



Q3 DELÅRSRAPPORT
2011

TRANSFERATOR AB

Q3 / 2011 - 3 MÅNADER

- Substansvärdet uppgick till 112,6 Mkr (10,97 kronor per aktie), en förändring med -6,80% för perioden.
- Eget kapital per aktie uppgick till 11,36 kr (11,45).
- Soliditeten uppgick till 94,3% (98,2).

SUBSTANSVÄRDET UPPGICK TILL 10,97 KR/AKTIE, -6,80% UNDER KVARTALET

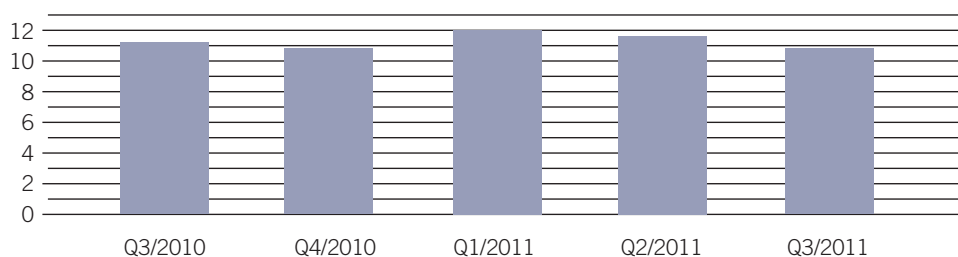
Kvartalet har präglats av en kraftigt fallande aktiemarknad såsom en följd av ökad oro för konjunkturen med hänsyn till den Europeiska skuldskrisen. Stockholmsbörsens GI index föll under kvartalet med 20%. Aktiemarknadens nedgång har påverkat Transferators substansvärde genom fallande kurs i framförallt Jays AB. Jays genomförde under kvartalet en lyckad företrädesemission, vilket av naturliga skäl återspeglades i aktiekursen. Under perioden förvärvades värdepapper för 1,8 Mkr varav 1,5 Mkr avsåg listade värdepapper och 0,3 Mkr onoterat. Deltagandet i Jays nyemission bokfördes i Q4. Under kvartalet gjordes en investering om cirka 0,8 Mkr i Mediaproviders företrädesemission och en tilläggsinvestering i Aqurat Fondkommission om 0,25 Mkr. Den kraftiga nedgången på aktiemarknaden har gjort att Bolaget avvaktat med värdepappersförsäljningar, vilka uppgick till bokförda värden 0,09 Mkr för perioden. Finansiering av portföljinvesteringar och övrigt rörelsekapitalbehov har skett genom en ökad nettoskudsättning vilket slår negativt på substansvärdet. Substansrabatten har under kvartalet ökat, en konsekvens av sjunkande aktiekurs och ökad skudsättning. På balansdagen uppgick rabatten till 52% och 63% avseende A- respektive B-aktien.

SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING UNDER Q3 OCH FÖRDELNING DEN 30 SEPTEMBER 2011

Värdepappersportfölj TSEK	Värdepappersportföljens utveckling, juli-september (3 mån)		
	Total portfölj	Noterat/listat	Onoterat
Ingående balans 2011-07-01	123 344	15 376	107 967
Investeringar i portföljbolag	1 828	1 541	288
Försäljningar/konvertering	86	86	0
Värdepappersutdelning	0		0
Värdeförändringar i portföljen (realiserade)	-7 229	-7 229	0
Valutakurs-/omräkningsdifferenser	-172	0	0
Utgående balans 2011-09-30	117 857	9 773	108 255

Nettoskudsättning	-5 285	Slutkurs A-aktie	5,30
Substansvärde	112 571	Slutkurs B-aktie	4,11
Substansvärde per aktie	10,97	Substansrabatt A-aktie	52%
Utveckling substansvärde	-6,80%	Substansrabatt B-aktie	63%

SUBSTANSVÄRDE / AKTIE



Övriga finansiella kommentarer

Eget kapital uppgick per balansdagen till 116,5 Mkr (11,36 kr/ per aktie). Soliditeten minskade till 94,3% jämfört med 97,6% vid utgången av Q2. Bolaget har en s.k. AAA-rating från företaget Soliditet. För perioden var avkastningen på eget kapital -3,3% till följd av orealiserade värdeförändringar på listade innehav. Bolagets likvida medel uppgick till 9,7 Mkr inräknat marknadsvärdet av listade värdepapper.

Antalet anställda var 2 personer vid periodens slut.

