



Q1 DELÅRSRAPPORT
2011

TRANSFERATOR AB

Q1 / 2011 - 3 MÅNADER

- Substansvärdet ökade med +9,6% till 123,5 Mkr, motsvarande 12,04 kronor per aktie.
- Kraftig värdeökning på andelar i Jays AB, +9,65 Mkr under kvartalet.
- Eget kapital per aktie uppgick till 12,41 kr (9,52).
- Soliditeten uppgick till 99% (94%).

SUBSTANSVÄRDET UPPGICK TILL 12,04 KR/AKTIE, +9,6% UNDER KVARTALET

Under perioden ökade Transferators substansvärde med 10,8 Mkr, motsvarande 1,06 kr per aktie. Portföljbolaget Jays ABs stod för den kraftiga ökningen då dess aktie under kvartalet presterade en kursuppgång på hela +437%. Kursökningen innebar en uppskrivning (värdeökning netto) på andelar i Jays om 9,65 Mkr vilken redovisats mot eget kapital under perioden. Utöver den mycket goda utvecklingen i Jays har substansvärdet inte påverkats nämnvärt under kvartalet. Investeringar i portföljbolag inklusive i företaget iModules AB (kommunicerat efter perioden) uppgick till 1,56 Mkr. Finansiering av portföljinvesteringar har skett genom försäljning av listade värdepapper. Försäljningar var till bokförda värden 1,57 Mkr under perioden och justerat med återläggning av realisationsvinst avyttrades värdepapper för cirka 3,1 Mkr. De goda finansiella flödena innebar att nettoskuldssättningen har fortsatt att minska under kvartalet till balansdagens -0,17 Mkr vilket påverkat substansvärdet i positiv riktning. Substansrabatten har dock ökat, såsom en konsekvens av sjunkande aktiekurs, till balansdagens cirka 58% avseende både A- samt B-aktien. Bolaget styrelse utreder olika alternativ för att på ett effektivt sätt kunna minska rabatten; exempelvis kan återköp vara ett alternativ om detta skulle visa sig juridiskt möjligt för Bolaget.

SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING UNDER Q1 OCH FÖRDELNING DEN 31 MARS 2011

Värdepappersportfölj TSEK	Värdepappersportföljens utveckling, jan-mars (3 mån)		
	Total portfölj	Noterat/listat	Onoterat
Ingående balans 2011-01-01	113 768	5 824	107 944
Investeringar i portföljbolag	1 557	1 057	500
Försäljningar	-1 569	-1 267	-302
Värdepappersutdelning	0	0	0
Värdeförändringar i portföljen (orealiserade)	9 955	9 955	
Valutakurs-/omräkningsdifferenser	0	0	0
Utgående balans 2011-03-31	123 712	15 569	108 142
Nettoskuldssättning 2011-03-31	-170		
Substansvärde	123 541		
Substansvärde per aktie	12,04		
Slutkurs A-aktie per balansdag	5,00		
Slutkurs B-aktie per balansdag	5,00		
Substansrabatt A-aktie per balansdag	58%		
Substansrabatt B-aktie per balansdag	58%		

Övriga finansiella kommentarer

Transferator har efter publicering av bokslutskommuniké för år 2010 omklassificerat ägande i Aqurat Fondkommission AB till intressebolag vilket föranleder en bokföringsteknisk åtgärd för räkenskapsåret 2010 som innebär att uppskrivningar om 1,36 Mkr (orealiserade värdeökningar) hänförs till innehavet i Aqurat går mot uppskrivningsfond under eget kapital istället för över resultaträkningen. Effekten blir att resultatet för år 2010 justeras till 60,58 Mkr. Denna bokföringstekniska åtgärd har ingen effekt på bolagets substansvärde.

Värdepappersportföljen värderas till marknadsvärde över resultaträkningen utifrån följande huvudsakliga principer:

- Noterade/listade innehav värderas till balansdagens stängningskurs enligt börs/marknadsplats.
- Onoterade innehav värderas till pris per aktie där detta kan fastställas genom exempelvis genomförda nyemissioner eller andra transaktioner.
- Onoterade innehav värderas till marknadsvärde vilket beräknas genom värderingar samt utifrån investerat kapital.

Värdoförändringar såsom en följd av värdering till tillförlitligt bestående värde avseende intressebolag redovisas mot uppskrivningsfond under eget kapital.

Bolagets skattemässiga resultat skiljer sig från det redovisningsmässiga då Bolaget löpande värderar långsiktiga värdepappersinnehav till verkligt värde. Bolaget har outnyttjade förlustavdrag upptagna till 3,58 Mkr i balansräkningen (dessa ingår ej vid beräkning av substansvärde) härrörande till rörelseförluster från tidigare år. 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 alltid förändras är bolaget vid var tid exponerad mot ändrade regler eller bedömningar som skulle kunna innebära en högre än beräknad skattekostnad för bolaget.

