

Delårsrapport

Juli - september | 2015

Delårsrapport juli - september, 2015

Bra värdetillväxt i flera portföljbolag

Viktiga händelser under tredje kvartalet

- Flera portföljbolag har utvecklats positivt under kvartalet, bl a Pelagicore, SmartEye och Alelion Batteries som erhållit betydande ordrar från OEM och ledande tillverkare
- Fouriertransform investerade under kvartalet totalt 34,7 MSEK i sex befintliga portföljbolag
- Fouriertransform erhöll en tilläggsköpeskillning på 55,7 MSEK för avyttringen av LeanNova Engineering till ÅF i februari, 2015, innebärande att Fouriertransforms totala reavinst därmed uppgår till 260,3 MSEK
- Fouriertransform har sedan starten investerat totalt 1 517 MSEK i 26 bolag i den svenska fordons- och tillverkningsindustrin
- Marknadsvärdet på befintlig portfölj, 22 portföljbolag, inklusive realiserat värde vid avyttringar samt återbetalt kapital från portföljbolagen, motsvarar en värdeminskning på ca 6 % på totalt investerat kapital sedan Fouriertransform startade
- Kvartalets resultat efter skatt uppgick till -33,4 MSEK (-2,8 MSEK) inklusive omvärdering av kortfristiga placeringar på -11,3 MSEK (4,9 MSEK).
- Kassaflödet för januari - september uppgick till 4,7 MSEK (-13,5 MSEK) varav investeringar i nya och befintliga portföljbolag -150,8 MSEK (-342,5 MSEK)
- Likvida medel och kortfristiga placeringar vid kvartalets slut uppgick till 1 850 MSEK (1 895 MSEK)



VD:s kommentar –

osäker global marknad och svensk produktion flyttar utomlands

Oroande signaler från Kina har skakat marknaderna under sommaren och den stora frågan är om effekterna av en lägre tillväxttakt i Kina kommer fortsätta och förvärras i form av fallande råvarupriser och volatila finansmarknader. Många bedömare förutser att det kommer att bli så, på grund av de stora utmaningar som Kina står inför med att ställa om ekonomin, avreglera finansmarknaden och hantera en hög skuldsättning. En sjunkande tillväxttakt i Kina kombinerad med räntehöjningar i USA kan få dramatiska konsekvenser för framtidstron och den globala tillväxten framöver.

En annan stor källa till osäkerhet just nu är att ingen riktigt kan förutsäga de faktiska efterräkningarna av de pågående problemen vad gäller avgasfusket i Volkswagen. Manipulationerna har helt klart skakat om hela fordonsindustrin och orsakat oro inte minst bland underleverantörerna, vilket framgick tydligt på den Stora Leverantörsdagen i Göteborg nyligen.

I Sverige går ekonomin jämförelsevis bra, men för industrin vill det inte lyfta trots en svag

krona. Sverige utmärker sig med ett större bortfall och en långsammare återhämtning av produktionsnivån än andra länder efter krisen 2008. Enligt en bedömning från Swedbank är orsaken att den totala kostnadsnivån i den varuproducerande industrin i Sverige har ökat betydligt mer än i våra konkurrentländer. Svenska företag och svenskbaserad industri är helt enkelt två olika saker. Bolagen har ett globalt perspektiv på produktion och att producera i Sverige är dyrt i jämförelse med andra delar av världen. I vår verksamhet ser vi tydliga spår av detta, att industriproduktionen söker sig bort från Sverige. Därför måste kapital allokeras till produktivitetshöjande investeringar i Sverige om utflytten av svenska företag ska kunna hejdas.

För Fouriertransform har det gångna kvartalet inneburit ett fortsatt arbete med prioriterade aktiviteter för värdetillväxt i våra portföljbolag. Flera av dem har utvecklats mycket positivt under perioden, exempelvis Powercell vars aktiekurs stigit kraftigt på senare tid. Även för andra, såsom Pelagicore, SmartEye och Alelion Batteries ser utsikterna ljusa ut. ArcCore, som utvecklar mjukvaruplattformar för fordonsindustrin, har nu beslutat att öppna kontor i Indien.

