



**Q1** DELÅRSRAPPORT  
2012

**TRANSFERATOR AB**

**Q1/2012 3 MÅNADER – FÖRBÄTTRAT RESULTAT**

- Periodens resultat blev 15,1 Mkr (1,1) motsvarande en vinst per aktie om 1,22 kr (0,10)
- Substansvärdet uppgick till 130 Mkr (10,41 kronor per aktie), en förändring med +6,06 % för perioden.
- Eget kapital per aktie uppgick till 10,76 kr (11,38).
- Soliditeten uppgick till 92,4% (99,1%).
- Bolagets likvida medel uppgick till 25,5 Mkr inräknat marknadsvärdet av listade värdepapper varav kontanta medel var 7 Mkr.

Siffror inom parantes avser motsvarande period föregående år.

**SUBSTANSVÄRDET UPPGICK TILL 10,41 KR/AKTIE, +6,06% UNDER KVARTALET**

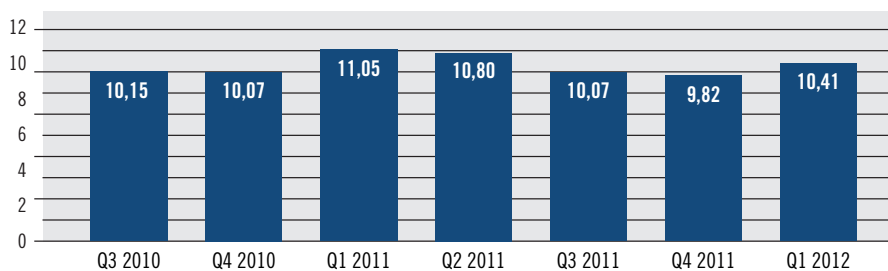
Transferator inledde det nya året mycket starkt. Substansvärdets utveckling kan till stor del tillskrivas värdeökningen i portföljbolaget Jays AB vars aktiekurs steg med 180% under kvartalet. Transferator valde att såsom en följd av den starka utvecklingen minska sitt ägande i Jays från cirka 22% till 14% per balansdagen. Försäljningarna innebar en reavinst om 5,3 Mkr motsvarande en avkastning om 285% på investerat kapital. Vinsten från aktieförsäljningarna i Jays är skattefria för Transferator då Jays utgör en näringsbetingad aktie. Försäljningarna har delvis återinvesterats i Jays AB genom att Transferator efter perioden i sin helhet tecknat sitt innehav av Jays teckningsoptioner (en investering om cirka 2,8 Mkr efter perioden). Vidare har försäljningarna möjliggjort finansiering av investeringar i andra portfölj företag, bland annat, i Aqurat Fondkommission AB (ökning till 84,1% ägande), Biosensor Applications AB (ökning till 22,2% ägande). Sammantaget under Q1 investerades 6,9 Mkr i portföljbolag varav 2,1 Mkr i listade innehav och 4,8 Mkr i ooterat. Värdeförändringarna (nettot av upp- och nedskrivningar) i portföljen uppgick under perioden till 8,5 Mkr. Under perioden gjordes nedskrivningar på netto 1 Mkr avseende investeringar i ooterat. Nettoskudsättningen i Transferator minskade markant under perioden såsom en följd av vinsterna på aktieförsäljningen i Jays AB samt den beslutade nyemissionen. Vid årets ingång var nettoskulden 9,1 Mkr jämfört med 1,1 Mkr vid första kvartalets utgång. Substansrabatten, mätt såsom slutkurs i förhållande till substansvärde, har under kvartalet ökat i A-aktien men minskat i B-aktien. På balansdagen uppgick rabatten till 40% och 42% avseende A- respektive B-aktien.

\*Substansvärdet per aktie per balansdagen beräknas på antal aktier efter genomförd nyemission och historiska siffror har justerats med en korrigeringsfaktor om 0,9176. Vid beräkning av substansvärdet ingår inte Bolagets upplupna skattefordran avseende skattemässiga underskott.

**SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING UNDER Q1 OCH FÖRDELNING DEN 31 MARS 2012**

Värdepappersportfölj TSEK	Värdepappersportföljens utveckling, jan-mars (3 mån)			
	Total portfölj	Noterat/listat	Onoterat	Valutakurs-/omräkningsdifferenser
<b>Ingående balans 2012-01-01</b>	<b>118 902</b>	<b>12 135</b>	<b>106 646</b>	<b>121</b>
Investeringar i portföljbolag	6 878	2 127	4 751	0
Försäljningar/konvertering	-4 960	-4 960	0	0
Värdepappersutdelning	0	0	0	0
Värdeförändringar i portföljen	8 510	9 560	-1 050	0
<b>Utgående balans 2012-03-31</b>	<b>129 329</b>	<b>18 861</b>	<b>110 347</b>	<b>121</b>
Nettoskudsättning 2012-03-31	-1 113	Slutkurs A-aktie per balansdag		6,20
Substansvärde 2012-03-31	128 217	Slutkurs B-aktie per balansdag		6,00
Substansvärde per aktie 2012-03-31	10,41	Substansrabatt A-aktie per balansdag		40%
Utveckling substansvärde per aktie för delårsperioden	6,06%	Substansrabatt B-aktie per balansdag		42%

## SUBSTANSVÄRDE / AKTIE



## Övriga finansiella kommentarer

Transferator redovisar en resultatförbättring, vinsten för kvartalet uppgick till 15,1 Mkr. Periodens resultat består av rörelseresultatet dvs. intäkter och kostnader från verksamheten som förvaltar aktieportföljen vilken uppgick till -1,8 Mkr samt intäkter om 16,9 Mkr från finansiella poster avseende bokförda vinster på sålda värdepapper samt värdeförändringar på portföljen. Under finansiella poster ingår även en positiv engångseffekt om 4,6 Mkr då aktieförsäljningar i Jays under kvartalet innebar att tidigare uppbokad uppskrivningsfond under eget kapital avseende värdeförändringar återfördes mot resultaträkningen. Återföringen utlöstes således av att Jays under perioden omklassificerats till att inte längre vara ett intressebolag då ägarandelen kommit att understiga 20%.

Eget kapital uppgick per balansdagen till 132 Mkr (10,76 kr per aktie). Soliditeten ökade jämfört med årsskiftet till 92,4% jämfört med 92,% vid årets ingång. Bolaget har en s.k. AAA-rating från företaget Soliditet. För perioden var avkastningen på eget kapital 11,4% (0,9%). Bolagets likvida medel uppgick till 25,5 Mkr inräknat marknadsvärdet av listade värdepapper varav kontanta medel 7 Mkr.

Antalet anställda var 2 personer, VD respektive CFO, vid periodens slut.

## Händelser under perioden

- Transferator tillkännager att Bolaget tecknat avtal om köp av ytterligare aktier i Aqurat Fondkommission AB innebärandes att ägarandelen ökar till 84,1%. När affären fullgjorts och aktierna tillträtts blir Aqurat Fondkommission ett dotterföretag till Transferator. Transferator har av Finansinspektionen sedan tidigare godkänts för ägande om 48,8% i Aqurat Fondkommission AB och har nu ansökt om förnyat tillstånd.
- Transferator flaggar i februari för ett ägande om 12,1% av kapital och röster i Biosensor Applications AB.
- Bolaget gör i mars en nyemission med företrädesrätt vilken övertecknas med 117%. Emissionen, vilken registerades av Bolagsverket i maj, tillförde Bolaget 8,72 Mkr före emissionskostnader.

## Händelser efter perioden

- Transferator etablerar dotterbolaget lacta Management AB vars verksamhet är att utföra holding- och managementtjänster.
- Transferator avyttrar samtliga aktier i Mediaprovider Scandinavia AB. Genom avyttringen realiserar en bokföringsmässig förlust om 0,73 Mkr varvid motsvarande belopp har reserverats i bokslutet per 2011-12-31.
- Transferator väljer att utnyttja samtliga ägda optionsrätter i Jays AB för nyteckning av aktier. Totalt tecknade Transferator 283 814 st aktier med en total likvid om 2,83 Mkr dvs. 10 kr per aktie.
- Transferator AB ökar sin ägarandel i företaget Biosensor Applications AB till 22,2% av röster och kapital. Vidare har Transferator förvärvat 50 694 st C-aktier i Biosensor från Gylling Invest, motsvarande 51,6% av samtliga utgivna C-aktier i företaget.



