



Q1 DELÅRSRAPPORT
2010

TRANSFERATOR AB

Delårsrapport Q1 2010

VD kommentar	3
Transferators innehav	4
Verksamheten	6
Resultaträkning i sammandrag	8
Balansräkning i sammandrag	8
Kassaflödesanalys	9

TRANSFERATOR AB, 3 MÅNADER, JANUARI-MARS 2010*

- Kvartalets resultat uppgick till 44,1 Mkr (35,2)
- Vinst per aktie: 4,30 kr (3,43)
- Eget kapital per aktie: 9,52 kr (5,30)
- Avkastning på eget kapital för perioden 45% (65%)
- Rörelsemarginalen uppgick till 52% (26%)
- Soliditeten uppgick till 94% (89%)
- Efter perioden genomförd värdepappersutdelning av aktier i Mediaprovider Scandinavia AB till värde ca 0,8 Mkr

* Jämförelseperiod inom parantes avser 12 månadersperioden 2009

Transferator AB är ett riskkapitalbolag med strategin att förvärva minoritetsandelar i lovande tillväxtföretag med tydlig värdepotential, onoterade såväl som noterade. En hörnsten i verksamheten är att rörelsen är lönsam parallellt med utvecklingen av investeringportföljen för att inte belasta kapitalet i portföljen.

I enlighet med investeringsstrategin ska Transferator ha en långsiktig investeringshorisont och över tiden, kapitalmässigt, kunna försvara en ägarandel om 10-15% i sina respektive portföljbolag.

Bolagets mål är att skapa en väldiversifierad värdepappersportfölj bestående av ett 15-tal innehav. Bland bolagets större innehav finns Green Gaming Group Ltd ("MrGreen.com"), Broadband Innovations, Mediaprovider Scandinavia AB, Aqurat Fondkommission AB, Fingerprint Cards AB, Jays AB samt Värmlands Finans Sverige AB.

Transferator har cirka 1 000 aktieägare och dess aktie är listad på AktieTorget under kortnamn TRAN-a samt TRAN-b.

VD KOMMENTAR

Jag kan stolt presentera Transferators resultatmässigt bästa kvartal hittills. Utvecklingen i investeringsportföljen var under perioden fortsatt mycket stark och överträffade det fjärde kvartalet 2009. Vårt huvudinnehav, det europeiska internetcasinot www.mrgreen.com uppvisade under perioden en mycket imponerande organisk tillväxt. Att växa kraftigt på månadsbasis under lönsamhet skapar tillförsikt inför framtiden vad gäller vår position i bolaget.

Rådgivningsverksamheten uppvisade under kvartalet förbättrade marginaler och det är glädjande att se att den affärsmodell vi använder är uppskattad. Vi arbetar strikt resultatbaserat och endast med uppdrag vi känner oss komfortabla med att kunna lyckas med. På detta sätt kan vi växa tillsammans med våra kunder. För att kunna möta den ökade efterfrågan avser vi att anställa 2-3 kompetenta personer under innevarande års andra hälft. Även portföljbolaget Aqurat Fondkommission AB utvecklas i rätt riktning och ser ökande volymer inom sitt segment.

Portföljbolaget JAYS fortsätter sin internationella expansion, och det skall bli mycket spännande att följa lanseringen av bolagets nya produktlinje som sker under det andra och tredje kvartalet. Att bygga ett starkt varumärke på internationell basis är mycket dyrt och tar lång tid, men jag tror att Jays produkter i kombination med ett starkt management har det som krävs för att lyckas.

Under perioden har jag träffat en mängd intressanta entreprenörer med spännande företag och affärsmodeller. Den absolut viktigaste faktorn när jag tittar på nya investeringsmöjligheter är personerna bakom och skalbarheten i affärsmodellen. Jag hoppas att under det andra eller senast tredje kvartalet kunna presentera minst ett nytt innehav i portföljen som har dessa kvalitéer jag nämner ovan.

Jag önskar er härmed 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 kasino-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 de senaste inom virtuell hästkapplöpning, nyskapande enarmade banditer samt de senaste kortspelen. Bakom bolaget står två av Betssons grundare: Fredrik Sidfalk och Henrik Bergquist. VD är internetentreprenören Mikael Pawlo (medgrundare).