Bolagets likvida medel uppgick till 16 Mkr inräknat värdet av listade värdepapper om 15,6 Mkr.

Antalet anställda var 3 personer vid periodens slut.

Händelser under perioden

- I januari genomfördes en extra bolagsstämma där bolagsordningen ändrades för att förenkla kallelsereglerna till bolagsstämma. Vidare beslutades att förtydliga användningen av varumärket Transferator.
- Bolaget konverterar majoriteten av innehavet i Jays KONV1 till nyemitterade aktier i Jays AB; samtidigt avyttrades motsvarande antal befintliga aktier varvid antalet ägda aktier i Jays blev oförändrat. Tillträdet till de nyemitterade aktierna har skett efter perioden.

Händelser efter perioden

- Transferator AB tillkännager att Bolaget under Q1 genomfört en seed-investering i det nystartade mjukvaruföretaget iModules AB (Publ.). Genom investeringen erhåller Transferator en ägarandel om 20% av röster och kapital i iModules AB.
- Efter perioden har Bolaget konverterat hela det utestående ägandet i Jays KONV1 till nyemitterade aktier i Jays AB och efter motsvarande avyttring av befintliga aktier uppgår per dagen för rapportens publicering antalet ägda aktier i Jays AB till 851 445 st.

VD KOMMENTAR

Under det första kvartalet fortsatte det aktiva arbetet med att utveckla bolagets portfölj av tillväxtbolag. Under perioden utmärkte sig Jays AB med stora framgångar hänförliga till nya produktansesningar. Bolaget växer kraftigt vilket ställer höga krav på leveransförmåga och kvalitet i samtliga led. Vi förväntar oss fortsatta framgångar för den nya produktlinjen i en vidare internationell expansion. Jays är ett kärninnehav i vår portfölj och vi ser fram emot den fortsatta expansionen.

Ett annat kärninnehav som vi återigen kan glädjas över är Mr Green. Bolaget fortsätter att växa under lönsamhet och är nu aktivt på totalt sex marknader i Europa. Fortsatt fokus är organisk tillväxt på fler marknader i Europa. Bolaget redovisade över 285.000 registrerade kunder vid 2010 års utgång, en ökning med 137% mot samma tidpunkt föregående år. Att på ett enkelt och begripligt sätt kunna leverera över 160 spel på lokala språk i lokala valutor från totalt fyra olika spelleverantörer är framgångsreceptet som den erfarna ledningen bygger den fortsatta expansionen kring. Min uppfattning är att bolaget har flera år framför sig med fortsatt kraftig expansion under lönsamhet.

Portföljbolaget Mediaprovider hade ett tufft kvartal, med fortsatta problem i Danmark. Vi har under kvartalet haft en aktiv dialog med bolagets ledning om hur problemen skall hanteras framöver, och vi hoppas att genomförda åtgärder skall ge effekt. Det danska förvärvet har visat sig mycket dyrköpt, och har tyvärr medfört att vinster i den svenska rörelsen gått till att hantera de löpande förlusterna i Danmark. Vi tror fortsatt att framtiden ligger i bolagets kärnverksamhet och framförallt i varumärket Mobil.

Aqurat Fondkommission har fortsatt att ta marknadsandelar inom sitt segment och uppvisade tillväxt under året 2010. Målsättningen framöver för bolaget är att kunna ta större affärer, och framförallt kunna erbjuda nya och befintliga kunder en helhetslösning, från att tidigare enbart hanterat ren emissionsadministration. Aqurat är ett kärninnehav där vi ser synergier med vår verksamhet.

Under kvartalet har vi investerat i telekombolaget iModules. Bolaget utvecklar en innovativ tjänst inom nummerpresentation och det ska bli mycket roligt att stötta bolaget till tillväxt framöver. Transferator äger 20% av kapital och röster.

I syfte att minska substansrabatten i vår aktie har styrelsen initierat ett arbete med att undersöka vilka aktiva åtgärder som är möjliga att vidta. Jag hoppas att inom kort kunna presentera utfallet av detta arbete. Transferator skall inte bara vara en attraktiv partner att växa med, utan även en attraktiv aktie att äga långsiktigt.

Med tillönskan om en trevlig sommar!