Våra återkommande sommarseminarier i Västra Götaland och särskilt i Smögen och Lysekil är mycket uppskattade och samlade i år över 300 företagare från regionen. Temat var entreprenörskap och hur företag ska kunna utvecklas och finansieras för framtida tillväxt, särskilt inom områdena miljö, maritim utveckling och kvinnligt entreprenörskap. Sedan seminarierna inleddes för fem år sedan har ett 50-tal företag utvecklats eller startats i regionen, och nya företagscentra är nu planerade i Västra Götaland.

Vi ser också ett fortsatt starkt intresse för nya affärer från bolag som söker kapital och många propåer är under beredning. I väntan på regeringens slutliga ställningstagande där en närmare beskrivning av inriktningen för den statliga företagsfinansieringen har aviserats, fortsätter Fouriertransform att arbeta vidare i enlighet med vårt nuvarande uppdrag.



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 2015	Kv 3 2014	%	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	%
Periodens resultat	-33,4	-2,9	-	-173,1	-9,3	-
Investeringar i portföljbolag	34,7	55,3	-37%	150,2	342,1	-55%
Periodens kassaflöde	-	-	-	4,7	-13,5	-
Likvida medel och kortfristiga placeringar	1 850,0	1 895,5	-2%	1 850,0	1 895,5	-2%
Eget kapital	2 918,9	3 273,6	-11%	2 918,9	3 273,6	-11%
Soliditet	99 %	99 %	-	99 %	99 %	-

Omvärld och marknad – osäkerheten om Kina växer

Sverige går starkt i jämförelse

Svensk ekonomi ser ut att fortsätta återhämta sig under resten av 2015, även om tillväxttakten förblir långsam, med en tillfällig inbromsning under tredje kvartalet, enligt Konjunkturinstitutet KI. Tillväxtprognosen för helåret, som fluktuerat något under året, ligger därför fortsatt kvar på cirka 3 procent.

Internationellt ser den ekonomiska samarbetsorganisationen OECD att en försvagning med en tilltagande osäkerhet inträtt de senaste månaderna. Framför allt pekar OECD på utvecklingen i Kina som en av de största riskfaktorerna i den globala ekonomin just nu. En del tillväxtekonomier, såsom Brasilien, har redan drabbats hårt av fallande råvarupriser, på grund av den minskade efterfrågan från Kina.

OECD pekar också på svårigheterna att förstå och tyda vad som sker i Kina just nu och på risken för kännbara återverkningar på de mogna ekonomierna, om den kinesiska ekonomin visar sig vara svagare än man hittills trott.

Sådana effekter kommer inte att kunna kompenseras av de förbättrade utsikterna i USA. Den amerikanska ekonomin bedöms tillräckligt stark för att motivera en gradvis räntesänkning från centralbanken Federal Reserve, men i en mycket försiktig takt. I resten av världen behövs också fortsatta stimulanser för att driva efterfrågan, anser OECD. Det gäller exempelvis i eurozonen som utvecklas långsammare än förhoppningarna, trots den Europeiska Centralbankens kvantitativa lättnader och trots sjunkande oljepris, låga räntor och en försvagad euro.

OECDs globala tillväxtprognos har skruvats ned marginellt för 2015, till 3 procent och till 3,8 procent 2016. Men organisationen varnar samtidigt för att tvivlen kring den framtida tillväxtpotentialen växer sig allt starkare.

Svårtytt läge för industrin

Den svenska industrins produktionsvolym pendlar upp och ned men har sammantaget stannat på plus minus noll under de första sju månaderna 2015, jämfört med motsvarande period föregående år, enligt SCB.

Samtidigt konstaterar SCB att orderingången gått starkt de sju första månaderna och den har i samtliga mätningar utom februari legat högre än motsvarande månader föregående år. Konjunkturinstitutets barometerindikator steg också för tredje månaden i rad i september och fortsatte att visa på ett starkare läge än normalt i den svenska ekonomin. Tillverkningsindustrin var den sektor i näringslivet som bidrog mest till uppgången. Exportorderingången i svensk industri har också haft en uppåtgående trend hittills i år, men samtidigt utgörs en allt större del av industri-företagens försäljning av tjänster, inte varor, och det gäller sannolikt också exporten, menar SCB. Konjunkturinstitutets prognos för exporttillväxten som helhet ligger fortsatt kvar på strax under 4 procent för 2015.