Mr Green utsågs nyligen till Sveriges högst rankade spelsajt av tidningen Internetworld och deras "Topp 100-lista år 2009". 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 per 31 mars 2010 utgöra 17,2% av kapital och röster. Mr Green utgör för närvarande Transferators största innehav.



Mediaprovider Scandinavia AB

Mediaprovider grundades 1995 och är idag ett etablerat medieföretag med fokus på Internet publishing i Sverige och Danmark. Trafiken i bolagets svenska och danska nätverk ökar och för närvarande har Mediaprovider-koncernen varje vecka cirka 290 000 unika besökare på sin olika webb-platser.

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. Den danska portföljen består idag av webbtjänsterna comon.dk, crn.dk, mobil.nu, gear-online.dk, zoom-online.dk, mediamac.dk, netstationen.dk.

Bolaget har cirka 45 medarbetare och omsättningen i Mediaprovider-koncernen uppgick till cirka 63 Mkr under 2009. Mediaprovider ägs till cirka 32% av grundarna Patrik Mellin (tillika VD för Mediaprovider) och Pontus Brohult. Transferator är Mediaproviders tredje största ägare med en ägarandel om cirka 10%.

Mediaprovider är listat på OMXNasdaq First North under kortnamn MEPR.



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 positionerade 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. Transferators 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 som närmast kan liknas med den position som Bostream lyckades skapa i Sverige i början på 2000-talet. 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.



Aqurat Fondkommission AB

Aqurat Fondkommissionens affärsidé är att ge små och medelstora tillväxtbolag en okomplicerad ingång till finansmarknaden genom att erbjuda emissionstjänster 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. Genom två separata transaktioner med aktier och konvertibler har Transferator tagit en position i Aqurat som initialt kommer att ge ett direktägarande av aktier, utan hänsyn tagen till det konvertibla skuldebrevet, om cirka 17,7% av röster och kapital. Väljer Transferator att konvertera skuldebrevet kan ägandet komma att öka till omkring 45% av röster och kapital. Det konvertibla skuldebrevet har en löptid om 2 år.

VD i Aqurat Fondkommission AB är Gunnar Dahlman.



Fingerprint Cards AB

Fingerprint Cards är ett teknikföretag inriktat på utveckling, marknadsföring och försäljning/licensiering av en biometrisk teknik för avläsning av fingeravtryck. Bolaget har utvecklat två typer av kapacitiva sensorer för avläsning av fingermönster, dels en extremt liten linjesensor och dels en så kallad areasensor. Genom sin litenhet och låga strömförbrukning kan tekniken implementeras i mycket små volymprodukter såsom smarta kort och mobiltelefoner. Andra användningsområden för tekniken är produkter för fysisk access och produkter för inloggning på datorer och IT-nätverk. Fingerprint Cards största marknad är Asien.

Transferator AB äger cirka 3,02% av kapitalet samt 23,77% av rösterna i Fingerprint Cards AB.



Värmlands Finans Sverige AB

Värmlands Finans Sverige AB (publ) är i huvudsak ett factoringbolag som bedriver verksamhet inom området administration och finansiering av fakturafordringar med huvudinriktning på fakturaköp. En ytterligare tjänst som bolaget erbjuder är kreditupplysningar.

Den dominerande delen av verksamheten utgörs av fakturaköp. Riskexponeringen får bedömas som låg, då fordringarna i regel löper med 30 dagar och till stor del riktas mot kommuner och stora börsbolag. Noggrann kreditbedömning och kontroll av fakturorna med dess underlag görs i varje enskilt fall. Fakturor kan även köpas med regress, vilket innebär att kreditutställaren kvarstår med kreditrisken till dess att fakturan är betald. I de fall Bolaget anser att fakturabetalarens betalningsförmåga är osäker, medan utställaren betraktas som säker, kan Bolaget välja att köpa fakturan med regress. Detta utnyttjas vid en stor del av fakturaförvärven.