Jakob Johansson
VD Transferator AB (publ)



Green Gaming Group Ltd (Mr Green)

Mr Green är nästa generations nätcasino som erbjuder spelaren en utökad spelkänsla och förbättrade navigeringsmöjligheter. Casinot har ett av marknadens största spelutbud med spel från leverantörer såsom Nyx Interactive, Net Entertainment och Betsoft Gaming. Mr Green har en spellicens på Malta utfärdad av Lotteries and Gaming Authority. Mr Green erbjuder såväl traditionella kasinospel såsom fransk roulett, blackjack och de senaste inom virtuell hästkapploppning, nyskapande enarmade banditer samt de senaste kortspelen. Under 2010 erbjöd Mr Green mer än 160 spel på lokala språk jämfört med 130 föregående år. Bakom bolaget står två av Betssons grundare: Fredrik Sidfalk och Henrik Bergquist. VD och medgrundare är Mikael Pawlo. Under 2010 expanderade Mr Green till två nya marknader och har nu en närvaro på totalt sex marknader, Sverige, Norge, Finland, Storbritannien, Tyskland samt Österrike.

Mr Green rankades år 2010 som det bästa online casinot i Sverige av tidningen Internetworld för tredje året i rad, och igen, rankas man som en av de 100 bästa webbplatserna i Sverige. Nya registrerade kunder under 2009 var 80 000 stycken och nya registrerade kunder under 2010 var hela 190 000 stycken. Detta ger en ökning med 137% mellan 2010 och 2009. Totalt antal registrerade kunder per december 2010 var 285 000 stycken. Spelaröverskottet för 2009 uppgick till 5,6 MEUR. Bolagets bokslut för 2010 är ännu ej reviderat och Transferator avser publicera information när dessa siffror finns tillgängliga.

Transferator investerade första gången i Mr Green under sommaren 2008 och i takt med Mr Greens utveckling har Transferator även ökat sin ägarandel till att utgöra cirka 17,1% av kapital och röster. Mr Green utgör för närvarande Transferators värdemässigt största innehav.



Mediaprovider Scandinavia AB

Mediaprovider grundades 1995 och är idag ett etablerat medieföretag med fokus på Internet publishing i Sverige och Danmark. Mediaprovider har sedan grundandet skapat ett värdefullt strukturkapital kring sina varumärken och medarbetarna har en hög erfarenhet och publicistisk kompetens. Den svenska portföljen består idag av webbtjänsterna mobil.se, prylportalen.se, kamerabild.se, dvdforum.nu, fotoguiden.se och mobilforum.se, iphonebloggen.mobil.se samt androidbloggen.se. Den danska portföljen består idag av webbtjänsterna comon.dk, crn.dk, mobil.nu, gear-online.dk, zoom-online.dk, mediamac.dk.

Omsättningen i Mediaprovider-koncernen uppgick till cirka 58 Mkr under 2010 (62 Mkr 2009.) Under 2010 nyanställde man 5 personer och har idag 52 medarbetare. Mediaprovider ägs till cirka 30% av grundarna Patrik Mellin (tillika VD för Media-provider) och Pontus Brohult. Transferator är bland Mediaproviders största ägare med en ägarandel om 8,7%. Mediaprovider är listad på OMX Nasdaq First North under kortnamn MEPR.



Aqurat Fondkommission AB

Aqurat Fondkommissions affärsidé är att ge små och medelstora tillväxtbolag en okomplicerad ingång till finansmarknaden genom att erbjuda emissions tjänster med hög kvalitet och personlig service. Som emissionsinstitut och kontoförande institut i VPC kan Aqurat erbjuda ett brett utbud av emissionsrelaterade tjänster. Aqurat Fondkommission AB är ett värdepappersbolag som står under Finansinspektionens tillsyn. Transferator beslutade att investera i Aqurat Fondkommission AB i augusti 2009 och i augusti 2010, genom lösen av en konvertibel, ökade Transferator sitt ägande till 45,45% i Aqurat Fondkommission AB. VD i Aqurat Fondkommission AB är Gunnar Dahlman och företaget har idag 4 anställda. Omsättningen för 2010 uppgick till 4,7 Mkr (2,8 Mkr för 2009).

JAYS®

Jays AB

Jays designar, utvecklar och marknadsför musikhörlurar och tillbehör för användning i mobila musikenheter såsom iPhone, iPod, MP3-spelare, mobiltelefoner, spelkonsoler och andra liknande produkter. Bolaget har sedan starten år 2006 siktat på en internationell marknad med produkter av ren Skandinavisk design kombinerad med hög teknisk kvalitet till bra pris. Med denna positionering har Jays på endast fyra år vunnit kritikernas och konsumenternas förtroende och rönt stor uppmärksamhet internationellt. Jays AB listades på Aktietorget i juni 2010. Transferator äger cirka 24,5% av kapital och röster i Jays AB. Företaget har idag 6 anställda. Omsättningen för 9 månader 2010/2011 var cirka 16 Mkr (9,7 Mkr 2009).