Tuffare för leverantörer

Enligt branschorganisationen Teknikföretagen har orderingången för deras medlemmar ökat i oförändrad takt under tredje kvartalet. Efterfrågan är fortsatt hög inom transportmedelsindustrin och ökar något i maskinindustrin. För leverantörer har dock utvecklingen gått åt motsatt håll, konstaterar Teknikföretagen. Leverantörer till bilindustrin känner av en minskad orderingång och ännu mer är detta fallet för leverantörer till maskinindustrin.

På väg mot rekord för fordon

Utvecklingen på den svenska fordonsmarknaden var fortsatt stark under tredje kvartalet, på grund av köpstarka hushåll, låga räntor och en stabil arbetsmarknad, enligt organisationen Bil Sweden. För personbilar spår Bil Sweden att 2015 blir det bästa försäljningsåret någonsin, och för lastbilar det näst bästa.

Även på den europeiska fordonsmarknaden fortsätter den återhämtning som inleddes för två år sedan, både vad gäller personbilar och kommersiella fordon. Särskilt stark var tillväxten i de sydeuropeiska länderna Spanien och Italien, men även Storbritannien, Frankrike och Tyskland visade starka tillväxtsiffror, enligt den europeiska branschorganisationen ACEA.

Kvartal 3, 2015

Fouriertransforms investeringsaktiviteter

Investeringsansökningar

Under tredje kvartalet har Fouriertransform

- tagit emot 27 investeringsansökningar
- lämnat avslag på 12

Ansökningsportföljen innehåller per 30 september

- omkring 50 ansökningar
- varav 6 ligger för beredning till investeringsbeslut av Fouriertransforms styrelse

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

Avyttringar

Fouriertransform erhöll under kvartalet en tilläggsköpeskilling på 55,7 MSEK för avyttringen av LeanNova Engineering i februari, 2015, innebärande att Fouriertransforms totala reavinst därmed uppgår till 260,3 MSEK.

Tilläggsinvesteringar

Fouriertransform har under tredje kvartalet genomfört tilläggsinvesteringar på totalt **34,7 MSEK** i följande portföljbolag:

- I Norstel i Norrköping investerades 18,0 MSEK
- I APR Automation i Arvika investerades 5,0 MSEK
- I MaxTruck i Östersund investerades 0,7 MSEK
- I Inxide i Trollhättan investerades 3,0 MSEK
- I CedeGroup i Malmö investerades 1,6 MSEK
- I Alelion Batteries i Mölndal investerades 6,4 MSEK

Fouriertransforms arbete med värdeutveckling av befintliga portföljbolag

Fouriertransforms löpande arbete med att skapa värde i de 22 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 portföljbolagen under tredje kvartalet

- **Powercell Sweden** i Göteborg har beslutat att etablera ett dotterbolag i Tyskland.
- **Norstel** i Norrköping har fortsatt sitt kvalificeringsarbete hos ledande kraftelektronikkunder och framgångsrikt deltagit på ICSCRM 2015.
- **Alelion Batteries** i Mölndal har ökat leveranserna till en stor global gaffeltruckanvändare via ledande gaffeltruck-OEMer och ny VD tillträder under oktober.
- **Elforest** i Örnsköldsvik ser att intresset för elhybridteknik för arbetsfordon ökar och har fått flera nya kunder.
- **Maxtruck** i Östersund har haft fortsatt starkt intresse kring sin truck Maxtruck 2T och organisationen har stärkts via nyrekrytering på marknadssidan.
- **Applied Nano Surfaces** i Uppsala deltog på branschmässan Aachen Colloquium Automobile and Engine och presenterade tillsammans med Scania och Gnutti Carlo hur bränsle-effektiviteten kan ökas med ANS Triboconditioning®, vilket är ett led i sälj- och marknadsföringsarbetet efter det att licensavtal tecknades i början av året.
- **Vicura** i Trollhättan har haft en stark efterfrågan på bolagets tjänster.
- **Jobro Plåtkomponenter** i Ulricehamn upplever en fortsatt god efterfrågan för bolagets produkter och tjänster.
- **Pelagicore** i Göteborg har vunnit ett stort produktkontrakt inom infotainment med en ledande Tier-1-leverantör för en premium-OEM och inleder ett strategiskt samarbete med The Qt Company och erbjuder tillsammans Qt Automotive Suite.
- **Inxide** i Trollhättan har fortsatt att utveckla sina affärer mot de större fordonstillverkarna. Lättviktsmaterial och kompositer utgör ett allt större intresse med målsättningen att nå betydande vikt- och CO2 reducering.
- **ArcCore** i Göteborg har rekryterat ny VD och öppnat kontor i Indien.
- **CeDeGroup** i Malmö har upplevt en fortsatt avvaktande marknad inom gruv- och stålindustrin, men fortsatt stark efterfrågan inom anläggningsmaskiner. Bolaget har rekryterat ny VD.
- **Smart Eye** i Göteborg har upplevt en fortsatt mycket god efterfrågan för bolagets produkter och tjänster.
- **TitanX** i Göteborg har startat produktion i de nya fabrikerna i Mexiko och Kina under året och lanserar TitanXtend, en division som fokuserar på eftermarknadsprodukter på den globala marknaden.
- **Rototest International** i Rönninge har framgångsrikt demonstrerat sina system på Aachner Kolloquium och Testing Expo China i Shanghai.
- **SciBase** i Stockholm har avslutat en tilläggsstudie i USA för FDA med mycket goda resultat, som visar att möjligheten att korrekt upptäcka malignt melanom ökar med bolagets produkt Nevisense.

