



Q2 DELÅRSRAPPORT
2010

TRANSFERATOR

Transferator AB (publ)
Delårsrapport Q2 2010

VD kommentar	3
Transferators innehav	4
Verksamheten	6
Resultaträkning i sammandrag	9
Balansräkning i sammandrag	9
Kassaflödesanalys	10

APRIL-JUNI 2010

- Periodens resultat 18,2 Mkr
- Avkastning eget kapital 16 %
- Vinst per aktie 1,78 SEK
- Substansvärdet 10,82 kr per aktie
- Substansrabatt 26% per balansdagen
- Soliditeten 93%
- Fortsatt positivt rörelseresultat i rådgivningsverksamheten

JANUARI-JUNI 2010

- Periodens resultat 62,3 Mkr
- Avkastning eget kapital 54 %
- Vinst per aktie 6,08 SEK

Bolaget är ett riskkapitalbolag med strategin att förvärva minoritetsandelar i lovande tillväxtföretag med tydlig värdepotential, onoterade såväl som noterade. En hörnsten i verksamheten är även att rörelsen är lönsam parallellt med utvecklingen av investeringportföljen – allt 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 värdepappersportföljd bestående av ett 15-tal innehav. Bland bolagets större innehav finns idag Green Gaming Group Ltd ("MrGreen.com"), Broadband Innovations, Mediaprovider Scandinavia AB, Aqurat Fondkommission AB, Fingerprint Cards AB samt Jays AB.

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

VD KOMMENTAR

Det känns glädjande att som VD och aktieägare presentera Transferators sjätte vinstkvartal i rad.

Under kvartalet och efter periodens utgång har vi ökat våra andelar i Fingerprint Cards, Jays och Aqurat Fondkommission. Eftersom vi arbetar nära våra portföljbolag känner vi en trygghet i att kunna investera och tillvarata möjligheter som uppstår från tid till annan. Vi hoppas att även kunna presentera ett nytt portföljbolag inom kort, dock är det fortfarande en utmaning att hitta bolag med skalbarhet och en bra ledning till en rimlig värdering.

Vårt i särklass värdemässigt största innehav Mr Green fortsätter att skörda framgångar. Bolaget har på kort tid etablerat sig såsom en ledande aktör inom sitt segment, och vi är övertygade om att bolaget även fortsättningsvis har stora möjligheter att ta marknadsandelar inom sitt segment. Konsolideringen inom branschen har tilltagit och innebär ett ökat fokus på spelbolagen från finansmarknaden. Mr Green fortsätter att vässa sitt erbjudande, och jag hoppas att fler europeiska länder inom kort kommer att kunna erbjudas en av världens bästa spelupplevelse inom kasino.

Efter kvartalets utgång har Transferator förvärvat ytterligare aktier i hörlurstillverkaren Jays från tidigare huvudägaren, riskkapitalfonden Creandum. Jays har lanserat en helt ny produktlinje med revolutionerande design och ljud som under hösten kommer att säljas i butiker över hela världen. De nya produkterna hamnar konstant högt upp i oberoende tester, och det är min förhoppning att detta också kommer att visa sig under hösten i form av ökad försäljning och uppmärksamhet.

Aqurat Fondkommission fortsätter att växa, och Transferator har efter periodens utgång, genom lösen av konvertibel ökat sin ägarandel i bolaget. Aqurat har en mycket god plattform för att ta upp kampen med de medelstora aktörerna på marknaden.

Rådgivningsverksamheten fortsätter att generera ett överskott, även om allt mer tid och engagemang läggs på att arbeta tillsammans med våra portföljbolag, där vi genom vår kunskap och vårt nätverk förhoppningsvis kan skapa stora värden över tid till våra aktieägare.

Jag önskar Er aktieägare en trevlig avslutning på sommaren!

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 roulett, 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 har utsetts 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 utgöra cirka 17,2% 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. 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 30% av grundarna Patrik Mellin (tillika VD för Mediaprovider) och Pontus Brohult. Transferator är bland Mediaproviders största ägare med en ägarandel om cirka 8,9%.

Mediaprovider är listat på OMXNasdaq First North under kortnamn MEPR.