Broadband Innovations

Broadband Innovations grundades år 2000 och är idag en snabbfotad sydafrikansk telefon- och bredbandsoperatör. Bolagets huvudmarknader är s.k. gated-communities och företag. Transferator såg inför sin investering sommaren 2008 att BI var väl positionerat för att kunna ta del av den bredband – och telekomtillväxt som förväntas komma i Sydafrika; ett land med en population om cirka 47 miljoner människor och tillväxtmotor för hela Afrika. Transferator ser att bolaget genom sin investering i BI tagit en långsiktig position i en marknad där bredbandspenetrationen är i nivå med vad den var i Sverige för över 10 år sedan och att BI har en möjlighet att skapa en uppstickarposition i Sydafrika. Att nå dit är en stor utmaning för BI och dess ledning med VD och grundaren Winston Stoltz i spetsen. Transferator äger 10% av aktierna i BI samt innehar även skuldebrev gentemot BI samt dess ledning.

iModules AB

Under Q1 2011 har Transferator förvärvat 20% av det nystartade mjukvaruföretaget iModules AB (Publ.)

iModules

iModules AB utvecklar en mjukvaruplattform med vilken mobiloperatörer kan erbjuda innovativ funktionalitet och förhöjd kundnytta i sina befintliga nät. För närvarande fokuserar iModules på att kommersialisera en ANPS-tjänst (Automatic Number Presentation Service) som är en nätbaserad och automatisk nummerpresentationstjänst. Tjänsten planeras att finnas tillgänglig efter sommaren 2011. Grundare till iModules är Patrik Nybladh som tidigare grundat Lägenhetsbyte.se, en tjänst som idag är Sveriges största bostadsbytare. Patrik har även drivit Andrahand.se som idag är näst störst i Sverige på uthyrning av bostäder i andrahand.

RESULTATRÄKNING (TKR) I SAMMANDRAG

Tkr	3 mån Jan-mars 2011	3 mån Jan-mars 2010	12 mån Jan-dec 2010
Rörelsens intäkter	152	1 555	3 173
Rörelsens kostnader	-849	-749	-3 526
Finansiella intäkter och kostnader inkl. värdeförändringar	1 823	43 316	60 920
Resultat efter finansiella poster	1 127	44 122	60 567
Periodens resultat	1 127	44 122	60 585

BALANSRÄKNING (TKR) I SAMMANDRAG

Tkr	31 mars 2011	31 mars 2010	31 dec 2010
Tillgångar			
Anläggningstillgångar	127 517	101 731	117 613
Omsättningstillgångar	930	2 225	588
Summa tillgångar	128 447	103 956	118 201
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	127 319	97 742	116 534
Kortfristiga skulder	1 128	2 414	1 667
Långfristiga skulder	0	3 800	0
Summa eget kapital och skulder	128 447	103 956	118 201
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	0	1 000	8 726

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Tkr	Aktiekapital	Uppskriv- ningsfond	Balanserat resultat	Summa eget kapital
IB 110101	16 317	3 100	97 117	116 534
Uppskrivningsfond (intressebolag)		9 658		9 658
Periodens resultat			1 127	1 127
UB 110331	16 317	12 758	98 244	127 319

KASSAFLÖDESANALYS (TKR) I SAMMANDRAG

Tkr	2011-01-01 2011-03-31	2010-01-01 2010-12-31
Den löpande verksamheten		
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital	-709	-305
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital	-721	-1 510
Investeringsverksamheten		
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 542	4 597
Finansieringsverksamheten		
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	-2 500
Periodens kassaflöde	112	282

DATA PER AKTIE

	2011-03-31 3 månader	2010-03-31 3 månader
Antal aktier per balansdagen*	10 262 226	10 262 226
Eget Kapital per aktie	12,41	9,52
Resultat per aktie	0,11	4,30
Soliditet	99%	94%

*Antalet utestående aktier är 10 262 226 st, fördelat på 6 000 515 A-aktier samt 4 261 711 B-aktier. Bolagets A- och B-aktie är upptagna till handel på AktieTorget. A-aktiernas röstvärde är 10 och B-aktiens 1 röst.

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.

Redovisningsprinciper

Bolaget redovisar enligt Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

Revisorns granskning

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

Kommande rapporttillfällen m.m.

Kvartalsrapport, januari-juni 2011, 6 månader, publiceras den 31 augusti 2011.

Transferator AB (publ)

Stockholm den 31 mars 2011.

På styrelsens uppdrag

Jakob Johansson
Verkställande direktör

För ytterligare information kontakta:

VD Jakob Johansson,
Email: jakob.johansson@transferator.com

Webb: www.transferator.com