- **ÅAC Microtec** i Uppsala har ingått ett partnerskap för en ny produkt inom smart nedladdning av data från satelliter för jordobservation, ett stort och växande problem. Airbus utvärderar en nyckelprodukt som potentiellt kan komma att ingå i ett projekt med 900 satelliter.
- **Pelly** i Hillerstorp har haft en fortsatt stark efterfrågan på bolagets produkter.
- **Ostell** i Göteborg har fortsatt tilltagande efterfrågan på sina produkter och deltog framgångsrikt på EAO-mässan i Stockholm.
- **APR Automation** i Arvika har under kvartalet upplevt en något bättre marknad med ökat antal förfrågningar.
- **SMP Parts** i Ilsbo har anställt en ny marknads- och försäljningsdirektör och genomfört ett mycket uppskattat kundevent i Ilsbo.
- **Lamera** i Göteborg investerade Fouriertransform i jun, 2015.

Fouriertransforms övriga aktiviteter

Seminarium Lysekil

I augusti var Fouriertransform medarrangör tillsammans med bl a Företagarna, Lysekils kommun och Västra Götalandsregionen av ett seminarium i Lysekil. Seminariet behandlade ämnena havet och dess framtida möjligheter samt kvinnligt entreprenörskap och finansiering.

Interna konferenser och projekt

Fouriertransform hade under kvartalet en konferens för att diskutera och analysera det utredningsförslag, beställd av regeringen, som lades fram i juni avseende en omorganisation av det statliga riskkapitalet. Fouriertransform är remissinstans till utredningsförslaget och avlämnade i september sitt svar till Näringsdepartementet.

Fouriertransform har under kvartalet fortsatt projektet med Fouriertransforms och portföljbolagens hållbarhetsarbete. En analys av de flesta portföljbolagens värdekedja avseende risker och möjligheter har tagits fram baserat på bolagens affärsplaner. Utifrån analysen av värdekedjan har ett antal områden identifierats, såväl risker som möjligheter, vilka bolagens styrelser ska diskutera i syfte att ta fram lämpliga hållbarhetsmål för respektive portföljbolag.

Ett projekt avseende Fouriertransforms riskhanteringsprocess har initierats som bygger på tidigare riskhanteringsprocess. I första fasen har Fouriertransforms risker identifierats, kategoriserats och värderats. I nästa fas kommer en åtgärdsplan tas fram för att adressera riskerna utifrån genomförd analys.

Ekonomisk utveckling under kvartal 3

Fouriertransforms övergång till IFRS (internationella redovisningsstandarder)

Från och med det fjärde kvartalet 2013 tillämpar Fouriertransform de internationella redovisningsprinciperna International Financial Reporting Standards (IFRS) vid upprättandet av sina finansiella rapporter för koncernen. Fouriertransform uppfyller IFRS definition för ett investmentföretag och upprättar därför inte någon koncernredovisning. För Fouriertransform som investment företag (koncernen) upprättas istället en separat finansiell rapport enligt IFRS där värdering av finansiella investeringar, dvs investeringar i portföljbolag och kortfristiga placeringar, baseras på verkliga värden med värdeförändringar i resultatet.

