

Delårsrapport

juli - september | 2016

Delårsrapport juli - september 2016

Stort intresse för portföljbolagen Indiska Tata AutoComp förvärvar TitanX

Viktiga händelser under tredje kvartalet

- Fouriertransform investerade 24,0 MSEK i ett nytt bolag inom miljö/återvinningsområdet, Re:newcell AB i Kristinehamn, och 27,8 MSEK i fem befintliga portföljbolag, totalt 51,8 MSEK
- I augusti ingick indiska Tata AutoComp och Fouriertransform avtal att Tata förvärvar samtliga aktier i Fouriertransforms portföljbolag TitanX Engine Cooling i Göteborg. Avyttringen innebär en god avkastning för Fouriertransform.
- I september förvärvade amerikanska Luxoft, noterat på New York Stock Exchange, samtliga aktier i Fouriertransforms portföljbolag Pelagicore i Göteborg. Avyttringen innebär en god avkastning för Fouriertransform.
- Fouriertransform har sedan starten 2009 investerat totalt 1 718 MSEK i 29 bolag i den svenska fordons- och tillverkningsindustrin
- Marknadsvärdet på de 23 befintliga portföljbolagen, inklusive realiserat värde vid avyttringar samt återbetalt kapital från portföljbolagen, motsvarar en värdeökning på ca 2 % på totalt investerat kapital sedan Fouriertransform startade.
- Kvartalets resultat efter skatt uppgick till 240,7 MSEK (-33,4 MSEK) inklusive omvärdering av portföljbolagen på 231,5 MSEK (-64,0 MSEK), varav noterade bolag 252,4 MSEK.
- Kassaflödet för januari - september uppgick till 32,6 MSEK (4,7 MSEK) varav investeringar i portföljbolag -131,5 MSEK (-150,7 MSEK).
- Likvida medel och kortfristiga placeringar vid kvartalets slut uppgick till 1 775 MSEK (1 850 MSEK).



VD:s kommentar –

starkt kvartal för Fouriertransform med ny investering i miljöteknik / återvinning

Kinas under många år exempellösa tillväxt har stannat av och skapat en osäkerhet kring landets fortsatta ekonomiska utveckling. De tidigare höga investeringarna i landets infrastruktur har minskat, främst som en följd av svårigheten att få fram kapital till investeringar. Denna nedgång påverkar svenska industriföretag som Sandvik, Atlas Copco, SKF och SSAB negativt. Många företag inom tillverkningsindustrin ligger lågt i kapacitetsutnyttjandet, tar mindre lån och håller tillbaka sina investeringar. Tillsvidare råder ett vänta-och-se-läge.

Europa präglas fortfarande av politiska och statsfinansiella problem även om länderna i Sydeuropa har börjat återhämta sig. Hur Brexit kommer att påverkas Sveriges affärer med Storbritannien, vår fjärde största exportmarknad, återstår att se, men resultatet efter folkomröstningen spär ytterligare på den politiska oron inom EU och i Europa.

Många svenska företag inom fordonsindustrin har gjort betydande investeringar i Storbritannien på senare år och Brexit lär med all sannolikhet påverka deras affärer på lång sikt. Den bransch som väntas ta mest stryk är utan tvekan den finansiella industrin, där London som världens finansiella centrum riskerar att utmanas av andra finansiella metropoler som Frankfurt, Paris eller Singapore.

Tyskland, Sveriges största handelspartner och Europas lokomotiv, uppvisar en robust situation med en relativt god tillväxt i år även om den väntas dämpas under andra halvan av året. Tysklands styrka ligger i landets industriella struktur som förutom ett antal stora fixstjärnor, inte minst inom fordonsindustrin, är alla de samverkande små och medelstora företagen.

I USA är allt fokus för närvarande på det stundande presidentvalet, vilket inbegriper betydande politiska risker, inte minst inom handeln i form av en ökad protektionism. Penningpolitiska stimulanser har under de senaste åren understött den amerikanska ekonomin och bland annat framgångsrikt lyckats pressa tillbaka arbetslösheten till för landets ovanligt låga nivåer.

Bland företagen i Sverige råder en förhållandevis positiv syn på den framtida ekonomiska utvecklingen. För september noterades ett inköpsprisindex på 54,9 procent, över 4 procentenheter högre än för augusti. Samtidigt är Sveriges stora exportberoende alltid en källa till viss oro när viktiga marknader för svensk tillverkningsindustri som Kina inte är i riktig form.

För Fouriertransforms del noteras ett fortsatt stort intresse för vår verksamhet, trots att vi från och med årsskiftet går in i en ny koncernstruktur för statligt riskkapital. Vi har under det gångna kvartalet tagit emot över ett 15-tal propåer om medfinansiering av företag inom områden som energi och tekniktjänster.

Utvecklingen för portföljbolagen uppvisar ett mycket positivt sentiment. Fouriertransform har under det tredje kvartalet genomfört flera viktiga affärer. Försäljningen av Titan X till indiska Tata AutoCom Systems Limited, en del av Tata Group, är ett utmärkt exempel på där Fouriertransform fungerat som marknadskompletterande aktör och varit med och stöttat ett lovande företag inom svensk fordonsindustri. Med försäljningen av start-up-företaget Pelagicore har Fouriertransform lyckats säkerställa kompetensen och överlevnaden för ett företag som Volvo tidigare inte visade något intresse för. Pelagicore, som verkar inom infotainment i bilindustrin, är nu en del av den globala amerikanska spelaren Luxoft. Kvartalets sista stora affär var investeringen inom miljöområdet återvinning i bolaget Re:newcell, som syftar till att bygga världens första produktionslinje för textilmassa från återvunna textilier i Kristinehamn.



Per Nordberg

Beloppen i tabellen nedan avser det s k investmentföretaget innebärande att finansiella investeringar, investeringar i portföljbolag och kortfristiga placeringar, värderats till bedömt verkligt värde

Fouriertransform i sammandrag, MSEK	Kv 3 2016	Kv 3 2015	%	Kv 1 - 3 2016	Kv 1 - 3 2015	%
Periodens resultat	240,7	-33,4	-	-34,7	-173,1	-
Investeringar i portföljbolag	53,0	34,7	53%	130,1	150,2	-13%
Periodens kassaflöde	-	-	-	32,6	4,7	-
Likvida medel och kortfristiga placeringar	1 774,9	1 850,0	-4%	1 774,9	1 850,0	-4%
Eget kapital 1)	3 008,8	2 918,9	3%	3 008,8	2 918,9	3%
Soliditet	97%	99%		97%	99%	

1) i maj 2015 delades 100 MSEK ut till ägaren

Värdet förändring totalt investerat kapital sedan start, MSEK	2016-09-30	2015-09-30	2015-12-31	2014-12-31
Totalt antal investeringar i portföljbolag	29	26	28	25
Antal portföljbolag befintlig portfölj	23	22	24	22
Totalt investerat kapital samtliga portföljbolag	1 718	1 517	1 587	1 366
Realiserat värde från avyttringar	358	283	274	4
Återbetalt kapital från portföljbolagen	69	63	65	31
Bedömt verkligt värde befintlig portfölj	1 327	1 076	1 300	1 361
Deltotal	1 754	1 422	1 639	1 396
Värdet förändring totalt investerat kapital	2%	-6%	3%	2%

Omvärld och marknad – högkonjunktur men försvagad export

Svensk ekonomi befinner sig i högkonjunktur men osäkerheten om hur bestående den är får betecknas som stor. Sverige fortsätter att växa i en lägre takt i år jämfört med den mycket starka utvecklingen för 2015, vilket betyder att tillväxten ser ut att utvecklas i nivå med genomsnittet i EU.

Det är främst bostadsinvesteringarna som driver den ekonomiska utvecklingen, även om den tidigare starka tillväxten för hushållskonsumtionen stannat av. Den svenska exporten fortsatte att gå ner under andra kvartalet och den nedåtgående trenden håller i sig i juli och augusti, enligt SCB:s senaste månadsstatistik.

Det är främst varuexporten som tappar. Efterfrågan på svenska varor ser ut att ha försvagats på de flesta marknader. Exportvärdet i Europa, Asien och Amerika är lägre de sju första månaderna i år än motsvarande period i fjol, och störst procentuell minskning bland Sveriges handelspartners uppvisar Storbritannien. Däremot ökar varuimporten och underskottet i handelsbalansen var rekordstort i augusti.