## VD KOMMENTAR

Jag kan konstatera att år 2012 började starkt för Transferator. Resultatet blev 15,1 Mkr för kvartalet. Förklaringen är till stor del hänfört till portföljbolaget Jays, vars aktie haft en mycket stark utveckling på handelsplatsen First North. Sedan nyemissionen i höstas och till första kvartalets slut var uppgången i aktiekursen 277%. Transferators aktieägare har varit med på Jays resa från första handelsdagen och det har varit en mycket lönsam affär för oss, därtill har våra aktieägare erhållit utdelning i form av aktier i Jays under 2010. Vi valde att avyttra en del i Jays under det första kvartalet för att nå en ägarandel i linje med vår långsiktiga strategi. Vi har vidare tagit vårt ansvar som huvudägare då vi för likviden vi erhållit från försäljningarna tecknat fullt i det teckningsoptionsprogram som Jays emitterade vid emissionen i november 2011. Därmed har vi lyckats göra en bra affär samtidigt som Jays erhållit en finansiering på bra villkor. Vår investeringsmodell har verkligen kommit till sin rätt i Jays och vi är imponerade över hur bolagets ledning.

Under kvartalet har vi löst den tidigare splittrade ägarstrukturen i Aqurat Fondkommission AB då vi nu kontrollerar 82% av företaget. Vi har tillsatt en ny styrelse från Transferator. Under 2012 kommer vi lägga kraft på att öka bolagets marknadsandelar inom emissionstjänster och kapitalanskaffning till små och medelstora företag.

Utöver Aqurat Fondkommission AB är Biosensor Applications AB ett innehav vi kommer lägga resurser på under 2012. Företaget har ännu inte kommit till ett kommersiellt genombrott trots mindre ordrar under det första kvartalet och positiva signaler på att strategin med starka återförsäljare i Asien verkar rätt. Företaget har fått en delvis ny styrelse genom Tommy Trollborg (ordförande i Transferator) samt Fingerprint Cards VD Johan Carlström som nya ledamöter. Biosensor behöver ett kvitto på att systemet är kommersiellt slagkraftigt. När ett sådant kommer, om det kommer tror jag att företaget kan omvärderas. Det finns ett underliggande teknikvärde i bolaget som är mycket intressant.

Vilket jag tidigare nämnt i årsredovisningen för Transferator avseende 2011 har det tidigare portföljbolaget Mediaprovider underpresterat under längre tid och vi tappade till slut förtroendet för att man skulle kunna vända utvecklingen. Mot denna bakgrund sålde vi hela vårt innehav i maj 2012 med förlust, förlusten reserverades i bokslutet för 2011 och påverkar således inte Q1 något.

För portföljinnehavet Mr Green fortsätter utvecklingen mycket starkt. Bolaget har, som tidigare nämnts, haft en mycket positiv försäljningsutveckling. Under 2011 ökade spelöverskottet till ca 22,4 MEUR, upp 409% över 2 år. Jag står fast vid att bolaget på allvar kan komma att konkurrera med de etablerade större spelarna inom sitt segment.

Med dessa korta rader önskar jag alla aktieägare en riktigt skön 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 roulette, blackjack och det senaste inom virtuell hästkapplöpning, nyskapande enarmade banditer samt de senaste kortspelen. Mr Green erbjuder mer än 160 spel på lokala språk. Bakom bolaget står två av Betssons grundare: Fredrik Sidfalk och Henrik Bergquist.

Nya registrerade kunder under 2009 var 80 000 och motsvarande siffra för år 2010 var 190 000. Detta ger en ökning med 137% mellan 2010 och 2009. Totalt antal registrerade kunder per december 2010 var 285 000, och per 30 juni 2011 var motsvarande siffra 370 000.

