



TRANSFERATOR AB

Årsredovisning 2010

Transferator AB (Publ.)

556692-3248

INNEHÅLL

VD kommentar	3
Styrelse och ledande befattningshavare	4
Aktien	4
Transferators innehav	5
Förvaltningsberättelse	7
Resultaträkning	10
Balansräkning	11
Kassaflödesanalys	13
Noter	14

TRANSFERATOR AB, 12 MÅNADER, JANUARI-DECEMBER 2010

- Årets resultat blev 60,58 Mkr.
- Substansvärdet uppgick till 112,6 Mkr.
- Substansvärdet per aktie uppgick till 10,98 kr.
- Vinst per aktie uppgick till 5,90 kr.

VD KOMMENTAR

Transferator kan härmed presentera sitt starkaste helårsresultat hitintills. Resultatet uppgick till 60,58 Mkr vilket är 72 procent bättre än för helåret 2009. I takt med att vår balansräkning växer kommer arbetet med att stötta våra portföljbolag att bli allt viktigare. Transferator är en finansiell partner att växa tillsammans med. Denna metodik har visat sig vara framgångsrik bland annat i våra portföljbolag, Mr Green, Jays och Aqurat Fondkommission som alla visat prov på god tillväxt inom sina respektive segment.

Under andra halvan av 2010 har vi medvetet minskat vår rådgivningsverksamhet då allt större resurser allokerats till att stötta befintliga investeringar och att utvärdera nya potentiella investeringsobjekt. Det är oförändrat vår målsättning att rådgivningsverksamheten ska bidra till att balansera upp kostnaderna hänförliga till vår investeringsverksamhet men mellan kvartalen kan det variera.

Portföljbolaget Mediaprovider hade ett tufft 2010, med fortsatta problem i Danmark. Vi har 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. Behovet av redaktionellt material av hög kvalitet inom nischade segment kommer enligt vår bedömning att öka de närmaste åren.

Vårt enskilt största innehav, Mr Green, fortsätter att växa under lönsamhet och är nu aktivt på totalt sex marknader i Europa. Fortsatt fokus är organisk tillväxt. Bolaget redovisade över 285.000 registrerade kunder vid 2010 års utgång, en ökning med 137% jämfört med motsvarande 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 kraft.

Ett annat glädjeämne under året var vår investering i Aqurat Fondkommission då företaget 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 övriga verksamhet. Efter 2010 års utgång har vår investering i Jays AB visat sig lyckosam med stora framgångar hänförliga till nya produktlanseringar. 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 att bidra till bolagets tillväxt under kommande år.

Under första kvartalet 2011 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 företaget.

För år 2011 är vårt mål att addera 2-3 nya bolag till portföljen och samtidigt bidra med värdehöjande åtgärder i de redan existerande innehaven. 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.

Jakob Johansson

VD
Transferator AB

STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

STYRELSEORDFÖRANDE

Tommy Trollborg – född år 1939
Ledamot i styrelsen sedan 15 juli 2008
Utbildning: Civilekonom Handelshögskolan, Stockholm 1963

Tommy Trollborg har mellan åren 1963-1989 varit verksam som auktoriserad revisor. Sedan 1989 arbetar Tommy Trollborg aktivt i flera nationella och internationella bolagsstyrelser med bas från Randogne, Schweiz.

ORDINARIE LEDAMOT / VD

Jakob Johansson – född år 1981
VD i Transferator AB sedan juli 2008
Ledamot i styrelsen sedan 5 maj 2008
Utbildning: Juristlinjen Stockholms Universitet
Ekonomistudier Uppsala Universitet.

Jakob Johansson har en bakgrund som egen företagare och investerare inom huvudsakligen IT-, finans och fastighetsbranschen.

ORDINARIE LEDAMOT/CFO

Fredrik Vojbacke – född år 1973
CFO i Transferator AB sedan juli 2008
Ledamot i styrelsen sedan: 5 maj 2008
Utbildning: Ekonomlinjen vid Stockholms Universitet, University of Macau

Fredrik Vojbacke har en bakgrund inom corporate finance och som egen företagare /investerare med över 10 års erfarenhet av finansiell rådgivning till företag.