Transferator AB ägde per balansdagen cirka 6 % av kapitalet i Värmlands Finans Sverige AB (VFS). Efter perioden har Transferator avyttrat samtliga aktier i VFS dock kvarstår Transferator med ett ägande motsvarande 3% av kapitalet i VFS i form av teckningsoptioner.

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.

Transferator AB har förvärvat cirka 20% av kapital och röster i Jays AB. Då nyemissionen i Jays AB och listning på AktieTorget slutfördes i april-maj 2010 redovisas effekterna av denna samt investeringen i Jays AB i Q2 rapporten.



VERKSAMHETEN

Transferator AB (Publ.) är ett riskkapitalbolag med strategin att äga minst 10% av röster och kapital i noterade/onoterade företag med god värdepotential. Vid sidan av investeringsportföljen bedriver

Transferator AB även en lönsam verksamhet inom rådgivning vilken under perioden omsatte 1,5 Mkr och gav ett positivt rörelseresultat om 0,8 Mkr.

Investeringsverksamheten

Investeringsportfölj, Tkr	Total portfölj	2010, Jan-Mars (3 månader)	
		Noterat/listat	Onoterat
Ingående balans 2010-01-01	56 081	6 704	49 377
Investeringar i portföljbolag	1 809	1 809	0
Försäljningar	-3 161	-3 161	0
Värdeförändringar i portföljen (orealiserade)	43 113	-561	43 674
Valutakursförändringar	0	0	0
Utgående balans 2010-03-31	97 842	4 791	93 051

Investeringsportföljens utveckling, 3 månader 2010

Under första kvartalet har det bokförda värdet på investeringsportföljen ökat med 41,7 Mkr till 97,8 Mkr utgörande nettot av investeringar, försäljningar, värdeförändringar och valutakursförändringar.

Investeringar i portföljbolag

Transferator har under perioden investerat cirka 1,8 Mkr i noterade/listade innehav varav investeringen i Värmlands Finans Sverige AB (AktieTorget) utgör majoriteten av periodens investeringar. Under perioden har inga nya investeringar genomförts i onoterade företag.

Försäljningar

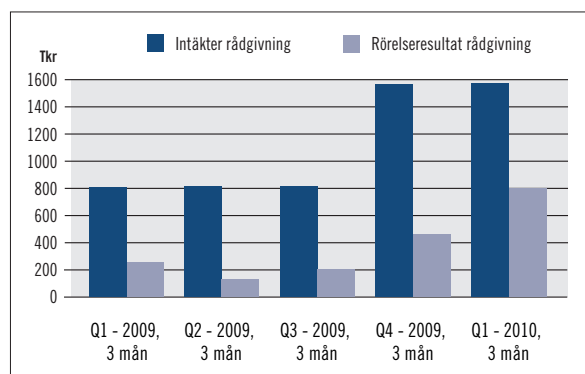
Under kvartalet har noterade/listade värdepapper sålts till ett bokfört värde om cirka 3,1 Mkr.

Värdeförändringar i investeringsportföljen

Värdet på Transferators investeringsportfölj har under perioden fortsatt att uppvisa en kraftig värdeökning; + 43,1 Mkr (orealiserade värdeförändringar netto av upp- och nedskrivningar). Portföljens värdeökning är till stor del hänförlig till en kraftig värdestegring i Green Gaming Group Ltd. (Mr Green) samt Fingerprint Cards AB. Transferators ägande i Fingerprint Cards AB utgörs av samtliga utestående A-aktier i företaget och då dessa A-aktier inte är börsnoterade redovisas värdeökningen såsom Onoterat. För mer information om värderingsprinciper se sid 7 under "Finansiell ställning m.m."

Rådgivningsverksamheten

Rådgivningsverksamhetens utveckling per kvartal (Tkr)



Intäkterna i rådgivningsverksamheten, dvs exklusive avkastningen i investeringsportföljen enligt beskrivning ovan, hänförs till ersättningar för rådgivning. För delårsperioden uppgick rörelsens intäkter till cirka 1,5 Mkr och rörelseresultatet blev cirka 0,8 Mkr. Rörelsens omsättning och resultat fortsätter att uppvisa en stabil utveckling mellan kvartalen där framförallt Q1 uppvisade en mycket kraftig tillväxt i resultatet. Den lönsamma rörelsen har finansierat den löpande driften av bolagets investeringsorganisation, bidragit positivt till det egna kapitalet och därmed generat kapital för nya investeringar. En fortsatt lönsam verksamhet parallellt med utvecklingen av investeringsportföljen är en hörnsten i verksamheten då bolagets löpande kostnader inte ska belasta kapitalet i portföljen.