Konjunkturbarometern för september uppvisar dock ett positivt tecken med en uppgång för flera indikatorer. En tydligt negativ trend bröts och nu lyfte barometerindikatorn till den högsta nivån sedan i april. Ett förbättrat stämningssläge inom industrin var en av orsakerna till lyftet, enligt SCB.

Den globala tillväxten fortsätter att peka svagt uppåt. Tillväxten inom euroområdet har dock inte varit lika stark. Men EU-kommissionens konjunkturbarometer för september visar på en återhämtning inom euroområdet efter den tidigare svaga utvecklingen. Särskilt stärktes stämningssläget inom industrin.

Produktionen av motorfordon backar

Den svenska industriproduktionen har under den senast redovisade tremånadersperioden maj - juli 2016 minskat med 3,2 procent jämfört med närmast föregående tremånadersperiod och kvartal 3 förväntas bli svagt. De flesta av industrins huvudgrupper uppvisar en nedgång.

Motorfordonsindustrin tappar mest med en minskning på 10,9 procent efter ett antal kvartal med mycket stark tillväxt. Som en bakomliggande orsak till de lägre produktionsvolymerna anger SCB att orderingen mattats av något, samtidigt som den fluktuerat kraftigt mellan månaderna det senaste året.

Fordon slår nya rekord i Sverige

Nybilsregistreringarna av personbilar fortsätter att öka - med 9 procent i september - vilket är den trettiotredje månaden i rad med ökade registreringar. September var den bästa septembermånaden på över 40 år, enligt BIL Sweden, som räknar med att den svenska bilmaknaden slår nya rekord i år. Anledningen till det stora intresset för nya bilar är en stark ekonomisk tillväxt, stabil arbetsmarknad, extremt låga räntor och ett ökat intresse för privat leasing.

Det ser även ljust ut för lastbilar, där de lätta fordonen ökade med 15 procent och de tunga med 31 procent. En viktig orsak till den stora uppgången för nyregistreringen av lastbilar är ett ökat transportbehov som en följd av att allt fler nya bostäder byggs samt större investeringar i infrastruktur.

Även fordonsmarknaderna ute i Europa rapporterar om en positiv utveckling. Nybilsregistreringarna inom EU steg med 10 procent i augusti jämför med juli som innebar den första nedgången på 34 månader i obruten följd, enligt statistik från ACEA. Alla de stora marknaderna har gått starkt, med toppar för Spanien och Italien, men även goda siffror för Tyskland och Frankrike.

Efter årets åtta första månader ligger tillväxten för nybilsregistreringar i Europa på 10 procent. För lastbilar var uppgången än mer påtaglig. Ökningen i augusti uppgick till hela 32 procent, vilket innebär att nyregistreringarna ökat 20 månader i rad inom EU. Störst tillväxt noteras för Italien, med hela 106 procent, följt av Tyskland (43) och Spanien (19). Efter årets åtta första månader har EU-marknaden för nyregistrerade lastbilar ökat med 14 procent.

Kvartal 3, 2016

Fouriertransforms investeringsaktiviteter

Investeringsansökningar

Under tredje kvartalet har Fouriertransform

- tagit emot 13 investeringsansökningar
- lämnat avslag på 6

Ansökningsportföljen innehåller per 30 september

- omkring 25 ansökningar
- varav 3 ligger för beredning till investeringsbeslut av Fouriertransforms styrelse

Tredje kvartalets ansökningar ligger såväl inom olika segment som inom olika investeringsfaser i tillverkningsindustrin.

Nya investeringar

Under kvartalet har Fouriertransform investerat **24,0 MSEK** i ett nytt bolag:

re:newcell

Fouriertransform investerade i september **24,0 MSEK** i Re:newcell AB i Kristinehamn.

Re:newcell har tagit fram en patenterad process för återvinning av cellulosabaserade textilier, som bomull och viskos. Med re:newcells återvinningsprocess skulle miljöpåverkan från textilindustrin drastiskt kunna minskas. Processen skulle också minska transporter, avfall och öka tillgången på vatten och odlingsbar mark för matproduktion.

Tilläggsinvesteringar

Fouriertransform har under tredje kvartalet genomfört tilläggsinvesteringar på totalt **27,8 MSEK** i följande portföljbolag:

- I Norstel i Norrköping investerades 15,0 MSEK
- I Applied Nano Surfaces i Uppsala investerades 2,0 MSEK
- I AAC Microtec i Uppsala investerades 5,0 MSEK
- I CedeGroup i Malmö investerades 0,8 MSEK
- I TechRoi Fuelsystems i Bengtsfors investerades 5,0 MSEK

Avyttringar

Fouriertransform har avtalat att avyttra samtliga aktier i TitanX Engine Cooling i Göteborg till indiska Tata Autocomp. Fouriertransform investerade initialt i bolaget i mars, 2013 och har investerat totalt 200,3 MSEK. Avyttringen innebär en god avkastning för Fouriertransform. Eftersom Fouriertransform per 30 september fortfarande äger aktier i TitanX utgör TitanX en del av portföljen.

Fouriertransform har avyttrat samtliga aktier i Pelagicore i Göteborg till amerikanska Luxoft, noterat på New York Stock Exchange. Fouriertransform investerade initialt i bolaget i september, 2011 och har investerat totalt 65,9 MSEK. Avyttringen innebär en god avkastning för Fouriertransform.

Fouriertransforms arbete med värdeutveckling av befintliga portföljbolag

Fouriertransforms löpande arbete med att skapa värde i de 23 portföljbolagen har fortsatt i stor omfattning och har bl a inneburit arbete med bolagens strategiska inriktning, sammansättning av styrelser samt finansieringsfrågor.

Ett flertal tilläggsinvesteringar har genomförts för att bolagen ska ha det kapital som krävs för sin fortsatta utveckling.

Aktiviteter i de 23 portföljbolagen under tredje kvartalet

- **Powercell Sweden** i Göteborg har fått en order från ett kinesiskt företag på Powercells S2 bränslecellstack för användning som väte-baserad Range Extender i elektrifierade passagerarbilar.
- **Norstel** i Norrköping har fortsatt sitt kvalificeringsarbete hos ledande kraftelektronikkunder och fortsätter sitt utvecklingsarbete med att ta fram power wafers i storleken 6 tum.
- **Alelion Batteries** i Mölndal har fått sin första order utomför Europa och fortsätter att rekrytera. På IMHX-mässan i Birmingham under september har man ställt ut tillsammans med truck-tillverkaren Crown.
- **Maxtruck** i Östersund har med framgång deltagit på IMHX-mässan i Birmingham samt tecknat återförsäljaravtal med TECNICA LIFT SA i Buenos Aires för marknaden i Argentina.
- **Applied Nano Surfaces** i Uppsala har tillsammans med kanadensiska Linamar startat projekt med en ledande Original Equipment Manufacturer (OEM) inom automotive att behandla vevstakar som sedan ska in i motortester hos MacLaren.
- **Vicura** i Trollhättan har haft en stark orderingång och har fortsatt att expandera med nya rekryteringar både i Trollhättan och i Göteborg.
- **Jobro Plåtkomponenter** i Ulricehamn har haft en god orderingång på såväl protyper som korta serier.
- **Inxide** i Trollhättan har påbörjat nya utvecklingsprojekt i både fordons- och tillverkningsindustrin.
- **ArcCore** i Göteborg har upplevt en fortsatt stor efterfrågan på bolagets produkter och tjänster, drivet av trenderna ökad elektrifiering samt självkörning inom fordonssegmentet.
- **CeDeGroup** i Malmö har haft en fortsatt avvaktande marknad inom gruv- och stålindustrin.
- **Smart Eye** i Göteborg har upplevt en fortsatt stor efterfrågan på bolagets produkter, drivet av trenderna ökat fokus på aktiv säkerhet och självkörande bilar inom fordonssegmentet.
- **TitanX** i Göteborg och dess ägare har under augusti skrivit på ett kontrakt där Tata AutoComp kommer att ta över samtliga aktier i TitanX Engine Cooling. Bolaget har ställt ut på IAA i Hannover under september och medarbetare har valts in som Vice Chair i SAE, Society of Automotive Engineers Cooling Systems Standards Committee.
- **Rototest International** i Rönninge har framgångsrikt sålt ny testutrustning till en japansk teknikonsult och utvidgat organisationen inom sälj och support.
- **SciBase** i Stockholm har fortsatt att öka försäljningen i Tyskland och lanserade i oktober en ny produkt med integrerat dermatoskop samt möjlighet för kliniker att dokumentera bilder ihop med mätresultat.
- **ÅAC Microtec** i Uppsala har gjort en viktig licensaffär för sin avionic till York, en USA baserad New Space fokuserad leverantör med en växande kundbas.