Insynspersoners innehavsförändringar

	2009-12-31	Förändring	2010-12-31
Tommy Trollborg, Ordf	221 588	0	221 588
Jakob Johansson, VD/Styrelseledamot	1 373 472	0	1 373 472
Fredrik Vojbacke, CFO/ Styrelseledamot	648 629	0	648 629

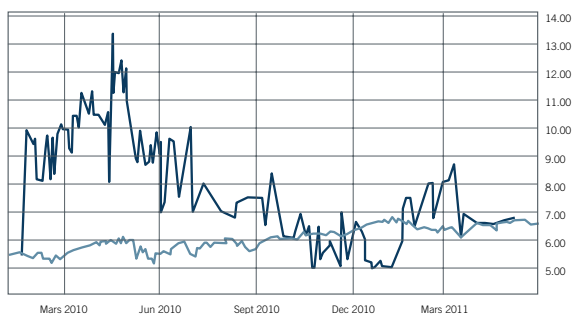
Avser både A- och B-aktier.

AKTIENS UTVECKLING

■ Slutkurser A-aktien ■ Index



■ Slutkurser B-aktien ■ Index





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 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 Mediaprovider) 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 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 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.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören avger följande årsredovisning.

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusental kronor. Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Information om verksamheten

Transferator ("Bolaget") är ett riskkapitalbolag med strategin är att förvärva minoritetsandelar i lovande tillväxtföretag med tydlig värdepotential, onoterade såväl som noterade. Transferators värdepappersportfölj består av ägande i Green Gaming Group Ltd ("Mr Green"), Jays AB (Publ.), Aqurat Fondkommission AB, Mediaprovider Scandinavia AB och Broadband Innovations Pty. Transferator investerar huvudsakligen i innovativa Internet-företag samt inom TICE-sektorn (Technology, Information, Communication and Entertainment).

Transferator är baserat i Stockholm och per balansdagen uppgick antalet anställda till två stycken. Verksamheten grundades år 2008 av Jakob Johansson (VD) och Fredrik Vojbacke (CFO).

Transferator har cirka 1000 aktieägare och Bolagets aktie är listad på AktieTorget under kortnamn TRAN-a samt TRAN-b.

Substansvärdets utveckling, 12 månader 2010

Transferators substansvärde uppgick den 31 december 2010 till 10,98 kronor per aktie vilket är en ökning med 123% jämfört med årets början, men en marginell minskning med 0,8 procent jämfört med värdet för Q3/2010. Den kraftiga ökningen under året härrör

i stor utsträckning till värdeökning i Mr Green. Även Fingerprint Cards AB (avytttrat för 10,2 Mkr under året), Jays AB och Aqurat Fondkommission AB, i kombination med sänkt nettoskuldssättning, har bidragit till den goda substansvärdeutvecklingen.

	Total portfölj	Noterat/listat	Onoterat
Ingående balans 2010-01-01	56 081	6 704	49 377
Investeringar i portföljbolag	13 190	9 298	3 892
Försäljningar	-17 402	-8 822	-8 580
Värdepappersutdelning	-801	-801	0
Värdeförändringar i portföljen netto	62 347	-907	63 254
Valutakurs-/omräkningsdifferenser	354	354	0
Utgående balans 2010-12-31	113 768	5 825	107 943
Nettoskuldssättning	-1 167		
Substansvärde 2010-12-31	112 601		
Substansvärde per aktie	10,98		

Kommentar till finansiell utveckling

Årets resultat uppgick till 60,58 Mkr. Resultatet för året påverkas positivt av realiserade värdeökningar; framförallt som ovan nämnts avseende MrGreen. Värdepappersportföljen värderas till marknadsvärde över resultaträkningen. Värdeförändringar såsom en följd av värdering till tillförlitligt bestående värde avseende intressebolag redovisas mot uppskrivningsfond under eget kapital. Bolagets eget kapital per balansdagen per 2010-12-31 uppgick

till 116,5 Mkr, varav aktiekapitalet uppgick till 16,3 Mkr. Under året genomfördes en mindre fondemission och en mindre nyemission vilket sammantaget ökade aktiekapitalet med cirka 71 tkr. Soliditeten på balansdagen uppgick till 99%.

Bolagets likviditet, klassificerat som kassa/bank samt värdet av noterade/listade värdepapper, uppgick per balansdagen till cirka 4,7 Mkr.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

JANUARI

- Bolaget rapporterar en kraftig värdetillväxt i portföljbolaget Mr Green.
- Extra bolagsstämma beslutar om sammanläggning av aktier, s.k. omvänd split till villkor 1:16.

FEBRUARI

- Bolaget förvärvar cirka 20% av Jays AB från Creandum-bolagen.
- En post motsvarande 2,6% av Mediaprovider Scandinavia AB delas ut till Transferators aktieägare.