Väsentliga händelser under perioden

På extra bolagsstämma den 18 januari 2010 beslutas att Bolagets aktier skall läggas samman innebärandes att 16 gamla aktier av serie A respektive serie B sammanläggs till en (1) ny aktie av serie A respektive serie B. För att få jämnt delbara aktier i sammanläggningen beslutades även om en mindre riktad nyemission om 11 st aktier. Vidare togs vidhängande beslut om förändringar i aktiekapitalets gränser för att motsvara det nya antalet aktier. I början av april 2010 genomfördes sammanläggningen slutgiltigt. Genom sammanläggningen ändrades Bolagets kvotvärde till 1,58 kr per aktie.

I januari 2010 förvärfvar Transferator B-aktier i finans- och factoring-bolaget Värmlands Finans Sverige AB motsvarande cirka 8,7% av kapitalet i bolaget. Investeringen gjordes inom ramen för den nyligen avslutade nyemissionen i Värmlands Finans.

I februari 2010 förvärfvar Transferator AB (publ) 20% av kapital och röster i hörlurstillverkaren Jays AB från riskkapitalfonden Creandum. Jays AB beslutar sedan att genomföra en nyemission och listning på AktieTorget i syfte att finansiera en fortsatt internationell lansering av Jays produktlinje. Jays AB genomför även under mars en vederlagsfri aktiespridning till Transferators aktieägare.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Transferator förvärfvade i april ytterligare 600.000 A-aktier i Fingerprint Cards AB. Säljare av aktierna var Imagio Tech AB.

På ordinarie årsstämma den 7 maj 2010 beslutades i enlighet med framlagda förslag. Årsstämman beslutade bland annat i följande frågor:

- Beslutades om vinstutdelning genom att 431 438 st aktier i Mediaprovider Scandinavia AB (publ.) värderade vid kallelsetidpunkten till cirka 1 Mkr delades ut till aktieägarna.

- Beslutades att välja Baker Tilly Sverige AB med huvudansvarig revisor Per Nilsson till ny revisor.

- Beslutades att genom fondemission öka Bolagets aktiekapital med 71 015,490798 kr genom att 71 015,490798 kr av fritt eget kapital tas i anspråk. Inga nya aktier ska ges ut. Ökningen av aktiekapitalet gjordes för att erhålla ett jämnt kvotvärde om 1,59 kr per aktie.

- Beslutades att styrelsen skall bestå av lägst tre och högst fem ledamöter samt inga suppleanter.

Finansiell ställning m.m.

Periodens resultat uppgick till 44,1 Mkr. Resultatet har påverkats positivt av värdeutvecklingen i ägandet av Green Gaming Group Ltd. och Fingerprint Cards AB.

Investeringsportföljen värderas till marknadsvärden utifrån följande huvudsakliga principer:

- Noterade/listade innehav värderas till balansdagens stängningskurs enligt börs/marknadsplats. Av huvudinvesteringarna värderas Mediaprovider Scandinavia AB enligt denna princip (First North).
- Onoterade innehav där pris per aktie kan fastställas genom exempelvis genomförda nyemissioner eller andra transaktioner. Av huvudinvesteringarna värderas Green Gaming Group Ltd. (Mr Green) och Fingerprint Cards AB enligt denna princip. Mr Green har under Q1 genomfört en riktad nyemission till extern part och priset per aktie i den genomförda emissionen har legat till grund för värdering av Transferators innehav i Mr Green.

- Onoterade innehav där marknadsvärde beräknas genom värderingar samt investerat kapital. Av huvudinvesteringarna värderas värdepapper i Broadband Innovations Pty samt Aquarat Fondkommission AB enligt denna princip.

