

TRANSFERATOR AB

VD HAR ORDET

Bästa aktieägare,

Så här några veckor in på det nya året får jag först önska samtliga aktieägare en god fortsättning!

Det är nu över ett år sedan jag tog över som VD och jag tycker vi hunnit med en hel del på denna tid. Värt att nämna är att vi exempelvis gjort exit i två av våra innehav, Stay in Sweden och Social Holdings; vi har listat C Security Systems på AktieTorget och vi har investerat i spännande start ups såsom den polska låneförmedlaren Akredo. Men kronan på verket under denna relativt korta tid tror jag ändå blir det pågående förvärvet av ABG-koncernen, eftersom detta förvärv, när det slutgiltigt genomförts, tar hela vår koncern in i ett nytt område och våra finansiella nyckeltal till en högre nivå. ABG-koncernen grundlades under 1970-talet och företaget är specialiserat på att förse jordbruk, gårdar och entreprenadbolag med bränslecisterner oavsett om det avser stål eller plast eller om cisternerna hyrs eller köps av kunden.

Genom att etablera ett nytt dotterbolag för detta ändamål, Transferator Industri AB, har vi skapat en framtida plattform för investeringar i industriella bolag. Inom detta område vet vi att det finns många välskötta företag med lång historik och etablerad lönsamhet där ägare ofta kommit till en ålder, eller annan situation, som gör att de ser sig om efter möjligheter till exit. Vi kommer att kunna vara en partner i sådana ägarförändringar och vi lägger nu ännu mer resurser på att analysera möjligheterna inom detta område. Men som ett första steg ska vi först avsluta ABG-affären och tillsammans med ledningen jobba oss in i verksamheten. När det gäller ABG ser jag och Styrelsen att vi åstadkommit en finansiellt bra möjlighet för Transferator. Nedan återges ABG-koncernens finansiella utveckling de senaste tre åren.

ABG-koncernens finansiella utveckling (MSEK)*	2014*	2013	2012
Totala intäkter	33,0	34,2	38,6
Kostnad sålda varor	-9,4	-11,8	-13,9
Bruttoresultat	23,6	22,3	24,7
% bruttomarginal	71%	65%	64%
Rörelsekostnader (exkl. avskrivningar)	-13,7	-11,7	-13,2
Rörelseresultat före räntor, avskrivningar och skatter (EBITDA)	9,9	10,6	11,5
% EBITDA-marginal	30%	31%	30%

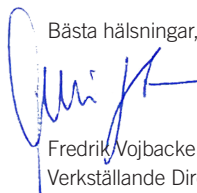
ABG är inte ett tillväxtföretag baserat på de senaste årens utveckling, utan ett moget företag med en relativt stabil intäktsnivå och fortsatt hög avkastning. Potentialen för att bredda befintliga målgrupper för företagets tjänster och produkter, eller addera tillväxt genom kompletterande förvärv, ser vi som betydande.

Tyvärr kan vi, på grund av en uttrycklig vilja från säljaren, inte gå in på exakt hur mycket vi erlagt i köpeskilling för ABG-koncernen men jag kan säga så mycket, att en gångse EBITDA-multipel vid köp av onoterade industribolag i spannet 3-5 gånger är ett bra riktmärke för priset, inklusive fastigheterna som ABG-koncernen äger samt 2014 års vinst.

Föreliggande nyemission står alltså för dörren för oss aktieägare i Transferator och detta VD brev kom av naturliga skäl att lyfta fram det pågående förvärvet av ABG, vilken nyemissionen är avsedd att delfinansiera, men inte desto mindre har även våra övriga innehav mycket intressanta framtidsutsikter.

Avslutningsvis vill jag nämna att jag själv beslutat att för egen del göra ett än större finansiellt åtagande mot Transferator i ljuset av min positiva grundsyn på vår verksamhet och möjligheterna inom Transferator Industri AB och ABG-affären. Ett mått på det är att jag försvarar min befintliga ägarandel samt garanterar 4,4 Mkr i nyemissionen. Även flera av huvudaktieägarna har meddelat att de avser teckna sina andelar i nyemissionen. Jag hoppas att även Du som aktieägare känner motsvarande entusiasm över framtiden med Transferator och deltar i nyemissionen!

Bästa hälsningar,



Fredrik Vojbacke
Verkställande Direktör, Transferator AB (Publ.)

* För åren 2012-2013 har samtliga ABG-koncernbolag konsoliderats och koncerninterna transaktioner eliminerats baserat på informationen i reviderade årsredovisningar. För år 2014 är motsvarande konsolidering utförd emedan siffror ännu inte är reviderade varav redovisade siffror utgör Bolagets uppskattning på slutgiltigt utfall baserat på reviderat bokslut per 2014-09-30 samt uppgifter från ABGs ledning.