MARS

- Jays AB meddelar att bolaget avser lista sig på AktieTorget.

APRIL

- Bolaget förvärvar resterande del av utestående A-aktier i Finger-print Cards AB varvid ägandet uppgår till 20% av företaget.

MAJ

- Mr Green genomför en riktad nyemission vilket föranleder att Bolaget gör en uppskrivning av aktierna i portföljbolaget med cirka 17 Mkr.
- Jays AB listas på AktieTorget.
- Bolaget genomför en fondemission om 71 tkr för att erhålla ett jämnt kvotvärde om 1,59 kr per aktie.

JUNI - AUGUSTI

- Bolaget ökar ägandet i Jays AB till 26,2% .
- Bolaget ökar ägandet i Aqurat Fondkommission AB till 45,45%.

SEPTEMBER - OKTOBER

- Bolaget säljer samtliga A-aktier i Fingerprint Cards AB; försäljningslikvid 10,2 Mkr, och realiserar därmed en vinst på investerat kapital om 5,6 Mkr.
- Det icke rörelsedrivande dotterbolaget Nordiska Stadsnätstjänster AB (NSAB) och som utgjorde en kvarvarande rest från verksamhet bedriven före år 2008 försattes den 9 september i konkurs på begäran av Bolaget. Konkursen hade ingen balans- eller resultat effekt eller annan finansiell negativ påverkan på Bolaget utan konkursen utgjorde ett sätt att slutgiltigt avveckla NSAB. NSABs konkurs avslutades slutgiltigt den 5 maj 2011 utan överskott.

DECEMBER

- Bolaget ökar ägandet i Jays AB till 29%.
- Bolaget kallar till extra bolagsstämma i syfte att, i linje med de nya reglerna i Aktiebolagslagen, förenkla sättet att kalla till bolagsstämma. Vidare föreslås att förtydliga användandet av varumärket Transferator.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

JANUARI

- Extra bolagsstämma beslutar i enlighet med lagda förslag.

FEBRUARI - APRIL

- Bolaget konverterar vid ett flertal tillfällen sitt konvertibla skuldebrev i Jays AB till nyemitterade aktier och samtidigt avyttras motsvarande antal befintliga aktier varvid Bolagets antal ägda aktier i Jays AB förblir oförändrat.

MAJ

- Bolaget genomför en seed-investering i iModules AB och erhåller ett ägande om 20% av röster och kapital i företaget.

Miljöfrågor

Bolaget har inte upprättat någon miljöpolicy då verksamhetens art inte anses ha någon direkt miljöpåverkande effekt. Bolaget bedriver ingen anmälningspliktig/tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken.

Finansiella instrument

En väsentlig del av Bolagets tillgångssida utgörs av finansiella anläggningstillgångar. Värderingen av dessa finansiella anläggningstillgångar är således av stor betydelse för Bolagets finansiella ställning och resultat. För ytterligare upplysning om redovisningsprinciper avseende finansiella instrument hänvisas till not 1 samt not 11.

Framtida utveckling

Sedan Transferator startade sin verksamhet 2008 har mycket hänt i samhällsekonomin. Många ekonomier har gått igenom en av de kraftigaste recessionerna i modern tid till att nu börja återhämta sig och få tillbaka likviditet och riskaptit. För resterande del av 2011 ser Bolaget en ökande ekonomisk återhämtning som förväntas fortsätta i något snabbare takt än under 2010. Givet de för närvarande bättre marknadsförutsättningarna bedöms utsikten för tillväxt och lönsamhet för majoriteten av Bolagen i Transferators portfölj som goda. I Bolagets nuvarande portfölj har framförallt Mr Green historiskt utvecklats mycket starkt. Förutom ökad tillväxt inom befintliga territorier har även steget in i Tyskland tagits under år 2010. Efter periodens utgång har Transferator investerat kapital i iModules AB ett nytt spännande företag inom telekom. För verskamehtsåret 2011 är Transferators mål att addera 2-3 nya bolag till portföljen och samtidigt bidra med värdehöjande åtgärder i de redan existerande innehaven. Bolagets framtida utveckling beror ytterst av värdetillväxten i de företag där Bolaget investerat.