- **Pelly** i Hillerstorp har haft stort fokus på att rampa upp leveranser från en ny större produktionslinje i fabriken i Kaunas, Litauen.
- **Ostell** i Göteborg har annonserat ett samarbete med österrikiska W&H där Osstells teknologi integreras i W&Hs produkt.
- **APR Automation** i Arvika har under kvartalet tagit en av bolagets största affärer mot en ny kund och upplever generellt en ökad aktivitet på marknaden.
- **SMP Parts** i Ilsbo har under september ställt ut på International Trade Fair for Transport Technology 2016 i Berlin.
- **Lamera AB** i Göteborg har invigt sin nya produktionsanläggning i Göteborg.
- **OssDsign** i Uppsala har fått positiva förhandsbesked från amerikanska Food and Drug Administration (FDA) för sin cranial-produkt.
- **TechRoi FuelSystems** i Bengtsfors har säkrat en stor order från en Original Equipment Manufacturer (OEM).
- **Re:newcell** i Kristinehamn har genomfört en nyemission på 48 MSEK och påbörjar uppmonteringen av en demoanläggning i Kristinehamn.

Ekonomisk utveckling under kvartal 3

Investmentföretaget

Resultat

Kvartalets resultat efter skatt uppgick till 240,7 MSEK (-33,4 MSEK).

Investeringsverksamhetens resultat uppgick till 236,7 MSEK (-9,5 MSEK). Omvärdering av portföljbolagen till bedömt verkligt värde per 30 september har skett i enlighet med IFRS, vilket medfört en uppjustering av värdet med 21,1 % (-5,6 %) motsvarande 231,5 MSEK (-64,1 MSEK), varav 252,4 MSEK är hänförligt till förändring av börskursen för Fouriertransforms tre noterade portföljbolag. Övrig omvärdering är hänförligt till bolagens operativa och finansiella utveckling.

Rörelsens kostnader på totalt 12,8 MSEK (12,3 MSEK) hänförs främst till personalkostnader och projekt- och konsultkostnader.

Resultat från finansiella poster uppgick till 18,0 MSEK (-10,3 MSEK) inklusive effekt på 15,0 MSEK (-11,3 MSEK) av kvartalets omvärdering av kortfristiga placeringar, därutöver huvudsakligen påverkat av rearesultat från avyttring av aktie- och räntefonder på 1,1 MSEK samt utdelning från ränte- och aktiefonder på 0,9 MSEK.

Fouriertransform har sedan starten hösten 2009 investerat totalt 1 718 MSEK, vilket jämfört med bedömt verkligt värde på befintlig portfölj, 1 327 MSEK, ackumulerat realiserat värde vid avyttringar samt ackumulerat återbetalt kapital från portföljbolagen, motsvarar en värdeökning på investerat kapital på ca 2 %.

Balansräkning

Fouriertransform har under kvartalet investerat 24,0 MSEK i ett nytt portföljbolag och 27,8 MSEK i befintliga portföljbolag, totalt 51,8 MSEK.

Portföljbolagen har värderats till bedömt verkligt värde per 30 september, vilket uppgår till 1 327 MSEK (1 076 MSEK).

Fouriertransform har förbundit sig att investera ytterligare 22,5 MSEK i befintliga portföljbolag villkorat av att bolagen uppnår vissa definierade utvecklingssteg.

Likvida medel och kortfristiga placeringar

Likvida medel och bedömt verkligt värde på kortfristiga placeringar i ränte- och aktiefonder uppgick vid kvartalets slut till 1 775 MSEK (1 850 MSEK).

Eget kapital

Den 30 september uppgick eget kapital till 3 008,8 MSEK (2 918,9 MSEK) varav kvartalets resultat utgjorde 240,7 MSEK (-33,4 MSEK).

Moderbolaget Fouriertransform AB

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till 12,6 MSEK. Reavinst från avyttrade portföljbolag uppgår till 13,4 MSEK och nedskrivningar av andelar i portföljbolag uppgick till -2,2 MSEK hänförligt till bolagens operativa och finansiella utveckling. I övrigt hänvisas till kommentarer avseende investmentföretagets resultat.

Fouriertransform har under kvartalet investerat 24,0 MSEK i ett nytt portföljbolag och 27,8 MSEK i befintliga portföljbolag, totalt 51,8 MSEK. Fouriertransform har förbundit sig att investera ytterligare 22,5 MSEK i befintliga portföljbolag villkorat av att bolagen uppnår vissa definierade utvecklingssteg.

Moderbolagets likvida medel och värdet på kortfristiga placeringar uppgick till 1 771 MSEK per den 30 september.

Fouriertransforms investeringar och avyttringar t o m 30 september

Samtliga investeringar sedan start 2009

- Fouriertransform har sedan starten hösten 2009 investerat totalt **1 718 MSEK** i totalt **29 bolag** som ny delägare
- portföljen innehåller för närvarande **23 portföljbolag**

Fouriertransform har per den 30 september 2016 investerat i totalt 29 bolag som ny delägare: PowerCell Sweden AB, Norstel AB, NovaCast Technologies AB, FlexProp AB, EffPower AB, Alelion Batteries AB, El-Forest AB, MaxTruck AB, Applied Nano Surfaces AB, Vicura AB, Jobro Plåtkomponenter AB, Pelagicore AB, InXide AB, LeanNova Engineering AB, ArcCore AB, CeDe Group AB, Smart Eye AB, TitanX, Rototest International AB, SciBase AB, AAC Microtec AB, Ostell AB, Pelly AB, APR Automation AB, SMP Parts AB, Lamera AB, OssDsign AB, TechRoi FuelSystems AB samt Re:newcell AB.

Samtliga avyttringar sedan start 2009

Investeringarna i NovaCast Technologies och Effpower har skrivits av i sin helhet och hela innehaven i FlexProp, LeanNova Engineering El-Forest AB och Pelagicore AB har avyttrats.

Total investerat kapital sedan start 2009

Fouriertransform har sedan starten hösten 2009 investerat totalt **1 718 MSEK** i den svenska fordonsindustrin och andra delar av tillverkningsindustrin och närliggande tjänstenäringar.

Fouriertransforms portfölj per 30 september 2016

Fouriertransforms portfölj består per 30 september 2016 av **23 portföljbolag**. Bolagen omsätter totalt cirka 2,9 Mdr SEK, antalet anställda uppgår sammanlagt till ca 1 600 personer och bolagen ligger geografiskt utspridda i hela Sverige med tonvikt på Västra Götaland.

Fouriertransform arbetar aktivt med att skapa värde i bolagen från och med att den initiala investeringen genomförts.