Aqurat Fondkommission AB

Aqurat Fondkommssions 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. Transferator har i augusti 2010 genom lösen av konvertibel ökat sitt ägande till 45,45% i Aqurat Fondkommission AB. Genom ett aktieägaravtal kontrollerar Transferator totalt 52,6% av Aqurat Fondkommission AB efter fullt genomförd konvertering. Ökningen av ägandet kräver Finansinspektionens godkännande.

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

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 26% av kapital och röster i Jays AB.



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.

VERKSAMHETEN

Transferator är ett riskkapitalbolag med strategin att äga minst 10 % av röster och kapital i noterade/onoterade företag med god värdepotential. Vid sidan av investeringsportföljen bedrivs även en rådgivningsverksamhet.

Investeringsverksamheten

Investeringsportfölj, Tkr	Total portfölj	2010, April-juni (3 månader)	
		Noterat/listat	Onoterat
Ingående balans 2010-04-01	97 842	4 791	93 051
Investeringar i portföljbolag	5 323	2 222	3 101
Försäljningar	-2 560	-2 560	0
Värdepappersutdelning	-801	-801	0
Värdeförändringar i portföljen (orealiserade)	18 097	-57	18 154
Valutakurs-/omräkningsdifferenser	102	0	0
Utgående balans 2010-06-30	118 003	3 595	114 306

Investeringsportföljens utveckling April-Juni, 3 månader 2010

Under andra kvartalet har det bokförda värdet på investeringsportföljen ökat med 20,1 Mkr till 118 Mkr. Ökningen utgör nettot av investeringar, försäljningar, värdeförändringar och valutakursförändringar.

Investeringar i portföljbolag

Transferator har under andra kvartalet investerat totalt 5,3 Mkr varav 2,2 Mkr i noterade/listade innehav samt 3,1 Mkr i innehav klassificerade som onoterat. De största investeringarna i noterade innehav var följdinvesteringar i Mediaprovider Scandinavia AB om 1 Mkr samt nyinvestering i hörlursföretaget Jays AB om netto cirka 0,8 Mkr. Under perioden förvärvade Transferator även samtliga kvarvarande A-aktier i Fingerprint Cards AB samt en mindre ökning av ägandet i Aqurat Fondkommission AB; transaktioner redovisade inom onoterat. Konvertering av skuldebrevet i Aqurat Fondkommission till aktier gjordes efter perioden och redovisas under Q3.

Försäljningar

Under kvartalet har noterade/listade värdepapper sålts till ett bokfört värde om cirka 2,56 Mkr. Transferator sålde under perioden hela innehavet i Värmland Finans Sverige AB samt minskade ägandet ett antal mindre noterade bolag. Under perioden genomfördes även värdepappersutdelning av aktier i Mediaprovider Scandinavia AB till

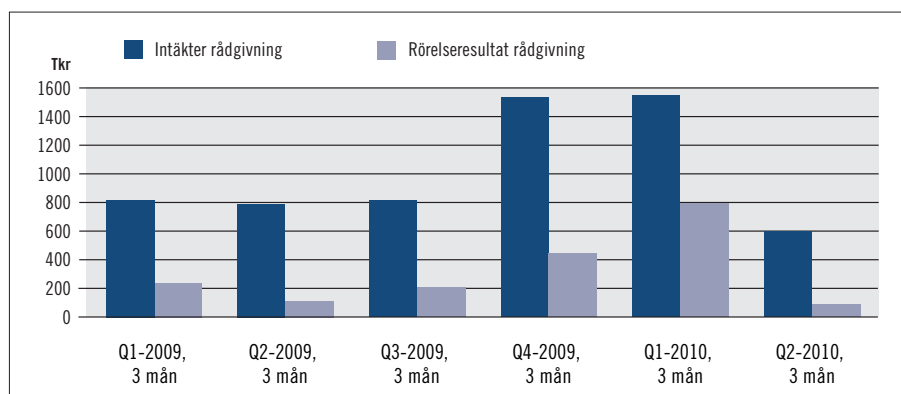
aktieägarna vilket minskade portföljens värde med 0,8 Mkr.