Risker och exponeringar relaterade till verksamheten

Framtida kapitalbehov

Bolaget bedriver investeringsverksamhet vilket till sin natur är en kapitalintensiv verksamhet. Oavsett framtida behov eller situation är, vid var tid, gällande villkor på riskkapitalmarknaden av stor betydelse för bolagets finansiering. Det är inte säkert att bolaget kommer att kunna anskaffa externt riskvilligt kapital när bolaget behöver det och det finns ingen garanti att anskaffningen av kapital kan ske på fördelaktiga villkor för bolagets aktieägare. En sådan utveckling skulle väsentligt påverka Bolagets överlevnadsförmåga, finansiella ställning och resultat negativt.

Risker kopplade till investeringar i andra företag, tvister m.m.

Den verksamhet som Transferator bedriver ger upphov till risk-exponering. Att genomföra investeringar och avyttringar av värdepapper såsom aktier och andelar i andra företag innebär en risk. Från period till annan kan Transferator ha en hög riskexponering mot enskilda investeringar (bolag) eller enskilda marknader och branscher. Bolaget kan göra investeringar i verksamheter som är mer eller mindre likvida vilket innebär att Bolaget i stor utsträckning kan ha tillgångar av illikvid art där det generella marknads-läget kan skapa hinder mot att genomföra avyttringar överhuvud-taget eller på fördelaktiga villkor (s.k. "likviditetsrisk"). Bolaget har såsom en del i sin verksamhet att hantera de affärsmässiga riskerna genom att skapa en diversifierad portfölj av investeringar där dessa fördelar sig på onoterade och noterade/listade innehav, olika branscher, länder samt investeringar i olika mognadsfas i bolag. Vidare ska Bolagets organisation löpande följa och analysera utvecklingen i innehaven för att i tid kunna identifiera, till-varata och hantera möjligheter, risker och problem. Avseende sin investering i Broadband Innovations har Bolaget för närvarande en tvist med företaget och dess ledning avseende återbetalning av de lån vilka givits i samband med Bolagets engagemang år 2008. Bolaget ser dock goda förutsättningar att tvisten ska lösas till Bolagets fördel och Bolagets innehav av värdepapper utgivna av Broadband Innovations och dess ledning har per balansdagen ingen nettoexponering i Bolagets balansräkning.

Valutarisker

Bolaget kan äga andelar och innehav vilka är denominerade i en utländsk valuta. Detta får till följd att Bolaget vid omräkning av dessa innehavs värden till svenska kronor får en valutaexponering som kan påverka värdet i svenska kronor både negativt och positivt beroende på hur utländska valutor handlas i förhållande till den svenska kronan. Bolaget valutasäkrar för närvarande inga innehav i utländsk valuta.

Nyckelpersoner kan sluta och beroende av medarbetare

Verksamheten är mycket beroende av kunskapen hos några få nyckelpersoner. En förutsättning för verksamhetens framtid är kunna rekrytera och behålla nyckelpersoner. Det råder konkurrens om personal inom bolagets bransch. En brist eller oförmåga att kunna rekrytera kvalificerad arbetskraft kan påverka verksamhetens framtida utveckling väsentligen negativt. En förlust av nyckelpersoner kan allvarligt skada företagets verksamhet respektive intjäningsförmåga och därmed även äventyra verksamhetens fortlevnad.

Konjunkturutveckling och andra händelser i omvärlden

Konjunkturen har en väsentlig påverkan på bolagets verksamhet. Förändringar i konjunkturen kan innebära att bolagets intäkter och resultat kan fluktuera kraftigt över tiden. Även andra händelser i omvärlden såsom katastrofer, krig eller terroråd kan avsevärt negativt påverka bolagets möjligheter att bedriva verksamhet, både direkt och indirekt.

Risker associerade med tillväxt

En underliggande avsikt i verksamheten är att skapa tillväxt. Förutom att det ställer höga krav på att kompetent personal anställs, kan satsning på tillväxt komma att innebära en ökad belastning på en redan liten organisation och ledning. En sådan utveckling kan hämma verksamhetens utvecklingstakt samt inverka negativt på dess framtidsutsikter, finansiella ställning och likviditet.

Forskning och utveckling

Bolaget bedriver ingen egen forskning och utveckling (FoU) och har ej något direkt samarbete eller projekt med part i FoU syfte. Vissa av Bolagets investeringar är dock i företag som bedriver FoU som en del i sin naturliga verksamhetsutveckling.

Utländska filialer

Bolaget har inga utländska filialer eller driftställen.

Ägarförhållanden enligt Euroclear Sweden AB (offentlig aktiebok)

Aktieägare	Andel av kapital	Andel av röster
Jakob Johansson (privat och via bolag)	9,35%	13,38%
Karl Trollborg	6,42%	5,72%
Fredrik Vojbacke (privat och via bolag)	6,32%	8,08%
Övriga (cirka 850 st)	77,91%	72,82%
Totalt	100,00%	100,00%

Aktieägare med över 5% av röster redovisas.