Investmentföretaget – portföljsammanställning per 30 september 2016

	Ort	Initial investering	Röstandel ¹⁾
Later stage venture			
PowerCell Sweden AB (noterat Nasdaq First North dec 2014)	Göteborg	Okt, 2009	21%
Norstel AB	Norrköping	Feb, 2010	100%
Alelion Batteries AB (noterat Nasdaq First North jun 2016)	Mölnådal	Jun, 2010	48%
Max Truck AB	Östersund	Jul, 2010	35%
Applied Nano Surfaces Sweden AB	Uppsala	Dec, 2010	40%
Inxide AB	Trollhättan	Dec, 2011	98%
SciBase AB (noterat Nasdaq First North jun 2015)	Stockholm	Dec, 2013	15%
Lamera AB	Göteborg	Jun, 2015	27%
OssDsign AB	Uppsala	Nov, 2015	16%
Re:newcell AB	Kristinehamn	Sep, 2016	26%
Bedömt verkligt värde 728,9 MSEK			
Growth			
Vicura AB	Trollhättan	Jan, 2011	44%
Jobro Plåtkomponenter AB	Ulricehamn	Maj, 2011	71%
ArcCore AB	Göteborg	Apr, 2012	45%
CeDe Group AB	Malmö	Maj, 2012	47%
Smart Eye AB	Göteborg	Feb, 2013	17%
TitanX	Stockholm	Mar, 2013	40%
RotoTest International AB	Rönninge	Jul, 2013	50%
ÅAC Microtec AB	Uppsala	Mar, 2014	60%
Pelly AB	Hillerstorp	Mar, 2014	37%
Ostell AB	Göteborg	Mar, 2014	30%
APR Automation AB	Arvika	Maj, 2014	90%
SMP Parts AB	Ilso	Jun, 2014	27%
TechRoi Fuel Systems AB	Bengtstors	Nov, 2015	31%
Bedömt verkligt värde 598,5 MSEK			
Totalt bedömt verkligt värde 1 327,4 MSEK			

1) för portföljbolag i vilka Fouriertransforms röstandel överstiger 50% är avsikten att på sikt minska andelen till under 50%

Fouriertransforms 23 portföljbolag per 30 september 2016



PowerCell Sweden AB – bränslecell gör el av vätgas (noterat Nasdaq First North)

Fas	Later-stage venture	Bolaget utvecklar och distribuerar avancerade bränslecellsystem för transportindustrin och vissa andra högteknologiska marknader. Bolaget, som har sin grund i Volvokoncernens utvecklingsprojekt för bränsleceller, ska genom utveckling, produktion och försäljning påskynda introduktionen av bränslecellsystem på marknaden. www.powercell.se
Ort	Göteborg	
Initial investering	Okt, 2009	
Röstandel	21 %	

NORSTEL⁺

Norstel AB – ny teknik för hybridfordon

Fas	Later-stage venture	Bolaget utvecklar SiC-wafers, som är en betydelsefull beståndsdel för en framgångsrik utveckling och produktion av energieffektiva el- och hybridfordon. Resultaten, i förening med en modern utvecklings- och produktionsanläggning, utgör en bra bas för att introducera produkterna på marknaden. www.norstel.com
Ort	Norrköping	
Initial investering	Feb, 2010	
Röstandel	100 %	



Alelion Batteries AB-energilagringssystem till fordonsindustrin (noterat Nasdaq First North)

Fas	Later-stage venture	Bolaget utvecklar, tillverkar och marknadsför kompletta energilagringssystem till främst materialhanteringsindustrin baserat på litiumjonbatterier. www.alelion.com
Ort	Mölnadal	
Initial investering	Jun, 2010	
Röstandel	48 %	

MAX TRUCK AB **Max Truck AB - eldriven truck med unik rörlighet**

Fas	Later-stage venture	Bolaget utvecklar en eldriven truck som kan röra sig i alla fyra riktningar från stillastående och rotera runt sin egen axel. Detta innebär att trucken kräver avsevärt mindre utrymme än konventionella truckar. Det ger en betydligt kortare färdväg och möjliggör ett mycket bättre utnyttjande av lageryta. www.maxtruck.se
Ort	Östersund	
Initial investering	Jul, 2010	
Röstandel	35 %	



Applied Nano Surfaces

Applied Nano Surfaces Sweden AB – unik teknologi för minskad friktion

Fas	Later-stage venture	Bolaget har utvecklat en unik teknik för att skapa ytbeläggningar med friktions- och nötningsreducerande egenskaper på stål- och gjutjärnsytor i mekaniska system. Applied Nano Surfaces teknologi möjliggör storskalig industriell produktion av belagda komponenter till lägre kostnad än för motsvarande beläggningar. www.appliednanosurfaces.com
Ort	Uppsala	
Initial investering	Dec, 2010	
Röstandel	40 %	

**Vicura AB – transmissionsutvecklarna från SAAB**

Fas	Growth	Bolaget bedriver konsultverksamhet inom drivelineområdet för den internationella fordonsindustrin. Vicura utvecklar kompletta system eller delkomponenter från konceptarbete till industrialisering för den internationella fordonsindustrin. Erbjudandet innefattar mekaniska och elektriska drivsystem samt deras styrning. www.vicura.se
Ort	Trollhättan	
Initial investering	Jan, 2011	
Röstandel	44 %	



Jobro Plåtkomponenter AB – helhetsleverantör av komplexa plåtdetaljer

Fas	Growth	Bolaget tillverkar och säljer prototyper och korta produktionsserier av komplexa plåtdetaljer till verkstadsindustrin med tyngdpunkt på fordonsindustrin. Bolaget är en helhetsleverantör med kunskap inom presshårdning, materialteknik, verktygsmakeri och produktionsteknik. www.jobro.se
Ort	Ulricehamn	
Initial investering	Maj, 2011	
Röstandel	71 %	



Inxide AB (f d EELCEE AB) – kompositkomponenter till fordonsindustrin

Fas	Later-stage venture	Inxide är en avknoppning från det schweiziska tekniska universitetet Ecole Polytechnique Fédérale de Lausanne (EPFL) och utvecklar kompositkomponenter till framförallt fordonsindustrin. En produktionskapacitet byggs f n upp för att tillverka och marknadsföra komponenterna i höga volymer. www.inxide.se
Ort	Trollhättan	
Initial investering	Dec, 2011	
Röstandel	98 %	

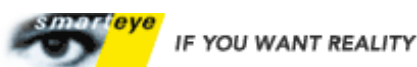


ArcCore AB – produktutveckling av AUTOSAR-kompatibel mjukvara

Fas	Growth	ArcCore är ett produktutvecklingsbolag specialiserat på AUTOSAR-kompatibel mjukvara till kontrollenheter inom fordonsindustrin. ArcCore grundades 2009 av fem entreprenörer med lång erfarenhet inom mjukvaruutveckling. www.arccore.com
Ort	Göteborg	
Initial investering	April, 2012	
Röstandel	45 %	



CeDe Group AB – helhetsleverantör av specialanpassade tunga maskiner		
Fas	Growth	CeDe Group är en ledande leverantör av specialanpassade tunga maskiner. Bolaget är en helhetsleverantör med bred kunskap inom produktion, applikationer, mekanik, hydraulik och elektronik. www.cede-group.se
Ort	Malmö	
Initial investering	Maj, 2012	
Röstandel	47 %	



Smart Eye AB – utveckling och försäljning av system för ögonsensorer		
Fas	Growth	Smart Eye utvecklar och säljer mjukvara och system för ögonsensorer. Bolaget har utvecklat en säkerhets- och komfortprodukt specifik för fordonsindustrin. www.smarteye.se
Ort	Göteborg	
Initial investering	Feb, 2013	
Röstandel	17 %	



TitanX – leverantör av kylsystem till den tunga fordonsindustrin		
Fas	Growth	TitanX är en ledande leverantör av kylsystem till den tunga fordonsindustrin och har majoriteten av de stora tillverkarna av tunga fordon som kunder, till exempel Daimler, Scania och Volvo. www.titanx.com
Ort	Göteborg	
Initial investering	Mar, 2013	
Röstandel	40 %	



Rototest International AB – testutrustning till fordonsindustrin		
Fas	Growth	Rototest utvecklar, tillverkar och marknadsför testutrustning, så kallade dynamometer, till fordonsindustrin. Företagets patenterade lösningar för navkopplade fordonsdynamometrar erbjuder mångfalt bättre mät-noggrannhet än traditionell teknik. www.rototest.com
Ort	Rönninge	
Initial investering	Jul, 2013	
Röstandel	50 %	

**SciBase AB – unik metod för att upptäcka malignt melanom (noterat Nasdaq First North)**

Fas	Later-stage venture	SciBase har utvecklat en unik metod för att upptäcka malignt melanom. Metoden, som baseras på forskning vid Karolinska Institutet, bygger på att elektriska impulser i olika frekvenser skickas genom det undersökta hudområdet. www.scibase.com
Ort	Stockholm	
Initial investering	Dec, 2013	
Röstandel	15 %	