Händelser under perioden

- Transferator ökade i augusti sitt ägande i Mediaprovider Scandinavia AB (listat First North) till 10,1% från en ägarandel om 8,7%. Ökningen gjordes i samband med Mediaproviders nyemission med företrädesrätt.
 - Jays AB kommunicerar i september att bolaget genomför en företrädesemission med företrädesrätt för aktieägarna. Transferator förbinder sig att teckna sin pro-rata andel i emissionen.
 - Mr Green rapporterade under perioden att spelöverskottet (intäkterna) för Green Gaming Group Ltd ("MrGreen.com") avseende räkenskapsåret 2010 uppgick till netto 16,2 MEUR att jämföras med 2009 års siffra om netto 4,6 MEUR, en ökning med 252%. Första halvåret 2011 uppvisade MrGreen.com även en fortsatt kraftig tillväxt i spelöverskottet jämfört med motsvarande period 2010. Antalet registrerade kunder ökade under perioden från 285.000 st vid utgången av 2010 till 370 000 st per 30 juni 2011. Antalet anställda uppgick till 71 personer per 30 juni 2011.
-

Händelser efter perioden

- Det svenska nätcasinot Mr Green har för fjärde året i rad tagit plats på Internetworlds prestigefyllda lista över Sveriges bästa sajter. Det är dessutom tredje gången sedan lanseringen år 2008 som Mr Green utses till vinnare i kategorin Sveriges bästa spelsajt.
- Jays avslutar sin nyemission och tillförs 12,4 Mkr före nyemission.

VD KOMMENTAR

Ett stort glädjeämne under kvartalet är portföljbolaget Jays fortsatta internationella expansion. Nya avtal med kedjor som Walmart, Best Buy, Phone House och Telenor skapar en fantastisk plattform för att ta nya, större affärer. Efter kvartalets utgång genomförde Jays en företrädesemission om drygt 12 MSEK som övertecknades, vilket får betraktas som ett mycket gott tecken i detta dystra finansiella klimat. Transferator tecknade nya aktier för drygt 3 MSEK och har efter genomförd emission en ägarandel om 22%. Jays har under det gångna året breddat produktportföljen, stärkt sin kapitalbas och står nu redo att på allvar utmana branschens jättar inte bara inom innovation och kvalité utan även vad gäller volym och bredd.

Mr Green är ett återkommande glädjeämne och utgör kapitalmässigt vårt överlägset största innehav. Bolaget fortsätter att växa stabilt på månadsbasis, och hedrades nyligen återigen med utmärkelsen "bästa spelsajt" av tidningen Internetworld. Bolagets framgångar börjar även ge eko utanför Norden. Ett kvitto på detta är att Mr Green kvalat in på E-Gaming Review's lista över världens 50 mäktigaste spelbolag på internet. Mr Green är verksam på en världsmarknad i tillväxt som årligen omsätter mer än 200 Miljarder SEK. Det bådar gott för Transferator som aktieägare.

Under kvartalet har Due Dilligence utförts på ytterligare ett bolag som vi tror inom kort kan ta en plats i vår investeringsportfölj. I detta bistra finansiella klimat finns goda förutsättningar att till attraktiva villkor investera i bolag som står inför expansion eller förändring. Vår tro är att det är i tidiga skeden Transferator kan göra skillnad, likt vår investering i Mr Green eller i bolag med turnaround-karaktär såsom Jays var när vi investerade första gången, finns möjligheten till bra affärer och skapa stort värde för våra aktieägare. Just nu är investeringskapital allokerat till dessa två segment starkt begränsat, vilket skapar möjligheter för den som vill, och kan, ta risk.

Under kvartalet har flera av våra listade innehav uppvisat negativ kursutveckling mot bakgrund av den finansiella oron. Även företagsspecifika händelser såsom Jays nyemission har påverkat kursutvecklingen och därmed värdet av vår listade värdepappersportfölj. Sorgebarnet i portföljen är Mediaprovider som trots genomförda sparprogram, nyemission och försäljning av titlar till IDG, uppvisar förlust och negativ tillväxt. Ny stor ägare är sedan emissionen i somras riskkapitalbolaget Traction, och vi hoppas att vi tillsammans med dem kan ge tydliga ägardirektiv framöver, och därmed kunna skapa ett lönsamt mediehus på Internet.

Jag passar på att önska Er alla en riktigt God jul och Gott nytt År!

Med vänlig hälsning

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 hästkapplöpning, nyskapande enarmade banditer samt det 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 siten som en av de 100 bästa webbplatserna i Sverige.

Nya registrerade kunder under 2009 var 80 000 stycken och motsvarande siffra för år 2010 var 190 000 stycken. Detta ger en ökning med 137% mellan 2010 och 2009. Totalt antal registrerade kunder per december 2010 var 285 000 stycken, och per 30 juni 2011 var motsvarande siffra 370.000 st.

Finansiellt har Mr Green utvecklats mycket starkt. Spelöverskottet (intäkter) för 2009 uppgick netto till 4,6 MEUR och för år 2010 var motsvarande siffra 16,2 MEUR, motsvarande en tillväxt om 252% mellan åren. Under 2011 har Mr Green fortsatt att växa kraftigt i spelöverskott. Antalet anställda ökade från 10 st vid ingången av år 2009 till 71 st vid halvårsskiftet 2011.

