÄKNINGAR – MODERBOLAGET

Tkr	30 juni 2014	30 juni 2013	31 dec 2013
Tillgångar			
Anläggningstillgångar	26 657	24 404	15 732
Omsättningstillgångar	3 981	8 264	16 144
Summa tillgångar	30 638	32 667	31 876
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	22 919	22 597	22 130
Minoritetsintresse	-		
Kortfristiga skulder	2 619	4 970	4 646
Långfristiga skulder	5 100	5 100	5 100
Summa eget kapital och skulder	30 638	32 667	31 876
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	8 275	7 100	8 275

Antalet utestående aktier är totalt 24 629 342 st varav 14 401 236 st A-aktier samt 10 228 106 st B-aktier. Bolagets A och B-aktie är upptagna till handel på AktieTorget. A-aktiernas röstvärde är 10 och B-aktiens 1 röst. Totalt finns 6 157 335 st teckningsoptioner utgivna varav 3 600 309 st TRAN_TO1A samt 2 557 026 st TRAN_TO3B berättigande till teckning av vardera en ny aktie i respektive serie.

NYCKELTAL – MODERBOLAGET

	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Jan-dec 2013
Antal aktier per balansdagen	24 629 342	12 314 671	24 629 342
Resultat per aktie	0,04	neg.	neg.
Avkastning Eget kapital	3,8%	neg.	neg.
Eget Kapital per aktie	0,93	1,19	0,90
Soliditet	74,8%	69,2%	69,4%

KASSAFLÖDESANALYS – KONCERNEN

Tkr	2014-01-01- 2014-06-30
Den löpande verksamheten	
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital	-2 050
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital	-1 742
Investeringsverksamheten	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 389
Finansieringsverksamheten	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	343
Periodens kassaflöde	-4 838
Likvida medel vid periodens slut	1 468

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL – KONCERNEN

Koncern	Aktiekapital	Bundna-reserver	Övrigt fritt eget kapital	Summa eget kapital
IB 140101	3 142	93	18 433	21 668
Nyemission	18	-93	76	-0
Omräkningsdifferens			-188	-188
Periodens resultat			577	577
UB 140630	3 160	-0	18 898	22 057

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL – MODERBOLAGET

Moder	Aktiekapital	Bundna-reserver	Övrigt fritt eget kapital	Summa eget kapital
IB 140101	3 142	93	18 894	22 130
Nyemission	18	-93	76	0
Omräkningsdifferens			-92	-92
Periodens resultat			881	881
UB 140630	3 160	0	19 757	22 919

Risker

Koncernens verksamhet, tillgångar och Bolagets aktie kan påverkas väsentligt negativt av ett antal riskfaktorer. För en utförlig genomgång av aktuella risker hänvisas till tidigare utgivna dokument såsom publicerade Årsredovisningar samt publicerade prospekt/memorandum, vilka samtliga kan laddas ned från Aktietorget's hemsida www.aktietorget.se.

Finansiella instrument

Finansiella instrument i form av långfristiga värdepappersinnehav värderas enligt ÅRL 4:14a till marknadsvärden (verkligt värde) utifrån följande huvudsakliga principer:

- (i) Noterade/listade innehav värderas till balansdagens stängningskurs enligt börs/marknadsplats.
- (ii) Onoterade innehav där pris per aktie kan fastställas genom exempelvis genomförda nyemissioner eller andra transaktioner såsom köp och försäljningar av befintliga aktier eller erbjudanden därom.
- (iii) Onoterade innehav där marknadsvärde inte kan ges genom (ii), värderas till marknadsvärde genom värderingar samt investerat kapital. Värderingarna utförs av Bolaget eller av externa företag med hjälp av nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden där framtida kassaflöden prognostiseras.

Dotter- och intresseföretag redovisas inte till verkligt värde.

Dotter- och Intresseföretagsredovisning m.m.

Dotterföretag är de företag där bolaget direkt eller indirekt innehar minst 50% av rösterna/kapital för samtliga andelar, eller på annat sätt har betydande inflytande enligt Aktiebolagslagens regler. Bolaget har ett dotterföretag Aqurat Fondkommission AB vilket konsolideras. Som intresseföretag betraktas de företag som inte är dotterföretag men där bolaget direkt eller indirekt innehar minst 20% av rösterna för samtliga andelar, eller på annat sätt har ett betydande inflytande. Bolaget konsoliderar inte något av intressebolagen i enlighet med undantagsreglerna i Årsredovisningslagen.

Skattesituation m.m.

Bolagets skattemässiga resultat kan skilja sig väsentligt från det redovisningsmässiga då Bolaget löpande värderar sin balansräkning till verkligt värde avseende finansiella instrument. Bolaget strävar efter att samtliga huvudinvesteringar ska klassas såsom näringsbetingade aktier vilka enligt gällande svensk rätt är befriade från kapitalvinstbeskattning. Då lagstiftningen och tolkningar inom beskattningsområdet ofta förändras är bolaget vid var tid exponerad mot ändrade regler eller bedömningar som skulle kunna innebära en högre än beräknad skattekostnad för bolaget. En ökad skattekostnad påverkar Bolagets redovisade resultat.

Revisorns granskning

Denna rapport har inte varit föremål för granskning eller påseende av bolagets revisorer.

Kommande rapporttillfällen m.m.

Delårsrapport, januari-september 2014, 9 månader, publiceras den 28 november 2014.

Bokslutskommuniké januari-december 2014, 12 månader, publiceras den 27 februari 2015.

Transferator AB (publ)

Stockholm den 29 augusti 2014.

På styrelsens uppdrag

Fredrik Vojbacke
Verkställande direktör

För ytterligare information kontakta:

VD Fredrik Vojbacke, 0708-990463
E-post: fredrik.vojbacke@transferator.com

Webb: www.transferator.com