Moderbolaget Fouriertransform ABs 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. Det innebär att tillgångarna värderats till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde post för post.

Investmentföretaget

Resultat

Kvartalets resultat efter skatt uppgick till -33,4 MSEK (-2,8 MSEK).

Investeringsverksamhetens resultat uppgick till -9,5 MSEK (0,4 MSEK), varav 55,7 MSEK utgörs av tilläggsköpeskilling från avyttringen av LeanNova Engineering i feb, 2015. Omvärdering av portföljbolagen till bedömt verkligt värde per 30 september har skett i enlighet med IFRS, vilket medfört en nedjustering av värdet med -5,6 % motsvarande -64,1 MSEK (0,0 MSEK). Omvärderingen är hänförlig till bolagens operativa och finansiella utveckling.

Kostnaderna på totalt 12,3 MSEK (11,8 MSEK) hänför sig främst till personalkostnader och projekt- och konsultkostnader.

Finansnettot uppgick till -10,3 MSEK (7,9 MSEK) inklusive effekt på -11,3 MSEK (4,9 MSEK) av kvartalets omvärdering av kortfristiga placeringar, därutöver huvudsakligen påverkat av rearesultat från avyttring av aktie- och räntefonder på -1,3 MSEK samt återbetalda förvaltningskostnader på 2,2 MSEK.

Fouriertransform har sedan starten hösten 2009 investerat totalt 1 517 MSEK, vilket jämfört med bedömt verkligt värde på befintlig portfölj, 1 076 MSEK, realiserat värde vid avyttringar samt återbetalt kapital från portföljbolagen, motsvarar en värdeminskning på investerat kapital på ca 6 %.

Balansräkning

Fouriertransform har under kvartalet investerat 34,7 MSEK i befintliga portföljbolag.

Befintlig portfölj bestående av 22 portföljbolag har värderats till bedömt verkligt värde per 30 september i enlighet med IFRS, vilket medfört en nedjustering av värdet med -5,6 % motsvarande -64,1 MSEK. Det bedömda marknadsvärdet efter omvärdering uppgår till 1 076 MSEK.

Det bedömda verkliga värdet av kortfristiga placeringar uppgår till 1 802 MSEK inklusive realiserat resultat på 0,0 MSEK (33,4 MSEK).

Fouriertransform har förbundit sig att investera ytterligare 1,0 MSEK i befintliga portföljbolag.

Likvida medel och kortfristiga placeringar

Likvida medel och bedömt verkligt värde på kortfristiga placeringar i ränte- och aktiefonder uppgick vid kvartalets slut till 1 850 MSEK (1 895 MSEK).

Eget kapital

Den 30 september uppgick eget kapital till 2 918,9 MSEK (3 273,6 MSEK) varav kvartalets resultat utgjorde -33,4 MSEK (-2,8 MSEK).

Moderbolaget Fouriertransform AB

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till -39,0 MSEK. Nedskrivningar av andelar i portföljbolag uppgick till -56,9 MSEK hänförligt till bolagens operativa och finansiella utveckling. I övrigt hänvisas till kommentarer avseende investmentföretagets resultat.

Fouriertransform har under kvartalet investerat 34,7 MSEK i befintliga portföljbolag. Moderbolagets likvida medel och värdet på kortfristiga placeringar uppgick till 1 828 MSEK per den 30 september.

Fouriertransforms investeringar per 30 september

Samtliga investeringar sedan start

- Fouriertransform har sedan starten investerat i **26 bolag** som ny delägare
- portföljen innehåller för närvarande **22 portföljbolag**

Fouriertransform har per den 30 september 2015 investerat i **26 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, ÅAC Microtec AB, Ostell AB, Pelly AB, APR Automation AB, SMP Parts AB samt Lamera AB.

Investeringarna i NovaCast Technologies och Effpower har skrivits av i sin helhet och hela innehaven i FlexProp och LeanNova Engineering har avyttrats innebärande att portföljen per 30 september 2015 består av **22 portföljbolag**.

Totalt investerat kapital sedan start

Fouriertransform har sedan starten hösten 2009 investerat totalt **1 517 MSEK**.