Uppgifter per 2011-05-06 med ändringar kända för Bolaget.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:	
Balanserade vinstmedel	36 531 787
Årets vinst	60 585 440
	97 117 227
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att i ny räkning överförs	97 117 227
	97 117 227

Vad beträffar Bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkning, kassaflödesanalys samt noter.

RESULTATRÄKNING

Resultaträkning	Not	2010	2009
Nettoomsättning	2	3 172	3 877
Övriga rörelseintäkter	2	1	104
		3 173	3 981
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	3, 4	-1 336	-1 391
Personalkostnader	5	-2 128	-1 537
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-62	-6
Summa rörelsens kostnader		-3 526	-2 934
Rörelseresultat		-353	1 047
Resultat från finansiella poster			
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	6	60 978	30 840
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		44	1
Räntekostnader och liknande resultatposter		-102	-252
Summa resultat från finansiella poster		60 920	30 589
Resultat efter finansiella poster		60 567	31 636
Skatt på årets resultat	7	18	3 565
Årets resultat		60 585	35 201

BALANSRÄKNING

Balansräkning	Not	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Varumärken	8	200	250
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	9	35	46
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	10	5 934	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	11	107 834	56 081
Uppskjutna skattefordringar	7	3 583	3 565
Depositioner		27	28
		117 378	59 674
Summa anläggningstillgångar		117 613	59 970
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		89	396
Aktuella skattefordringar		26	-
Övriga kortfristiga fordringar		-	74
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	158	811
		273	1 281
Kassa och bank		315	33
		588	1 314
Summa omsättningstillgångar		588	1 314
Summa tillgångar		118 201	61 284

BALANSRÄKNING, FORTS.

Balansräkning, forts.	Not	2010-12-31	2009-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	13		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		16 317	16 246
Uppskrivningsfond	14	3 100	-
		19 417	16 246
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		-	16 031
Balanserad vinst eller förlust		36 532	-13 125
Årets vinst		60 585	35 201
		97 117	38 107
Summa eget kapital		116 534	54 353
Långfristiga skulder	15		
Övriga långfristiga skulder		-	2 500
Summa långfristiga skulder		0	2 500
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		425	459
Aktuella skatteskulder		5	121
Övriga kortfristiga skulder		534	2 957
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	703	894
Summa kortfristiga skulder		1 667	4 431
Summa eget kapital och skulder	17	118 201	61 284
Ställda säkerheter	18	Inga	8 530
Ansvarsförbindelser	19	1 000	196

KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalys	Not	2010	2009
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat efter finansiella poster		60 567	31 636
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm		-60 894	-30 939
		-327	697
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		1 013	-638
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder		-2 619	3 136
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-1 933	3 195
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	8	-	-250
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	9	-	-44
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	11	-13 190	-18 890
Försäljningar av finansiella anläggningstillgångar		17 905	1 763
Ökning/minskning av långfristiga fordringar		-	-28
Kassaflöde från investeringsverksamheten		4 715	-17 449
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	13	-	13 025
-Upptagna lån minskning/ökning	15	-2 500	2 500
Emissionskostnader	13	-	-1 325
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-2 500	14 200
Årets kassaflöde		282	-54
Likvida medel vid årets början		33	87
Likvida medel vid årets slut		315	33

NOTER

Not 1. Redovisnings- och värderingsprinciper

Transferator ABs årsredovisning har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. Fr o m från räkenskapsåret 2009 tillämpas Bokföringsnämndens nya allmänna råd. För 2008 redovisade Bolaget enligt IFRS. Bolaget identifierade inte några väsentliga omräkningsdifferenser till följd av bytet av redovisningsprinciper.

Intäkter

Intäktsredovisningen sker i resultaträkningen när det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla Bolaget och dess fördelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Samtliga Bolagets tjänsteuppdrag är på löpande räkning och resultatredovisas i den takt uppdraget utförs och faktureras.

Lånekostnader

I bolaget redovisas samtliga lånekostnader som kostnader i den period till vilken de hänförs.

Inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt samt förändringar i uppskjuten. Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas. För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Bolagets skattemässiga resultat kan avsevärt skilja sig från det redovisningsmässiga då Bolaget löpande redovisar finansiella anläggningstillgångar till verkligt värde enligt ÅRL 4:14a. I balansräkningen har bolaget outnyttjade förlustavdrag upptagna till 3,58 Mkr härrörande till rörelseförluster. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. 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 skattkostnad för bolaget.