**ÅAC Microtec AB – utvecklar och tillverkar multifunktionella elektroniksystem (MEMS)**

Fas	Growth	ÅAC utvecklar och tillverkar robusta, miniatyriserade multifunktionella elektroniksystem (MEMS). Genom sitt partnersätverk levererar ÅAC högförädlade lösningar och system till privata och statliga organisationer med inriktning på flyg- och rymdindustrin. www.aacmicrotec.com
Ort	Uppsala	
Initial investering	Mar, 2014	
Röstandel	60 %	

**Pelly AB – förvaringslösningar till möbelindustrin**

Fas	Growth	Pellys verksamhet är fokuserat på förvaringslösningar. Genom ett nära samarbete med nyckelkunder, högkvalitativa produkter och en högautomatiserad produktionsapparat är Pelly etablerat som en ledande leverantör inom möbelindustrin i Norden och i övriga Europa. www.pelly.se
Ort	Hillerstorp	
Initial investering	Mar, 2014	
Röstandel	37 %	

**Osstell AB – instrument för mätning av dentalimplantat**

Fas	Growth	Osstell utvecklar och säljer instrument för att mäta stabiliteten och inläkningen av dentalimplantat. Metoden indikerar när implantatet är redo att belastas www.osstell.com
Ort	Göteborg	
Initial investering	Mar, 2014	
Röstandel	30 %	



APR Automation AB – leverantör av kompletta automationslösningar

Fas	Growth	APR Automation är en integratör som levererar kompletta automationslösningar till kunder inom ett flertal industrier i Sverige och inter-nationellt. Bolaget har kompetens inom el-konstruktion, PLC programmering, robot-programmering, mek-konstruktion, projekt-ledning och montering. www.apr-automation.se
Ort	Arvika	
Initial investering	Maj, 2014	
Röstandel	90 %	



SMP Parts AB – leverantör inom grävmaskinstillbehör

Fas	Growth	SMP Parts är en leverantör inom grävmaskinstillbehör såsom fästen, tiltrotatorer, skopor och övrig specialutrustning för entreprenadmaskiner. SMP Parts är en av få leverantörer som tillhandahåller ett komplett sortiment av grävrelaterad utrustning. www.smpparts.com
Ort	Ilsbo	
Initial investering	Mar, 2014	
Röstandel	27 %	



Lamera AB – senaste tekniken inom lättviktsmaterial

Fas	Later stage venture	Lameras produkt bygger på den senaste tekniken inom laminering och resultatet är en unik, patenterad och formbar komposit (ett så kallat sandwichmaterial) som väger cirka 50 procent mindre än konventionell plåt men har samma hållfasthet. www.lamera.se
Ort	Jun, 2015	
Initial investering	27 %	
Röstandel		



OssDesign AB – regenerativa implantat

Fas	Later stage venture	OssDesign är ett svenskt medtechföretag inriktat på att utveckla regenerativa implantat som förbättrar läkningen av bensador, kraniala brister, ansiktsrekonstruktion och liknande typer av kirurgi. www.ossdesign.com
Ort	Uppsala	
Initial investering	Nov, 2015	
Röstandel	16 %	

TechROi

FUELSYSTEMS

TechRoi FuelSystems AB – lättviktstankar i stål

Fas	Growth	TechROi Fuel Systems är en oberoende leverantör med komplett systemkompetens av lättviktstankar i rostfritt stål. Speciellt för trycksatta tankar för hybridfordon är TechROi Fuel Systems produkter mycket konkurrenskraftiga. www.techroifuel.com
Ort	Bengtsfors	
Initial investering	Nov, 2015	
Röstandel	31 %	

re:newcell

Re:newcell AB – process för återvinning av textilier

Fas	Later stage venture	Re:newcell har tagit fram en patenterad process för återvinning av cellulosabaserade textilier, som bomull och viskos. Med re:newcells återvinningsprocess skulle miljöpåverkan från textil-industrin drastiskt kunna minskas. Processen skulle också minska transporter, avfall och öka tillgången på vatten och odlingsbar mark för matproduktion. www.renewcell.se
Ort	Kristinehamn	
Initial investering	Sep, 2016	
Röstandel	26 %	

Definitioner nyckeltal

Totalt investerat (kapital) i portföljbolag

Fouriertransforms investerade kapital i samtliga finansiella instrument; aktier, optioner, konvertibellån, aktieägarlån, aktieägartillskott samt i förekommande fall eventuella övriga instrument.

Bedömt verkligt värde befintlig portfölj

Verkligt värde är enligt definitionen i IFRS 13 *Värdering till verkligt värde* det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer under aktuella marknadsförhållanden. Med värderingstidpunkt avses bokslutsdatum.

Realiserat värde från avyttringar

Försäljningsintäkter från avyttringar av aktier i portföljbolag och i förekommande fall optioner i portföljbolag.

Återbetalt kapital från portföljbolagen

Återbetalt kapital från portföljbolagen; exempelvis utdelningar, aktieägartillskott, aktieägarlån, konvertibellån, räntor på aktieägarlån och konvertibellån samt i förekommande fall eventuella övriga återbetalningar.

Värdeökning / minskning totalt investerat kapital

Akkumulerat realiserat värde från avyttringar sedan starten + ackumulerat återbetalt kapital från portföljbolagen sedan starten + bedömt verkligt värde befintlig portfölj per bokslutsdatum

dividerat med

Totalt investerat kapital i portföljbolag sedan starten

Investerat i portföljbolag

Fouriertransforms investerade kapital i samtliga finansiella instrument; aktier, optioner, konvertibellån, aktieägarlån, villkorade och ovillkorade aktieägartillskott samt i förekommande fall eventuella övriga instrument.

Soliditet

Eget kapital dividerat med summa tillgångar per bokslutsdatum.

Redovisningsprinciper

Fouriertransform tillämpar de internationella redovisningsprinciperna International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU vid upprättandet av sina finansiella rapporter för koncernen. Fouriertransform uppfyller IFRS definition för ett investmentföretag och upprättar därför inte någon koncernredovisning. För Fouriertransform som investmentföretag (koncernen) upprättas istället en separat finansiell rapport enligt IFRS där värdering av finansiella investeringar (investeringar i portföljbolag och kortfristiga placeringar) baseras på verkliga värden med värdeförändringar i resultatet.

Moderbolaget Fouriertransform AB:s finansiella rapporter upprättas i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning i juridiska personer. Värdering av moderbolagets finansiella investeringar, investeringar i portföljbolag och kortfristiga placeringar, sker därmed med utgångspunkt i anskaffningsvärde enligt Årsredovisningslagen.

Denna delårsrapport för Fouriertransform som investmentföretag har upprättats i enlighet med IAS 34 *Delårsrapportering* och Årsredovisningslagen. Upplýsningar enligt IAS 34 *Delårsrapportering* lämnas såväl i noter som på annan plats i delårsrapporten.

Delårsrapporten för moderbolaget Fouriertransform AB har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen,

Redovisningsprinciperna som tillämpats för investmentföretaget och moderbolaget överensstämmer med de redovisningsprinciper som beskrivs i den senaste årsredovisningen. Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens (ESMA) riktlinjer om "alternative performance measures" (APM) tillämpas från och med 3 juli 2016 och de innebär upplysningskrav avseende finansiella mått som inte är definierade enligt IFRS.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av för bolaget väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen i årsredovisningen för 2015.

Kreditfaciliteter och transaktioner med närstående

Fouriertransform AB har inga utnyttjade kreditfaciliteter. Transaktioner mellan Fouriertransform AB och närstående som väsentligen påverkat företagets ställning och resultat har ej ägt rum.

Kort om Fouriertransform

Fouriertransform AB bildades i december 2008 efter ett riksdagsbeslut och kapitaliserades med ett eget kapital på 3 Mdr SEK. I maj 2015 delades 100 MSEK ut till ägaren. Bolaget inledde sin verksamhet 2009.

Fouriertransform är ett statligt venture capital-bolag med uppdrag att på kommersiella grunder bidra till att stärka den svenska fordonsindustrin och övrig tillverkningsindustris internationella konkurrenskraft. Fouriertransform investerar kapital och är en aktiv ägare i företag med innovativa och kommersialiserbara produkter inom fordons- och tillverkningsindustrin.