Fouriertransforms portfölj idag

Fouriertransforms portfölj består per 30 september 2015 av 22 portföljbolag. Bolagen omsätter totalt cirka 2,3 Mdr SEK, antalet anställda uppgår sammanlagt till ca 1 500 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 2015

	Ort	Initial investering	Röstandel ¹⁾
Later stage venture			
PowerCell Sweden AB (noterat First North)	Göteborg	Okt, 2009	23 %
Norstel AB	Norrköping	Feb, 2010	100 %
Alelion Batteries AB	Möndal	Jun, 2010	71 %
Elforest AB	Örnsköldsvik	Jun, 2010	74 %
Max Truck AB	Östersund	Jul, 2010	35 %
Applied Nano Surfaces Sweden AB	Uppsala	Dec, 2010	40 %
Pelagicore AB	Göteborg	Sep, 2011	73 %
Inxide AB	Trollhättan	Dec, 2011	98 %
SciBase AB (noterat First North)	Stockholm	Dec, 2013	15 %
Lamera AB	Göteborg	Jun, 2015	27 %
Bedömt verkligt värde 506,7 MSEK			
Growth			
Vicura AB	Trollhättan	Jan, 2011	44 %
Jobro Plåtkomponenter AB	Ulricehamn	Maj, 2011	45 %
ArcCore AB	Göteborg	Apr, 2012	44 %
CeDe Group AB	Malmö	Maj, 2012	49 %
Smart Eye AB	Göteborg	Feb, 2013	17 %
TitanX Holding AB	Stockholm	Mar, 2013	38 %
RotoTest International AB	Rönninge	Jul, 2013	50 %
ÅAC Microtec AB	Uppsala	Mar, 2014	60 %
Pelly AB	Hillerstorp	Mar, 2014	37 %
Osstell AB	Göteborg	Mar, 2014	36 %
APR Automation AB	Arvika	Maj, 2014	49 %
SMP Parts AB	Ilsbo	Jun, 2014	43 %
Bedömt verkligt värde 569,6 MSEK			
Totalt bedömt verkligt värde 1 076,3 MSEK			

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

Fouriertransforms 22 portföljbolag per 30 september 2015



PowerCell Sweden AB – bränslecell gör el av vätgas

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	23 %	

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

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	71 %	



Elforest AB – modern teknik effektiviserar fordonsdriften

Fas	Later-stage venture	<p>Bolaget är ett innovativt bolag vars affärsidé är att med modern teknik effektivisera fordonsdriften. Under senare år har tyngdpunkten i verksamheten förflyttats från produktivitetshöjande och effektiviserande lösningar för skogsmaskiner till ett erbjudande som skapar mervärde för kunder och miljö inom flera branscher.</p> <p>www.el-forest.se</p>
Ort	Örnsköldsvik	
Initial investering	Jun, 2010	
Röstandel	74 %	

MAX TRUCK AB

Max Truck AB - eldriven truck med unik rörlighet

Fas	Later-stage venture	<p>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.</p> <p>www.maxtruck.se</p>
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	<p>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.</p> <p>www.appliednanosurfaces.com</p>
Ort	Uppsala	
Initial investering	Dec, 2010	
Röstandel	40 %	



Vicura AB – transmissionsutvecklarna från SAAB

Fas	Growth	<p>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.</p> <p>www.vicura.se</p>
Ort	Trollhättan	
Initial investering	Jan, 2011	
Röstandel	44 %	



Jobro Plåtkomponenter AB – helhetsleverantör av komplexa plåtdetaljer

Fas	Growth	<p>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.</p> <p>www.jobro.se</p>
Ort	Ulricehamn	
Initial investering	Maj, 2011	
Röstandel	45 %	



Pelagicore AB – teknik- och produktutveckling för Infotainmentsystem

Fas	Later-stage venture	<p>Bolaget är ett teknik- och produktutvecklingsbolag specialiserat på Open Source-mjukvara för Infotainmentsystem inom fordonsindustrin. Bolaget utvecklar och licensierar mjukvara som minskar utvecklingstider och kostnader för utveckling av Infotainmentsystem i fordon. Kunderna är huvudsakligen biltillverkare och deras underleverantörer.</p> <p>www.pelagicore.com</p>
Ort	Göteborg	
Initial investering	Sep, 2011	
Röstandel	73 %	

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

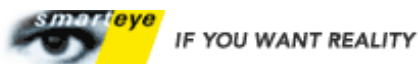
Fas	Later-stage venture	Inxide är en avknoppning från det schweiziska tekniska universitetet Ecole Polytechnique Fédérale de Lausanne (EPFL) och utvecklar kompositkomponenter till framförallt fordonsindustrin. En produktionskapacitet byggs f n upp för att tillverka och marknadsföra komponenterna i höga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