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.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. Utgifter för förbättringar av tillgångars prestanda, utöver ursprunglig nivå, ökar tillgångens redovisade värde. Utgifter för reparation och underhåll redovisas som kostnader.

I bolaget redovisas samtliga lånekostnader som kostnader i den period de uppkommer.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. När tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde.

Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av materiella tillgångar. Följande avskrivningstider tillämpas:

Inventarier: 5 år

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 erjudanden 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.

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas som omsättningstillgångar till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra kundfordringar.

Låneskulder

Låneskulder redovisas initialt till erhållet belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som skall återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden såsom räntekostnad eller räntetäkt över lånets löptid. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som skall återbetalas. Upphörande av redovisning av finansiella skulder sker först när skulderna har reglerats genom återbetalning eller att dessa eftersänkts.

Transaktionsexponering

Kundfordringar och leverantörsskulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurser.

Fordringar

Fordringar med förfalldag mer än 12 månader efter balansdagen redovisas som anläggningstillgångar, övriga som omsättningstillgångar. Fordringar upptas till det belopp som efter individuell prövning beräknas bli betalt.

Ersättningar till anställda

Pensionsförpliktelser

I Bolaget finns endast avgiftsbestämda pensionsplaner.

I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas.

Aktierelaterade ersättningar

Bolaget har inga aktierelaterade ersättningar.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

Som likvida medel klassificeras kassa- och banktillgodohavanden.

Nyckeltalsdefinitioner

SOLIDITET

Eget kapital och obeskattade reserver (med avdrag för uppskjuten skatt) i förhållande till balansomslutningen.

Not 2. Intäkternas fördelning

	2010	2009
I nettoomsättningen ingår intäkter från:		
Tjänster	3 072	3 877
Summa	3 072	3 877

I övriga intäkter ingår intäkter från:

Tjänster	1	104
Summa	1	104

Not 3. Ersättning till revisorerna

	2010	2009
<i>Revision</i>		
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	-	74
Baker Tilly Sverige AB	67	-
<i>Andra uppdrag än revisionsuppdraget</i>		
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	-	75
Summa	67	149

Not 4. Operationella leasingavtal

	2010	2009
Leasingkostnader (exkl hyra för lokaler)	-5	60

Not 5. Personal

	2010	2009
Medelantalet anställda		
Kvinnor	-	1
Män	2	2
Totalt	2	3

Löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader

Löner och ersättningar till styrelsen och verkställande direktören	1 350	960
Löner och ersättningar till övriga anställda	31	-
	1 381	960
Sociala avgifter enligt lag och avtal	480	367
Pensionskostnader för styrelsen och verkställande direktören	240	144
Totalt	2 101	1 471

Ingen sjukfrånvaro redovisas på grund av undantagsregeln

Ersättning och löner till ledande befattningshavare: 2010 2009

Styrelsens Ordförande Tommy Trollborg		
- Lön / Arvode	90	100
VD / Styrelseledamot Jakob Johansson		
- Lön / Arvode	630	480
- Pension	120	72
CFO / Styrelseledamot Fredrik Vojbacke		
- Lön / Arvode	630	480
- Pension	120	72
Summa	1 590	1 204

Not 6. Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar

	2010	2009
Kursdifferenser	-	-210
Realiserad värdeförändring netto	57 314	34 650
Realisationsresultat vid försäljningar	3 736	112
Nedskrivningar	-72	-3 712
Summa	60 978	30 840

Not 7. Skatt på årets resultat

	2010	2009
Uppskjuten skatt	18	3 565
Summa	18	3 565

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattingsbara vinster.

Bolaget redovisar uppskjutna skattefordringar uppgående till 3 583 tkr avseende förluster uppgående till 13 622 tkr, som enligt Bolaget kan utnyttjas mot framtida beskattningbar vinst i rörelsen.