För ytterligare information hänvisas till Fouriertransforms hemsida www.fouriertransform.se

Kontaktperson för ytterligare information

VD, Per Nordberg, +46 (0) 8 410 40 601
CFO, Ulf Järvenäs, +46 (0) 8 410 40 603

Rapporttillfällen för verksamhetsåret 2016

Bokslutskommuniké kvartal 4 2016

2017-02-15

Rapport över totalresultat i sammandrag, investmentföretaget

Investmentföretaget, TSEK	Kv 3 2016	Kv 3 2015	%	Kv 1-3 2016	Kv 1-3 2015	%
Portföljbolag						
Realiserat resultat portföljbolag	4 842	54 244	-91%	4 277	69 644	-94%
Ränteintäkter portföljbolag	413	363	14%	773	925	-16%
Orealiserat resultat portföljbolag	231 500	-64 083	-	-26 336	-204 823	87%
Resultat från portföljbolag	236 755	-9 476	-	-21 286	-134 254	84%
Rörelsens kostnader						
Övriga externa kostnader	-4 206	-3 803	11%	-10 728	-15 121	-29%
Personalkostnader	-8 534	-8 298	3%	-28 438	-28 385	-
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-82	-168	-51%	-306	-604	-49%
Summa rörelsens kostnader	-12 822	-12 269	5%	-39 472	-44 110	-11%
Rörelseresultat	223 934	-21 744	-	-60 758	-178 364	-
Resultat från finansiella poster						
Finansiella intäkter	18 123	2 526	-	27 322	40 877	-33%
Finansiella kostnader	-77	-12 821	-99%	-182	-35 727	-99%
Summa resultat från finansiella poster	18 046	-10 295	-	27 140	5 150	-
Resultat efter finansiella poster	241 980	-32 039	-	-33 618	-173 214	81%
Skatt på periodens resultat	-1 292	-1 329	-3%	-1 051	137	-
Periodens resultat	240 688	-33 368	-	-34 669	-173 077	80%
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	240 688	-33 368	-	-34 669	-173 077	80%
Resultat per aktie, kronor						
Före utspädning	0,088	-0,012		-0,013	-0,064	
Efter utspädning	0,088	-0,012		-0,013	-0,064	

Kassaflödesanalys i sammandrag, investmentföretaget

Investmentföretaget, TSEK	Kv 1 - 3 2016	Kv 1 - 3 2015
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-60 758	-178 364
<i>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</i>		
Avskrivningar och nedskrivningar	306	576
Ränteintäkter portföljbolag	-387	-472
Kursdifferenser transaktioner portföljbolag	811	-
Realiserat resultat portföljbolag	-4 277	-69 644
Orealiserat resultat portföljbolag	26 336	204 823
Erhållen ränta, banktillgodohavanden	1	42
Erlagd ränta	-182	-173
Betald inkomstskatt	-4 216	-11 229
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-42 365	-54 441
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning/minskning kundfordringar	-276	-101
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	-3 724	4 059
Ökning/minskning leverantörsskulder	-1 668	-2 026
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder	53137	-3 731
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 103	-56 240
Investeringsverksamheten		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-226	43
Investeringar i andelar i portföljbolag	-54 844	-101 992
Avyttring andelar i portföljbolag	84 167	270 111
Lån till portföljbolag	-76 679	-48 774
Återbetalning lån från portföljbolag	4 000	30 000
Ökning/minskning andra långfristiga fordringar	-	140
Ränteintäkter portföljbolag	-	1 086
Förändring kortfristiga placeringar	71 045	10 384
Kassaflöde från investeringsverksamheten	27 463	160 998
Finansieringsverksamheten		
Lämnad utdelning	-	-100 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-100 000
Periodens kassaflöde	32 566	4 759
Likvida medel vid periodens början	58 764	42 989
Likvida medel vid periodens slut	91 329	47 748

Balansräkning i sammandrag, investmentföretaget

Investmentföretaget, TSEK	2016-09-30	2015-09-30	2015-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	708	590	788
Finansiella anläggningstillgångar			
<i>Investeringar i portföljbolag</i>			
Andelar i portföljbolag	1 113 560	824 172	1 065 484
Fordringar hos portföljbolag	66 499	83 910	68 280
Konvertibel fordran hos portföljbolag	147 323	168 278	165 963
<i>Summa investeringar i portföljbolag</i>	<i>1 327 382</i>	<i>1 076 359</i>	<i>1 299 727</i>
Summa finansiella anläggningstillgångar	1 327 382	1 076 359	1 299 727
Summa anläggningstillgångar	1 328 090	1 076 949	1 300 515
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	276	513	-
Övriga kortfristiga fordringar	3 250	3 932	4 636
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 531	1 263	1 985
Summa kortfristiga fordringar	5 057	5 708	6 621
Kortfristiga placeringar	1 683 618	1 802 267	1 727 818
Likvida medel	91 329	47 749	58 764
Summa omsättningstillgångar	1 780 004	1 855 723	1 793 203
Summa tillgångar	3 108 094	2 932 672	3 093 718
Eget kapital och skulder			
Aktiekapital	2 725 100	2 725 100	2 725 100
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	283 686	193 838	318 357
Summa eget kapital	3 008 786	2 918 938	3 043 457
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	8 496	106	798
Uppskjuten skatteskuld	812	4 760	168
Summa långfristiga skulder	9 308	4 866	966
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	1 261	1 967	2 930
Aktuella skatteskulder	1 444	307	5 252
Övriga kortfristiga skulder	72 684	3 655	37 423
Upplupna kostnader	14 611	2 939	3 690
Summa kortfristiga skulder	90 000	8 868	49 295
Summa skulder	99 308	13 734	50 261
Summa eget kapital och skulder	3 108 094	2 932 672	3 093 718

Förändring av eget kapital i sammandrag, investmentföretaget

Investmentföretaget, TSEK	Aktiekapital	Balanserat resultat inklusive periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2015	2 725 100	466 915	3 192 015
Utdelning		-100 000	-100 000
Periodens totalresultat	-	-173 077	-173 077
Utgående eget kapital 30 september 2015	2 725 100	193 838	2 918 938
Ingående eget kapital 1 januari 2016	2 725 100	318 356	3 043 456
Periodens totalresultat		-34 669	-34 669
Utgående eget kapital 30 september 2016	2 725 100	283 686	3 008 786

Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget Fouriertransform AB

Moderbolaget, TSEK	Kv 3 2016	Kv 3 2015	%	Kv 1 - 3 2016	Kv 1 - 3 2015	%
Nettoomsättning, rådgivning	-	-	-	-	-	-
Rörelsens kostnader						
Övriga externa kostnader	-4 288	-3 853	11%	-11 170	-13 714	-19%
Personalkostnader	-8 534	-8 298	3%	-28 438	-28 385	-
Avskrivningar av materiellaanläggnings- tillgångar	-82	-168	-51%	-306	-604	-49%
Summa rörelsens kostnader	-12 904	-12 319	5%	-39 914	-42 703	-7%
Rörelseresultat	-12 904	-12 319	5%	-39 914	-42 703	-7%
Resultat från finansiella poster						
Portföljbolag						
Realiseratresultat avyttrade portföljbolag	13 442	54 244	-75%	-20 034	258 844	-107%
Ränteintäkter portföljbolag	413	363	14%	773	925	-16%
Återföring nedskrivning portföljbolag	-	-	-	32 911	-	-
Nedskrivning portföljbolag	-2 200	-56 925	-96%	-136 937	-184 325	-26%
Resultat från portföljbolag	11 655	-2 318	-	-123 287	75 444	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	14 432	-26 700	154%	24 401	40 877	-40%
Räntekostnader och liknande resultatposter	-77	-	-	-182	-173	5%
Summa resultat från finansiella poster	14 355	-26 700	154%	24 219	40 704	-40%
Resultat efter finansiella poster	13 106	-41 337	132%	-138 982	73 445	-
Skatt på periodens resultat	-480	2 280	121%	-408	-7 685	95%
Periodens resultat ¹⁾	12 626	-39 057	132%	-139 390	65 760	-

1) periodens resultat utgör även periodens totalresultat för moderbolaget.