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.



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. Omsättningen i Mediaprovider-koncernen uppgick till cirka 58 Mkr under 2010 (62 Mkr 2009.) Under 2011 har Mediaprovider avyttrat sin Danska B2B-verksamhet. Företaget gjorde även under juni 2011 en nyemission varvid ägarstrukturen förändrades. Största ägare blev Traction AB (18,6%) och Provobis Holding AB (17,6%). Provobis har varit aktie-ägare i Bolaget sedan 2006. Traction är nya ägare. Transferator är bland Mediaproviders större ägare med en ägarandel om 10,1%. Mediaprovider är listat 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 emissionstjänster med hög kvalitet och personlig service. Som emissionsinstitut och konförförande 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 till nuvarande 48,8% 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).

The logo for JAYS, featuring the word "JAYS" in a bold, black, sans-serif font, followed by a registered trademark symbol (®).

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 22% 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).

The logo for iModules, featuring the word "iModules" in a blue, sans-serif font, with a green lowercase "i" at the beginning.

iModules AB

Under 2011 har Transferator förvärvat 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 som idag är näst störst i Sverige på uthyrning av bostäder i andrahand.

RESULTATRÄKNING (TKR) I SAMMANDRAG

Tkr	3 mån Juli-sept Q3, 2011	9 mån Jan-sept Q1-Q3, 2011	3 mån Juli-sept Q3, 2010	9 mån Jan-sept Q1-Q3, 2010	12 mån Jan-Dec 2010
Rörelsens intäkter	100	253	200	2 361	3 172
Rörelsens kostnader	-806	-2 317	-813	-2 072	-3 526
Finansiella intäkter och kostnader inkl. värdeförändringar	-2 231	-1 756	2 249	63 732	60 920
Resultat efter finansiella poster	-2 937	-3 820	1 636	64 021	60 567
Periodens resultat	-2 937	-3 820	1 636	64 021	60 585

BALANSRÄKNING (TKR) I SAMMANDRAG

Tkr	30 sept 2011	30 sept 2010	31 dec 2010
Tillgångar			
Anläggningstillgångar	121 637	118 782	117 613
Omsättningstillgångar	2 001	815	588
Summa tillgångar	123 638	119 597	118 201
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	116 539	117 496	116 534
Kortfristiga skulder	7 099	1 601	1 667
Långfristiga skulder	0	500	0
Summa eget kapital och skulder	123 638	119 597	118 201
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	3 448	1 600	8 726

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Tkr	Aktiekapital	Uppskrivnings- fond	Balanserat resultat	Summa eget kapital
IB 110101	16 317	3 100	97 117	116 534
Uppskrivningsfond (Intressebolag)			3 824	3 824
Periodens resultat			-3 820	-3 820
UB 110930	16 317	3 100	97 122	116 539

KASSAFLÖDESANALYS (TKR) I SAMMANDRAG

Tkr	2011-07-01- 2011-09-30	2011-01-01- 2011-09-30	2010-01-01 2010-12-31
Den löpande verksamheten			
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital	-744	-2 077	-327
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital	2 486	3 803	-1 606
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 761	-1 988	4 715
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	-2 500
Periodens kassaflöde	-19	-262	282

DATA PER AKTIE

	Q1-Q3, 2011	Q1-Q3, 2010	Q1-Q4, 2010
Resultat per aktie	-0,37	6,24	5,90
Eget Kapital per aktie	11,36	11,45	11,36
Avkastning Eget kapital	-3,3%	54,5%	52,0%
Soliditet	94,3%	98,2%	98,6%

Antalet utestående aktier på balansdagen 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. Inga utestående optionsrätter för teckning av aktier föreligger i Bolaget.

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 Aktietorgetets hemsida www.aktietorget.se.

Redovisningsprinciper

Bolaget redovisar enligt Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. Av väsentlig betydelse för bolagets beräknade resultat och balansräkning utgör förändringar i värdet av finansiella instrument och intressebolag.

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 baseras på företagens egna prognoser.

Bolaget har under Q3/2011 inte funnit anledning att justera bokförda värden på de noterade innehaven.

Intresseföretagsredovisning

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. 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

Bolagets skattemässiga resultat skiljer sig från det redovisningsmässiga då Bolaget löpande värderar sin balansräkning till verkligt värde. Bolagets 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.

Revisorns granskning

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

Kommande rapporttillfällen m.m.

Bokslutskommuniké, januari-december 2011, 12 månader, publiceras den 29 februari 2012.

Transferator AB (publ)

Stockholm den 30 september 2011

På styrelsens uppdrag

Jakob Johansson
Verkställande direktör

För ytterligare information kontakta:

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

Webb: www.transferator.com