Not 8. Varumärken

	2010	2009
Ingående anskaffningsvärden	250	-
Årets aktiverade utgifter, inköp	-	250
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	250	250
Årets avskrivningar	-50	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-50	0
Utgående restvärde enligt plan	200	250

Not 9. Inventarier

	2010	2009
Ingående anskaffningsvärden	59	15
<i>Årets förändringar</i>		
-Inköp	-	44
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	59	59
Ingående avskrivningar	-13	-6
<i>Årets förändringar</i>		
-Avskrivningar	-11	-7
Utgående ackumulerade avskrivningar	-24	-13
Utgående restvärde enligt plan	35	46

Not 10. Andelar i intresseföretag

	Org nr	Säte		
Jays AB (publ)	556697-4365	Stockholm		
Aqurat Fondkommission AB	556736-0515	Stockholm		
			Kapital- andel %	Rösträtts- andel %
Jays AB (publ)			29	29
Aqurat Fondkommission AB			48	48
Summa				5 934
				Bokfört värde
Jays AB (publ)				3 282
Aqurat Fondkommission AB				2 652
				Antal andelar
Jays AB (publ)				851 445
Aqurat Fondkommission AB				2 209 666

Skillnaden mellan bokfört värde och bolagets andel i intresseföretagens eget kapital uppgår till 5 324 tkr. Avseende aktieäggande i Aqurat Fondkommission AB (Aqurat) har Transferator enligt bolagsstämmebeslut i Aqurat tecknat och betalt 2 191 666 st aktier i Aqurat samt under året förvärvat 18 000 st befintliga aktier. Per balansdagen har Aqurat ännu ej registrerat 525 000 tecknade och betalda aktier ställda på Transferator AB. Transferator AB har påtalat denna brist för Aqurats styrelse. Bolagets kapital och röstandelarna ovan är beräknade utifrån summan av de aktier som är tecknade, betalade och/eller förvärvade i Aqurat.

Not 11. Andra långfristiga värdepappersinnehav

	2010-12-31	2009-12-31
Ingående anskaffningsvärden	24 536	7 619
Årets förändringar		
-Tillkommande värdepapper	13 190	18 890
-Avgående värdepapper	-18 203	-1 763
-Omklassificeringar till intressebolag	-2 835	-
-Omräkningsdifferanser	-	-210
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	16 688	24 536
Ingående uppskrivningar/nedskrivningar	31 545	-
Årets förändringar		
- Uppskrivningar på avgående värdepapper	-2 908	-
-Uppskrivningar	63 130	35 353
-Uppskrivningar förd mot eget kapital	3 100	-
-Nedskrivningar	-72	-3 712
-Omklassificeringar till intressebolag	-3 100	-
-Omräkningsdifferenser	-549	-96
Utgående ackumulerade uppskrivningar/ nedskrivningar	91 146	31 545
Utgående redovisat värde, totalt	107 834	56 081

(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 företagets egna prognoser. För bestämmande av värde på andelar i Green Gaming Group Ltd. har Bolaget utöver transaktionspris enligt (ii) även utfört en kassaflödesvärdering för att bedöma verkligt värde. Vid denna värdering tillämpades en diskonteringsränta om 12% avseende Green Gaming Group Ltd. Av huvudinvesteringarna värderas även värdepapper i Broadband Innovations (BI) Pty enligt denna princip men BI har ingen nettoexponering på Bolagets balansräkning med anledning av reserveringar.

Not 12. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2010-12-31	2009-12-31
Garantiersättning	100	775
Övriga poster	58	36
	158	811

Finansiella instrument värderas till marknadsvärden utifrån följande huvudsakliga principer:

- (i) Noterade/listade innehav värderas till balansdagens stängningskurs enligt börs/marknadsplats. Av huvudinvesteringarna värderas Media-provider Scandinavia AB enligt denna princip (First North).
- (ii) Onoterade innehav där pris per aktie kan fastställas genom exempelvis genomförda nyemissioner eller andra transaktioner såsom köp och försäljningar eller erbjudande avseende motsvarande. Av huvudinvesteringarna värderas Green Gaming Group Ltd. enligt denna princip.

Not 13. Förändring av eget kapital

	Aktie- kapital	Uppskrivnings- fond	Överkurs- fond	Övrigt fritt eget kapital	Summa eget kapital
Eget kapital 2009-12-31	16 246	0	16 030	22 076	54 352
Fondemission	71	-	-	-71	-
Nyemission	-	-	-	-	-
Förändring uppskrivningsfond, se not 14		3 100		-	3 100
Utdelning enligt beslut av årsstämman			-	-801	-801
Återföring verligt värde				-852	-852
Återföring verkligt värde skatt			-	150	150
Överkursfond omföring			-16 030	16 030	-
Årets resultat				60 585	60 585
Eget kapital 2010-12-31	16 317	3 100	0	97 117	116 534