Balansräkning i sammandrag, moderbolaget Fouriertransform AB

Moderbolaget, TSEK	2016-09-30	2015-09-30	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	708	590	788
Finansiella anläggningstillgångar			
<i>Investeringar i portföljbolag</i>			
Andelar i portföljbolag	710 972	772 868	777 850
Fordringar hos portföljbolag	66 499	83 910	68 280
Konvertibel fordran hos portföljbolag	141 711	145 980	147 930
<i>Summa investeringar i portföljbolag</i>	<i>919 182</i>	<i>1 002 758</i>	<i>994 060</i>
Summa finansiella anläggningstillgångar	919 182	1 002 758	994 060
Summa anläggningstillgångar	919 890	1 003 348	994 848
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	276	513	-
Övriga kortfristiga fordringar	3 250	3 932	4 636
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 531	1 263	1 985
Summa kortfristiga fordringar	5 057	5 708	6 621
Kortfristiga placeringar	1 679 927	1 780 626	1 727 047
Kassa och bank	91 329	47 748	58 764
Summa omsättningstillgångar	1 776 313	1 834 082	1 792 432
Summa tillgångar	2 696 203	2 837 429	2 787 280
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	2 725 100	2 725 100	2 725 100
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat	12 088	37 596	37 596
Periodens resultat	-139 390	65 760	-25 508
Summa fritt eget kapital	-127 302	103 356	12 088
Summa eget kapital	2 597 798	2 828 456	2 737 188
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	8 496	106	798
Summa långfristiga skulder	8 496	106	798
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	1 261	1 966	2 930
Aktuella skatteskulder	1 444	307	5 252
Övriga kortfristiga skulder	72 593	3 654	37 423
Upplupna kostnader	14 611	2 940	3 690
Summa kortfristiga skulder	89 909	8 867	49 295
Summa skulder	98 405	8 973	50 093
Summa eget kapital och skulder	2 696 203	2 837 429	2 787 281
Ställda säkerheter, för portföljbolagslån i bank	35 000	35 000	35 000
Ansvarförbindelser	40 327	47 177	33 427

Not 1 Värdering till verkligt värde

Verkligt värde är enligt definitionen i IFRS 13 *Värdering till verkligt värde* det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer under aktuella marknadsförhållanden, oavsett om detta pris är direkt observerbart eller uppskattat genom att en annan värderingsteknik använts. Vid bedömningen av verkligt värde beaktas de karaktärsdrag hos tillgången eller skulden som marknadsaktörerna skulle beakta vid prissättningen av tillgången eller skulden. Fouriertransforms värderingspolicy följer den vägledning som återfinns i IPEV Guidelines (International Private Equity and Venture Capital Guidelines).

Tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde i klassificeras i nivå 1, 2 eller 3 i en verkligt värdehierarki baserat på den information som används för att fastställa det verkliga värdet.

Nivå 1 - Verkligt värde fastställs utifrån observerbara (ojusterade) noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundna förekommande marknadstransaktioner på armslängds avstånd.

Nivå 2 - Verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller som baseras på andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar).

Exempel på observerbar data inom nivå 2 är:

- Noterade priser för liknande tillgångar och skulder.
- Data som kan utgöra grund för bedömning av pris, t ex marknadsräntor och avkastningskurvor.

Nivå 3 - Verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentlig indata baseras på icke observerbar data.

Investmentföretaget

I investmentföretaget värderas investeringar i portföljbolag och kortfristiga placeringar till verkligt värde vid varje balansdag och värdeförändringar redovisas i resultatet i den period de uppkommer. Nedanstående tabell visar investmentföretagets klassificering av tillgångar värderade till verkligt värde. Investmentföretaget har inga skulder värderade till verkligt värde.

Finansiella instrument – verkligt värde	2016-09-30			2015-12-31		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Investmentföretaget, TSEK						
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde						
<i>Andelar i portföljbolag</i>						
Later-stage venture	592 700		117 108	396 568		331 021
Growth	0		403 753	0		337 894
<i>Summa andelar i portföljbolag</i>	592 700		520 861	396 568		668 915
Konvertibel fordran portföljbolag			147 323			165 963
Fordran hos portföljbolag			66 499			68 280
Kortfristiga placeringar	1 683 618			1 727 818		
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	2 276 318	0	734 683	2 124 386	0	903 159

Fouriertransforms finansiella instrument i nivå 1 avser kortfristiga placeringar, vilka består av aktiefonder och räntefonder med noterade marknadspriser samt innehav i portföljbolag, vilka handlas på marknadsplats. Det noterade marknadspris som används är den aktuella köpkursen. Fouriertransforms finansiella instrument i nivå 3 avser andelar i portföljbolag, konvertibel fordran hos portföljbolag samt fordringar hos portföljbolag, vilka utgör onoterade investeringar.

Koncernens princip är att redovisa omklassificeringar till eller från nivåer det datum den händelse eller ändring i omständigheterna som orsakade överföringen sker.

Fouriertransform delar in sina andelar i portföljbolag i två grupper baserat på olika investeringsstadier. Fouriertransforms portföljbolag klassificeras i följande två investeringsstadier:

Later-stage venture – finansiering tillhandahålls till ett rörelsedrivande företag, som kan men inte behöver ha nått nollresultat eller positivt rörelseresultat.

Growth – en typ av private equityinvestering – oftast en minoritetsinvestering men inte nödvändigtvis – i relativt mogna företag som söker kapital för att expandera eller omstrukturera verksamheter eller gå in på nya marknader.

Nedanstående tabeller visar förändringar under perioden för finansiella instrument i Nivå 3.

Förändringar under perioden för finansiella instrument i Nivå 3 Investmentföretaget 2016, TSEK	Andelar i portföljbolag			Konvertibel fordran hos portföljbolag	Fordran hos portföljbolag	Totalt
	Later stage venture	Growth	Summa			
Ingående balans 1 januari 2016	331 021	337 894	668 915	165 963	68 280	903 158
Förvärv av andelar i portföljbolag	43 000	42 301	85 301	-32 000	-4 500	48 801
Avyttring av andelar i portföljbolag	-69 412		-69 412			-69 412
Vinster och förluster redovisade i resultatet	-73 201	6 149	-67 052	4 173	-31 875	-94 754
Överföring från Nivå 3	-114 300		-114 300			-114 300
Omklassificering		17 409	17 409	-5 409		12 000
Ny utlåning			0	14 596	38 594	53 190
Betalning av fordran			0		-4 000	-4 000
Utgående Balans 30 september 2016	117 108	403 753	520 861	147 323	66 499	734 683
Förändring av realiserade vinster och förluster för perioden hänförliga till tillgångar som innehas vid periodens slut (ingår i raden "Vinster och förluster redovisade i resultatet" ovan)						

Förändringar under perioden för finansiella instrument i Nivå 3 Investmentföretaget 2015, TSEK	Andelar i portföljbolag			Konvertibel fordran hos portföljbolag	Fordran hos portföljbolag	Totalt
	Later stage venture	Growth	Summa			
Ingående balans 1 januari 2015	499 498	546 566	1 046 064	172 024	89 386	1 307 474
Förvärv av andelar i portföljbolag	102 499	26 300	128 799	-2 500	-24 250	102 049
Avyttring av andelar i portföljbolag		-199 200	-199 200			-199 200
Vinster och förluster redovisade i resultatet	-207 129	-28 485	-235 614	-1 246		-236 860
Överföring från Nivå 3	-52 900		-52 900			-52 900
Ny utlåning					48 774	48 774
Betalning av fordran					-30 000	-30 000
Utgående Balans 30 september 2015	341 968	345 181	687 149	168 278	83 910	939 337
Förändring av realiserade vinster och förluster för perioden hänförliga till tillgångar som innehas vid periodens slut (ingår i raden "Vinster och förluster redovisade i resultatet" ovan)						

Process vid värdering av portföljbolag

I samband med bokslutstidpunkten bedömer Fouriertransforms företagsledning vilken värderingsmetod som ska användas för de olika portföljbolagen med hänsyn till om observerbara indata finns tillgängliga. Värderingen genomförs därefter enligt vald värderingsmetod beskriven i avsnittet nedan och analyseras och jämförs med värderingen vid senaste värderingstillfället så att den nya värderingen reflekterar bolagets utveckling och situation för att följa förändringar över tid. Flera parter är involverade i värderingsprocessen; Fouriertransforms företagsledning och investeringsansvariga samt portföljbolagen för att verifiera indata.