Finansiellt uppvisar Mr Green en mycket starkt utveckling och tillväxt. Spelöverskottet (intäkter) för 2009 uppgick till 4,4 MEUR. För åren 2010 samt 2011 var motsvarande siffror 15,6 MEUR respektive 22,4 MEUR vilket innebär att Mr Green uppvisade en tillväxt om 409% över två år.

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



### 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 har sedan dess ökat sitt ägande kontinuerligt. 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). Bolaget har tecknat avtal om köp av ytterligare aktier i Aqurat Fondkommission AB innebärandes att ägarandelen ökar till 84,1%.



### 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 är listat på First North. Transferator äger cirka 11,7% av kapital och röster i Jays AB. Företaget har idag 6 anställda. Omsättningen för 12 månader 2010/2011 var cirka 23,9 Mkr (9,7 Mkr 2009/2010).



#### **iModules AB**

Transferator äger 20% av det nystartade mjukvaruföretaget iModules AB (Publ.) 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. 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.



#### **Biosensor Applications AB**

Biosensor är ett svenskt företag, beläget i Solna. Bolaget är listat på AktieTorget. 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. Transferator AB äger cirka 22,2% av Bolaget.

## RESULTATRÄKNING (TKR) I SAMMANDRAG

Tkr	3 mån Jan-mars 2012	3 mån Jan-mars 2011	12 mån Jan-dec 2011
Rörelsens intäkter	0	152	1 644
Rörelsens kostnader	-1 786	-849	-3 242
Finansiella intäkter och kostnader inkl. värdeförändringar	16 865	1 823	-3 667
Resultat efter finansiella poster	15 079	1 127	-5 265
<b>Periodens resultat</b>	<b>15 079</b>	<b>1 127</b>	<b>-4 737</b>

## BALANSRÄKNING (TKR) I SAMMANDRAG

Tkr	31 mars 2012	31 mars 2011	31 dec 2011
<b>Tillgångar</b>			
Anläggningstillgångar	133 577	127 517	123 163
Omsättningstillgångar	9 844	930	736
<b>Summa tillgångar</b>	<b>143 421</b>	<b>128 447</b>	<b>123 899</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	132 464	127 319	114 043
Kortfristiga skulder	10 957	1 128	9 856
Långfristiga skulder	0	0	0
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>143 421</b>	<b>128 447</b>	<b>123 899</b>
<b>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</b>	<b>3 000</b>	<b>0</b>	<b>3 000</b>

## FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Tkr	Aktiekapital	Uppskrivningsfond	Övrigt fritt eget kapital	Summa eget kapital
<b>IB 120101</b>	<b>16 317</b>	<b>5 346</b>	<b>92 380</b>	<b>114 043</b>
Upplösning uppskrivningsfond (Intressebolag)		-5 346		-5 346
Tecknat nyemission*	3 263		5 460	8 723
Emissionskostnader			-34	-34
Periodens resultat			15 079	15 079
<b>UB 120331</b>	<b>19 580</b>	<b>0</b>	<b>112 884</b>	<b>132 464</b>

\*Ej registrerat hos Bolagsverket per balansdag.

Per balansdagen uppgick aktiekapitalet i Bolaget till 16 316 939,34 kr. Kvotvärdet per aktie uppgår till 1,59 kr. Totalt antal utestående aktier per balansdagen var 10 262 226 st varav 6 000 515 st A-aktier och 4 261 711 st B-aktier. A-aktiernas röstvärde är 10 och B-aktiernas 1. Bolagets A- och B-aktier är upptagna till handel på AktieTorget. Inga utestående, beslutade eller föreslagna teckningsoptionsserier föreligger i Bolaget. Efter balansdagen har Bolaget avslutat en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare till villkoren 1:5 och teckningskurs 4,25 kr per aktie. Genom nyemissionen ökade antalet A-aktier med 1 200 103 st till 7 200 618 st samt antalet B-aktier ökade med 852 342 st till 5 114 053 st. Bolagsverket har registrerat nyemissionen per den 9 maj 2012 och antalet totalt utgivna aktier i Transferator AB uppgår därmed till 12 314 671 st.