Värdeförändringar i investeringsportföljen

Värdet på Transferators investeringsportfölj har under perioden fortsatt att uppvisa kraftig värdeökning; + 18,1 Mkr (orealiserade värdeförändringar netto av upp- och nedskrivningar). Portföljens värdeökning är huvudsakligen hänförlig till en fortsatt värdestegring i Green Gaming Group Ltd. (+17,1 Mkr för perioden). Även Fingerprint Cards AB har bidragit med en positiv värdeutveckling.

Rådgivningsverksamheten

Rådgivningsverksamhetens utveckling per kvartal (Tkr)



Intäkterna i rådgivningsverksamheten, dvs exklusive avkastningen i investeringsportföljen enligt beskrivning ovan, hänförs till konsultersättningar m.m. För Q2 uppgick rörelsens intäkter till cirka 0,6 Mkr och rörelseresultatet blev cirka 0,1 Mkr. Rörelsens omsättning och resultat fortsätter att uppvisa en stabil nivå mellan kvartalen under året där framförallt Q1 uppvisade en mycket kraftig tillväxt. Jämfört med tidigare kvartal är omsättning och resultat inom rådgivning för Q2 något under snittet. Förklaringen till detta ligger delvis i att Q2 har sommarmånaden juni samtidigt som bolaget i allt högre utsträckning lägger mer av arbetad tid på att aktivt arbeta med investeringarna framför att erbjuda rådgivning, detta är en naturlig följd av att bolagets portfölj nu växt i både antalet ägda bolag och värde. Nästkommande kvartal Q3 vilken har två sommar-

månader kommer troligen att vara lägre än Q2 avseende omsättning och resultat vilket är en säsongsmissigt naturlig utveckling i verksamheten.

Det unika med Transferators investeringsverksamhet är att rådgivningen ger ett positivt förvaltningsöverskott jämfört med andra riskkapitalbolag som belastar sin portfölj med en förvaltningskostnad. Den lönsamma rörelsen finansierar därmed den löpande driften av bolagets investeringsorganisation och bidrar positivt till det egna kapitalet. En fortsatt lönsam verksamhet parallellt med utvecklingen av investeringsportföljen kommer fortsättningsvis vara prioriterat att upprätthålla och vidareutveckla.

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 februari 2010 förvärfvar Transferator 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.

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.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Transferator har genom lösen av konvertibel ökat sitt ägande till 45,45% i Aqurat Fondkommission AB. Genom aktieägaravtal kontrollerar därmed Transferator 52,6% av Aqurat Fondkommission AB efter fullt genomförd konvertering. Ökningen av ägandet kräver Finansinspektionens godkännande.

Bolagets dotterbolag Nordiska Stadsnätstjänster AB (NSAB), ett ej aktivt eller rörelsedrivande bolag som är en rest från tidigare och under år 2008 avvecklad bredbandsverksamhet, har som led i slutgiltig avveckling under sommaren 2010 försatts i likvidation. Likvidatorn har efter perioden meddelat att hon kommer att söka NSAB i konkurs för att avveckla verksamheten. Det föreligger ingen balans- eller resultatexponering för Transferator med anledning av en konkurs. Efter avvecklingen av NSAB har Transferator inga dotterbolag.

Övriga finansiella kommentarer

Periodens resultat uppgick till 18,2 Mkr. Resultatet påverkas kraftigt positivt av realiserade värdeökningar. Investeringsportföljen värderas över resultaträkningen till marknadsvärden utifrån följande huvudsakliga principer:

- Noterade/listade innehav värderas till balansdagens stängningskurs enligt börs/marknadsplats. Av huvudinvesteringarna värderas Mediaprovider Scandinavia AB (First North) och Jays AB (AktieTorget) enligt denna princip.
- Onoterade innehav där pris per aktie kan fastställas genom exempelvis genomförda nyemissioner eller andra transaktioner. Av huvudinvesteringarna värderas Green Gaming Group Ltd. enligt denna princip. Green Gaming Group genomförde under Q2 en riktad nyemission och denna kurs har legat till grund för värderingen.
- Onoterade innehav där marknadsvärde beräknas genom värderingar samt investerat kapital. Av huvudinvesteringarna värderas värdepapper i Broadband Innovations Pty samt Aqurat Fondkommission AB enligt denna princip. Bolaget har under Q2 approcherats av BI och dess ledning avseende avbetalningsplan/konvertering av Bolaget ägda skuldebrev.