Värderingen dokumenteras så att externa intressenter, exempelvis revisor, på ett överskådligt sätt kan följa hur värdet beräknats.

Värderingsmetod - andelar i portföljbolag, konvertibel fordran hos portföljbolag samt fordran portföljbolag

Fouriertransforms värderingspolicy följer den vägledning som återfinns i IPEV Guidelines och innehaven värderas beroende på vilken mognads- och utvecklingsfas portföljbolaget befinner sig i:

För portföljbolag i investeringsstadiet Later stage venture, vilka inte genererar intäkter eller förväntas att generera intäkter i ett kortsiktigt perspektiv används i prioritetsordning följande metoder:

- 1) Price of recent investment (PRI) eller kvalificerat bud
- 2) Price of recent investment enhanced (PRIE)
- 3) Discounted Cash Flow-värdering som benchmark/cross-check

För portföljbolag i investeringsstadiet Later stage venture eller Growth, vilka genererar intäkter eller positivt kassaflöde används och vägs följande metoder mot varandra:

- 1) Price of recent investment (PRI) eller kvalificerat bud
- 2) Price of recent investment enhanced (PRIE)
- 3) Multipel på intäkter (lämplig multipel återfinns för noterade peer-bolag alt. för onoterade bolag från transaktioner eller där sådan uppgift kan hittas)
- 4) Discounted Cash Flow-värdering

Definitioner:

Price of recent investment:

- värdering vid Fouriertransforms initiala investering under kommande 12-mån period
- relevanta värderingar vid finansieringsrundor efter Fouriertransforms initiala investering

Price of recent investment enhanced:

Bolagets utveckling analyseras mot den affärsplan FTAB initialt investerade på samt senaste affärsplan inklusive teknologisk utveckling, marknadsförutsättningar etc.

Kvalificerat bud:

Med kvalificerade bud avses ett bindande, ej villkorat bud, med avdrag för transaktionskostnader.

Discounted Cash Flow-värdering (DCF):

De mest väsentliga ej observerbara indata som används i DCF-modellen beskrivs nedan:

Årlig försäljningstillväxt som beaktar företagsledningens erfarenhet och kunskap om marknadsförhållanden inom fordons- och tillverkningsindustrin. Försäljningstillväxten för prognosperioderna är högre för portföljbolag i tidig fas. Ju högre försäljningstillväxt desto högre verkligt värde på portföljbolaget.

Långsiktig EBIT-marginal som beaktar företagsledningens erfarenhet och kunskap om marknadsförhållanden inom fordons- och tillverkningsindustrin. Ju högre långsiktig rörelse-marginal desto högre verkligt värde på portföljbolaget.

WACC (Weighted average cost of capital) som fastställs genom användning av en "Capital asset pricing model". WACC uppgår till lägst 15 % och uppåt, med högre WACC för bolag i tidig fas. Ju högre WACC desto lägre verkligt värde på portföljbolaget.

Känslighet i antaganden vid Discounted Cash Flow-värdering (DCF)

Värderingen är mycket känslig för förändringar i icke observerbara indata. Om någon eller alla av årlig genomsnittlig försäljningstillväxt, långsiktig EBIT-marginal och WACC förändras skulle det kunna leda till en väsentligt lägre eller högre värdering till verkligt värde. I synnerhet en förändring av WACC får en betydande påverkan på värderingen, särskilt på portföljbolag med positiva kassaflöden långt fram i tiden.

Fas / värderingsmetod portföljbolag	Röstandel	Värderingsmetod
Later stage venture		
PowerCell Sweden AB	21%	PRI
Norstel AB	100%	PRIE
Alelion Batteries AB	48%	PRI
Max Truck AB	35%	PRIE / DCF
Applied Nano Surfaces Sweden AB	40%	PRIE/DCF
Inxide AB	98%	PRIE/DCF
SciBase AB	15%	PRI
Lamera AB	27%	PRIE
OssDesign AB	16%	PRI
Re:newcell AB	26%	PRI
Bedömt verkligt värde 728,9 MSEK		
Growth		
Vicura AB	44%	PRIE/PRI
Jobro Plåtkomponenter AB	71%	PRIE/PEER
ArcCore AB	45%	PEER/PRIE
CeDe Group AB	47%	PRIE/DCF
Smart Eye AB	17%	PRI
Titan X Holding AB	40%	PRIE/PEER
RotoTest International AB	50%	PRIE/DCF
ÅAC Microtec AB	60%	PRI/PRIE
Pelly AB	37%	PRIE/PEER
Osstell AB	30%	PRIE/PEER
APR Automation Ab	90%	PRIE/PEER
SMP Parts AB	27%	PRIE
TechRoi Fuel Systems AB	31%	PRI
Bedömt verkligt värde 598,5 MSEK		
Totalt bedömt verkligt värde 1 327,4 MSEK		

Moderbolaget

I moderbolaget värderas finansiella instrument enligt en metod med utgångspunkt i anskaffningsvärde. Redovisat värde för posterna andelar i portföljbolag, konvertibel fordran hos portföljbolag, fordringar hos portföljbolag samt kortfristiga placeringar skiljer sig därmed från bedömt verkligt värde. I nedanstående tabell presenteras en jämförelse mellan redovisat värde och verkligt värde för dessa poster.

Jämförelse redovisat värde och verkligt värde	2016-09-30			2015-09-30		
	Nivå	Red. värde	Verkligt värde	Nivå	Red. värde	Verkligt värde
Moderbolaget, MSEK						
<i>Andelar i portföljbolag</i>						
Later-stage venture	1	245,9	592,7		126,6	137
Later-stage venture	3	111,2	117,1	3	309,1	342
Growth	3	354,0	403,7	3	337,1	345,2
<i>Summa andelar i portföljbolag</i>		711,0	1113,5		772,8	824,2
Konvertibel fordran hos portföljbolag	3	141,7	147,3	3	146,0	168,3
Fordran hos portföljbolag	3	66,5	66,5	3	83,9	83,9
Kortfristiga placeringar	1	1 679,9	1 683,6	1	1 780,6	1 802,3
Summa		2 599,1	3 010,9		2 783,3	2 878,7

Värderingsteknik och indata för värdering av verkligt värde för dessa poster beskrivs under rubriken Investmentföretaget ovan.

En beräkning av verkligt värde baserat på diskonterade framtida kassaflöden, där en diskonteringsränta som speglar motpartens kreditrisk utgör den mest väsentliga indata, bedöms inte ge någon väsentlig skillnad jämfört med redovisat värde för moderbolagets övriga finansiella tillgångar och finansiella skulder. För dessa finansiella tillgångar och finansiella skulder anses därför det redovisade värdet vara en god approximation av det verkliga värdet. Dessa tillgångar och skulder klassificeras i nivå 2 i verkligt värde-hierarkin.

Not 2 Eventualförpliktelser och ställda pantar

Ställda säkerheter

Fouriertransform AB har satt in 35,0 MSEK på ett spärrat bankkonto, ett s k escrow-konto, som garanti för ett portföljbolags lån i bank.

Ansvarsförbindelser

Fouriertransform AB har borgensåtaganden på 7,9 MSEK för portföljbolags lån hos extern part.

Fouriertransform har förbundit sig att investera totalt ytterligare 22,5 MSEK i två portföljbolag, förutsatt att ett av bolagen uppnår vissa definierade utvecklingssteg.

Fouriertransform har utfärdat moderbolagsgaranti till ett portföljbolags kund på totalt 8,7 MSEK.

Fouriertransform har förbundit sig till ägarsupport till ett portföljbolag på 1,2 MSEK, vilken kan påkallas av portföljbolagets bank.

Försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för perioden 1 juli - 30 september 2016 ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen och moderbolaget står inför.

Stockholm den 26 oktober, 2016

Sigrun Hjelmquist
Ordförande

Jan Bengtsson
Ledamot

Ulf Berg
Ledamot

Hasse Johansson
Ledamot

Richard Reinius
Ledamot

Charlotte Rydin
Ledamot

Per Nordberg
VD

Fouriertransform AB
Sveavägen 17, 10 tr
111 57 Stockholm

+46 (0) 8 410 40 600

info@fouriertransform.se
www.fouriertransform.se

Fouriertransform AB
Kaserntorget 6, 3 tr
411 18 Göteborg

+46 (0) 31 761 91 40