Bolaget genomförde år 2010 en mindre nyemission om 16 st aktier, vilket i kombination med en mindre fondemission, ökade aktiekapitalet med 1,59 kr respektive 71 tkr i syfte att dels genomföra en sammanläggning av Bolagets aktier på villkor 1:16 dels erhålla ett jämt kvotvärde. Per balansdagen uppgick aktiekapitalet i Bolaget till 16 316 939,34 kr. Kvotvärdet per aktie uppgår till 1,59 kr. Totalt antalet utestående aktier per balansdagen var 10 262 226 st varav 6 000 515 st A-aktier och 4 216 711 st B-aktier. A-aktiernas röstvärde är 10 och B-aktiens 1. Bolagets A- och B-aktier är upptagna till handel på AktieTorget. Inga utestående, beslutade eller föreslagna teckningsoptionsserier föreligger i Bolaget.

Not 14. Uppskrivningsfond

	2010	2009
Årets uppskrivningar	3 100	-
Utgående saldo	3 100	0

Not 15. Upplåning

	2010-12-31	2009-12-31
<i>Långfristiga skulder</i>		
Övriga skulder	-	2 500
Summa	0	2 500

Förfallotider

Den del av långfristiga skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen

Summa	0	0
--------------	----------	----------

Not 16. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2010-12-31	2009-12-31
Upplupna löner	12	12
Upplupna semesterlöner	115	99
Upplupna sociala avgifter	78	53
Upplupet revisionsarvode	67	65
Övriga poster	431	665
Summa	703	894

Not 17. Transaktioner med närstående

Avseende ersättning till ledande befattningshavare (närstående) redovisas dessa i Not ovan.

VD Jakob Johansson och ledamoten Fredrik Vojbacke inkl. bolag har under året vid ett flertal tillfällen givit Bolaget kortfristiga lån. Lånen har belöpt utan ränta för Bolaget. Per balansdagen 2010-12-31 föreligger skuld till närstående om 13 Tkr.

Bolaget har under året sålt tjänster till företag närstående Jakob Johansson och Tommy Trollborg. Försäljningen har givit upphov till en intäkt i Bolaget om cirka 0,7 Mkr. Bolaget har i samband med försäljningen av tjänster tecknat aktier i det närstående företaget för samma belopp. Transaktionerna har genomförts på marknadsmässiga villkor. Ledamöterna Jakob Johansson, Tommy Trollborg samt Fredrik Vojbacke har som privatpersoner ingått borgenförbindelser mot kreditinstitut till förmån för Bolaget. Dessa borgenförbindelser utgör säkerhet för Bolagets externa upplåning och uppgår till cirka 1,2 Mkr.

Bolaget har under 2010 såsom ett led i förvärvet av resterande A-aktier i Fingerprint Cards, förvärvat en fordran från ordföranden Tommy Trollborg (0,70 Mkr) vilken denne hade mot Imagio Tech AB (ägaren av A-aktierna i Fingerprint Cards AB). Den förvärvade fordran användes såsom betalning för att finansiera förvärvet från Imagio Tech AB av resterande post A-aktier i Fingerprint Cards. Transaktionen har gjorts på marknadsmässiga villkor.

Person närstående ledamoten Fredrik Vojbacke har erhållit ersättning för utförda redovisningstjänster under år 2010. Ersättningen har varit marknadsmässig och uppgått till 30 Tkr.

Not 18. Ställda säkerheter

	2010-12-31	2009-12-31
För egna avsättningar och skulder		
Pantsatta värdepapper, Erik Penser Bankaktiebolag	-	8 530
	-	8 530

Not 19. Ansvarförbindelser

	2010-12-31	2009-12-31
Garantiförbindelse	1 000	-
Borgensförbindelse	-	196
Summa ansvarförbindelser	1 000	196

Resultat- och balansräkningen kommer att föreläggas årsstämman ____-____-____ för fastställelse.

Stockholm ____-____-____

Tommy Trollborg
Ordförande

Jakob Johansson
VD

Fredrik Vojbacke
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har lämnats ____-____-____.

Baker Tilly Sverige AB

Per Nilsson
Auktoriserad Revisor

Transferator AB (publ)

Postadress:

Box 607

SE-114 11 Stockholm

Besöksadress:

Strandvägen 5A

SE-114 51 Stockholm

Tel. 073-506 07 07

www.transferator.se

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Transferator AB (publ)

Org.nr 556692-3248

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Transferator AB (publ) för räkenskapsåret 2010. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den juni 2011

Baker Tilly Sverige AB

Per Nilson
Auktoriserad revisor