ARC CORE**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	44 %	

CEDE GROUP AB**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	49 %	

**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	38 %	

**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**

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 elektronisksystem (MEMS)**

Fas	Growth	ÅAC utvecklar och tillverkar robusta, miniaturiserade multifunktionella elektronisksystem (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	36 %	

**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 internationellt. 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	49 %	



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	43 %	



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		

Redovisningsprinciper

Fouriertransform tillämpar de internationella redovisningsprinciperna International Financial Reporting Standards (IFRS) 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. 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.

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av bolagets revisor.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av för bolaget väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen i årsredovisningen för 2014.

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. 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 2015

Fjärde kvartalet samt bokslutskommuniké 2015

2016 - 02 -16

Rapport över totalresultat, investmentföretaget

Investmentföretaget, TSEK	Kv 3 2015	Kv 3 2014	%	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	%
Portföljbolag						
Realiserat resultat portföljbolag	54 244	65	-	69 644	-263	-
Ränteintäkter portföljbolag	363	323	12%	925	323	-
Orealiserat resultat portföljbolag	-64 083	-	-	-204 823	-21 093	-
Resultat från portföljbolag	-9 476	388	-	-134 254	-21 032	-
Intäkter, rådgivning	-	9	-	-	889	-
Rörelsens kostnader						
Övriga externa kostnader	-3 803	-3 281	-16%	-15 121	-20 050	25%
Personalkostnader	-8 298	-8 256	-1%	-28 385	-26 654	-6%
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-168	-255	34%	-604	-744	19%
Summa rörelsens kostnader	-12 268	-11 793	-4%	-44 110	-47 448	7%
Rörelseresultat	-21 744	-11 395	-91%	-178 364	- 67 591	-
Resultat från finansiella poster						
Finansiella intäkter	2 526	7 887	-68%	40 877	62 257	-34%
Finansiella kostnader	-12 821	-	-	-35 727	-204	-
Summa resultat från finansiella poster	-10 295	7 887	-	5 150	62 053	-90%
Resultat efter finansiella poster	-32 039	-3 508	-	-173 214	-5 538	-
Skatt på periodens resultat	-1 329	643	-	137	-3 748	-
Periodens resultat	-33 368	-2 865	-	-173 077	-9 286	-
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-33 368	-2 865	-	-173 077	-9 286	-
Resultat per aktie, kronor						
Före utspädning	-0,012	-0,001		-0,064	-0,003	
Efter utspädning	-0,012	-0,001		-0,064	-0,003	

Kassaflödesanalys, investmentföretaget

Investmentföretaget, TSEK	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-178 364	-62 683
<i>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</i>		
Avskrivningar och nedskrivningar	576	744
Ränteintäkter portföljbolag	-472	-323
Realiserat resultat portföljbolag	-69 644	309
Orealiserat resultat portföljbolag	204 823	21 093
Erhållen ränta, banktillgodohavanden	42	179
Erlagd ränta	-173	-204
Betald inkomstskatt	-11 229	-9 360
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-54 441	-50 245
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning/minskning kundfordringar	-101	2 076
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	4 059	4 681
Ökning/minskning leverantörsskulder	-2 026	-1 212
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder	-3 731	-42 246
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-56 239	-86 946
Investeringsverksamheten		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	43	-224
Investeringar i andelar i portföljbolag	-101 992	-120 763
Avyttring andelar i portföljbolag	270 111	3 430
Lån till portföljbolag	-48 774	-221 730
Återbetalning lån från portföljbolag	30 000	6 500
Ökning/minskning andra långfr fordringar	140	-
Ränteintäkter portföljbolag	1 086	-
Förändring kortfristiga placeringar	10 384	406 235
Kassaflöde från investeringsverksamheten	160 998	73 448
Finansieringsverksamheten		
Lämnad utdelning	-100 000	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-100 000	-
Periodens kassaflöde	4 759	-13 498
Likvida medel vid periodens början	42 989	60 270
Likvida medel vid periodens slut	47 748	46 772