Bolagets eget kapital per balansdagen uppgick till cirka 114 Mkr, varav aktiekapitalet uppgick till cirka 16,2 Mkr. Soliditeten uppgick till 93%.

Bolagets likviditet, klassificerat som kassa/bank samt marknadsvärdet på noterade/listade värdepapper, uppgick per balansdagen till cirka 3,7 Mkr.

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

Bolaget redovisar ingen skattekostnad för perioden då periodens resultat i huvudsak består av realiserade värdeökningar. I balansräkningen har bolaget kapitaliserade förlustavdrag uppgående till 3,56 Mkr, per balansdagen har inga av dessa utnyttjats. Genom bolagets strategi att äga minst 10 % av aktierna i huvudinvesteringarna uppnås även att innehaven skattemässigt utgör näringsbetingade aktier vilka enligt gällande svensk rätt ska vara befriade från kapitalvinstbeskattning. Då lagstiftningen inom beskattningsområdet alltid förändras är bolaget vid var tid exponerad mot ändrade regler som skulle kunna innebära en högre framtida skattekostnad för bolaget.

RESULTATRÄKNING (TKR) I SAMMANDRAG

Tkr	3 mån April-juni Q2, 2010	6 mån Jan-juni Q1-Q2, 2010	3 mån April-juni Q2, 2009	6 mån Jan-juni Q1-Q2, 2009	12 mån Jan-Dec 2 009
Rörelsens intäkter	606	2 161	800	1 615	3 981
Rörelsens kostnader	-509	-1 259	-676	-1 242	-2 934
Rörelseresultat	97	902	124	373	1 047
Resultat efter finansiella poster	18 263	62 384	272	1 425	31 636
Periodens resultat	18 263	62 384	272	1 425	35 201
Resultat per aktie	1,78	6,08	0,03**	0,14**	3,43**

BALANSRÄKNING (TKR) I SAMMANDRAG

Tkr	Juni 2010	Juni 2009	December 2009
Tillgångar			
Anläggningstillgångar	121 892	2 254	59 969
Omsättningstillgångar	1 081	14 063	1 314
Summa tillgångar	122 973	16 317	61 283
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	114 955	8 732	54 352
Kortfristiga skulder	4 218	501	4 431
Långfristiga skulder	3 800	7 084	2 500
Summa eget kapital och skulder	122 973	16 317	61 283
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	8 726	500	8 726

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Tkr	Aktiekapital	Övr. tillskjutet kapital	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
Utdelning till aktieägarna (värdepappersutdelning)			-801	-801
Återläggning verkligt värde värdepappersutdelning			-278	-278
Periodens resultat			62 384	62 384
UB 100630	16 246	16 030	82 680	114 955

KASSAFLÖDESANALYS (TKR) I SAMMANDRAG

Tkr	2010-04-01 2010-06-30	2010-01-01 2010-06-30	2009-01-01 2009-12-31
Den löpande verksamheten			
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital	96	878	697
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital	2 890	149	2 498
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 041	-2 345	-17 449
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	1 300	14 200
Periodens kassaflöde	-55	-18	-54

DATA PER AKTIE

	2010-06-30 6 månader	2009-12-31 12 månader
Antal aktier per balansdagen*	10 262 226	164 195 600
Eget kapital per aktie	11,20	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.

**) Historiska siffror har justerats med hänsyn till i mars 2010 genomförd omvänd split enligt *) ovan. Resultatet per aktie har beräknats på antalet aktier vid periodens slut.

NYCKELTAL

	2010-06-30 6 månader	2009-12-31 12 månader
Avkastning Eget kapital	54%	65%
Soliditet	93%	89%
Rörelsemarginal	42%	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.

Substansvärde per aktie. Marknadsvärdet på investeringsportföljen reducerat med nettoskuld.

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 under 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 juli-september 2010 publiceras den 30 november 2010.

Transferator AB (publ)

Stockholm den 31 augusti 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