Bolagets eget kapital per balansdagen uppgick till cirka 97,7 Mkr, varav aktiekapitalet uppgick till cirka 16,2 Mkr. Soliditeten uppgick till 94%.

Bolagets likviditet, klassificerat som kassa/bank samt värdet på listade/noterade aktier, uppgick per balansdagen till cirka 4,86 Mkr.

Antalet anställda uppgick vid periodens slut till 2 personer i Transferator AB (publ). Bolaget fortsätter att driva verksamheten i en liten effektiv organisation.

RESULTATRÄKNING (TKR) I SAMMANDRAG

Tkr	3 mån Jan-mars Q1, 2010	3 mån Jan-mars Q1, 2009	12 mån Jan-dec 2009	
Rörelsens intäkter	1 555	815	3 981	
Rörelsens kostnader	-749	-566	-2 934	
Rörelseresultat	805	249	1 047	
Resultat efter finansiella poster	44 093	1 153	31 636	
Periodens resultat	44 093	1 153	35 201	

BALANSRÄKNING (TKR) I SAMMANDRAG

Tkr	Mars 2010	Dec 2009
Tillgångar		
Anläggningstillgångar	101 731	59 969
Omsättningstillgångar	2 225	1 314
Summa tillgångar	103 956	61 283
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	97 742	54 352
Kortfristiga skulder	2 414	4 431
Långfristiga skulder	3 800	2 500
Summa eget kapital och skulder	103 956	61 283
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	8 726	8 726

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Tkr	Aktiekapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Summa eget kapital
IB 100101	16 246	16 030	22 076	54 352
Nyemission	0,00	0,01		0,02
Återföring verkligt värde			-853	-853
Återföring verkligt värde skatt			150	150
Periodens resultat			44 093	44 093
UB 100331	16 246	16 030	65 466	97 742

KASSAFLÖDESANALYS (TKR) I SAMMANDRAG

Tkr	2010-01-01 2010-03-31	2009-01-01 2009-12-31
Den löpande verksamheten		
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital	782	697
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital	-2 740	2 498
Investeringsverksamheten		
Kassaflöde från investeringsverksamheten	696	-17 449
Finansieringsverksamheten		
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 300	14 200
Periodens kassaflöde	37	-54

DATA PER AKTIE

	2010-03-31 3 månader	2009-12-31 12 månader
Antal aktier per balansdagen*	10 262 226	164 195 600
Resultat per aktie	4,30	3,43**
Eget Kapital per aktie	9,52	5,30**

*) 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. I mars 2010 genomfördes en sammanläggning av aktier (omvänd split 1:16) varvid 16 gamla aktier slogs samman till 1 aktie.

**) Data per aktie för 12 månader 2009 har justerats med hänsyn till i mars 2010 genomförd omvänd split enligt *) ovan. Resultatet per aktie har för Q1 beräknats på antalet aktier vid periodens slut.

Det föreligger inga utestående teckningsoptioner i Bolaget.

NYCKELTAL

	2010-03-31 3 månader	2009-12-31 12 månader
Avkastning Eget kapital	45%	65%
Soliditet	94%	89%
Rörelsemarginal	52%	26%

DEFINITION AV NYCKELTAL

Avkastning på eget kapital. Periodens resultat, i procent av eget kapital per balansdagen.

Soliditet. Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Rörelsemarginal. Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av rörelsens intäkter

Eget kapital per aktie. Eget kapital, i relation till antal aktier vid periodens slut.

Resultat per aktie. Periodens resultat exklusive minoritetens andel i relation till aktier vid periodens slut.

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 Årsredovisning 2009 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. Med hänvisning till undantagsreglerna i årsredovisningslagen upprättas från och med 2009 ej koncernredovisning.

Revisorns granskning

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

Kommande rapporttillfällen m.m.

Delårsrapport för perioden januari-juni 2010 avses publiceras den 31 augusti 2010.

Transferator AB (publ)

Stockholm den 28 maj 2010

På styrelsens uppdrag

Jakob Johansson
Verkställande direktör

För ytterligare information kontakta:

VD Jakob Johansson,
Email: jakob.johansson@transferator.com
Tel. 0735-06 07 07

Webb: www.transferator.com