## KASSAFLÖDESANALYS (TKR) I SAMMANDRAG

Tkr	2012-01-01 2012-03-31	2011-01-01 2011-03-31	2011-01-01 2011-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital	-1 390	-709	-1986
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital	285	-721	7736
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 123	1542	-6056
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	6 956	0	0
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>6 974</b>	<b>112</b>	<b>-306</b>

## DATA PER AKTIE

	Q1, 2012	Q1, 2011	Q1-Q4, 2011
Antal aktier per balansdagen*	12 314 671	10 262 226	10 262 226
Resultat per aktie	1,22	0,10	neg.
Eget Kapital per aktie	10,76	11,38	10,20
Avkastning Eget kapital	11,4%	0,9%	-4,2%
Soliditet	92,4%	99,1%	92,0%

\*Antal aktier per balansdagen beräknas på fulltecknad nyemission vilken registrerats hos Bolagsverket efter balansdagen. Historiska nyckeltal för 2011 har omräknats med anledning av genomförd nyemission med en korregeringsfaktor om 0,9176. Korregeringsfaktorn har beräknats på Transferators B-aktie.



## **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](http://www.aktietorget.se).

## **Finansiella instrument**

Finansiella instrument 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 med hjälp av nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden där framtida kassaflöden prognostiseras.

Bolaget har efter prövning under Q1/2012 inte funnit anledning att justera bokförda värden på innehavet i Green Gaming Group Ltd.

## **Intresse- och dotterföretagsredovisning m.m.**

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. Per balansdagen utgjordes detta av Imodules AB. Värdeförändringar såsom en följd av värdering till tillförlitligt bestående värde avseende intressebolag redovisas mot uppskrivningsfond under eget kapital. Som intäkt från intresseföretag redovisas endast erhållen utdelning av vinstmedel som intjänats efter förvärvet. Jays AB har under perioden omklassificerats till att inte vara intresseföretag längre med andledning av ägarandel under 20%. 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. Per balansdagen utgjorde Aqurat Fondkommission AB dotterföretag då Transferator AB per 22 mars 2012 passerade 50% av röster och kapital. Bolaget har beslutat att upprätta förvärsanalys per 30 mars 2012. Koncernredovisning avseende Aqurat Fondkommission AB kommer upprättas när Bolaget erhållit slutgiltigt godkännande på ägarprövning från Finansinspektionen, varvid besked från myndigheten förväntas erhållas i juni/juli 2012. Per balansdagen utgjorde även det nystartade företaget lacta Management AB ett helägt dotterföretag till Bolaget men med anledning av undantagsreglerna i ÅRL 7 kap. 3a§ betraktas lacta Management AB för närvarande av ringa betydelse varvid koncernredovisning inte upprättas med hänsyn till undantagsreglerna i nämnda lag.

## **Skattesituation m.m.**

Bolagets skattemässiga resultat skiljer sig från det redovisningsmässiga då Bolaget löpande värderar sin balansräkning till verkligt värde avseende finansiella instrument samt bestående värde avseende intressebolagen. Bolagets outnyttjade förlustavdrag upptagna till 4,11 Mkr i balansräkningen (dessa ingår ej vid beräkning av substansvärde) härrör till rörelseförluster från tidigare år. Någon ytterligare avsättning till upplupen skattfordran har ej gjorts för år 2012. 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. En ökad skattekostnad påverkar Bolagets redovisade resultat.

**Revisorns granskning**

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

**Kommande rapporttillfällen m.m.**

Halvårsrapport, januari-juni 2012, 6 månader, publiceras den 31 augusti 2012.

**Transferator AB (publ)**

Stockholm den 31 mars 2012.

På styrelsens uppdrag

Jakob Johansson  
Verkställande direktör

**För ytterligare information kontakta:**

VD Jakob Johansson,  
Email: [jakob.johansson@transferator.com](mailto:jakob.johansson@transferator.com)

Webb: [www.transferator.com](http://www.transferator.com)