Balansräkning, investmentföretaget

Investmentföretaget, TSEK	2015-09-30	2014-09-30	2014-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	590	1 432	1 208
Finansiella anläggningstillgångar			
<i>Investeringar i portföljbolag 1)</i>			
Andelar i portföljbolag	824 172	1 111 975	1 099 463
Fordringar hos portföljbolag	83 910	79 266	89 386
Konvertibel fordran hos portföljbolag	168 278	199 093	172 024
<i>Summa investeringar i portföljbolag</i>	<i>1 076 359</i>	<i>1 390 334</i>	<i>1 360 873</i>
Andra långfristiga fordringar	-	140	140
Summa finansiella anläggningstillgångar	1 076 359	1 390 474	1 361 013
Summa anläggningstillgångar	1 076 949	1 391 906	1 362 221
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	513	424	413
Övriga kortfristiga fordringar	3 932	2 569	6 831
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 263	3 771	2 936
Summa kortfristiga fordringar	5 708	6 763	10 180
Kortfristiga placeringar	1 802 267	1 848 736	1 807 482
Likvida medel	47 749	46 772	42 989
Summa omsättningstillgångar	1 855 723	1 902 271	1 860 651
Summa tillgångar	2 932 672	3 294 177	3 222 872
Eget kapital och skulder			
Aktiekapital	2 725 100	3 000 100	2 725 100
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	193 838	273 539	466 915
Summa eget kapital	2 918 938	3 273 639	3 192 015
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	106	106	106
Uppskjuten skatteskuld	4 760	5 605	12 582
Summa långfristiga skulder	4 866	5 712	12 688
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	1 967	1 065	3 992
Aktuella skatteskulder	307	7 428	6 100
Övriga kortfristiga skulder	3 655	3 711	4 108
Upplupna kostnader	2 939	2 622	3 969
Summa kortfristiga skulder	8 867	14 826	18 168
Summa skulder	13 734	20 538	30 857
Summa eget kapital och skulder	2 932 672	3 294 177	3 222 872

Förändring av eget kapital, investmentföretaget

Investmentföretaget, TSEK	Aktiekapital	Balanserat resultat inklusive periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2014	3 000 100	282 826	3 282 926
Periodens totalresultat	-	-9 287	-9 287
Utgående eget kapital 30 september 2014	3 000 100	273 539	3 273 639
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

Resultaträkning moderbolaget Fouriertransform AB

Moderbolaget, TSEK	Kv 3 2015	Kv 3 2014	%	Kv 1 -3 2015	Kv 1 - 3 2014	%
Nettoomsättning, rådgivning	-	9	-		889	-
Rörelsens kostnader						
Övriga externa kostnader	-3 853	-3 049	-26%	-13 714	-12 100	-13%
Personalkostnader	-8 298	-8 256	-1%	-28 385	-26 654	-6%
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-168	-255	34%	-604	-744	19%
Summa rörelsens kostnader	-12 319	-11 561	-7%	-42 703	-39 498	-8%
Rörelseresultat	-12 319	-11 552	-7%	-42 703	-38 609	-11%
Resultat från finansiella poster						
Portföljbolag						
Realisationsresultat avyttrade portföljbolag	54 244	65	-	258 844	-263	-
Ränteintäkter portföljbolag	363	323	12%	925	323	-
Återföring nedskrivning portföljbolag	-	-	-	-	24 454	-
Nedskrivning portföljbolag	-56 925	-	-	-184 325	-41 579	-
Resultat från portföljbolag	-2 318	388	-	75 444	-17 065	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-26 700	3 027	-	40 877	56 909	-28%
Räntekostnader och liknande resultatposter	-	-	-	-173	-204	15%
Summa resultat från finansiella poster	-26 700	3 027	-	40 704	56 705	-28%
Resultat efter finansiella poster	-41 337	- 8 136	-	73 445	1 032	-
Skatt på periodens resultat	2 280	1 662	-	-7 685	-4 320	-
Periodens resultat 2)	-39 057	-6 474	-	65 760	-3 288	-

1) periodens resultat utgör även periodens totalresultat för moderbolaget.

Balansräkning moderbolaget Fouriertransform AB

Moderbolaget, TSEK	2015-09-30	2014-09-30	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	590	1 432	1 208
Finansiella anläggningstillgångar			
<i>Investeringar i portföljbolag</i>			
Andelar i portföljbolag	772 868	865 025	838 301
Fordringar hos portföljbolag	83 910	79 266	89 386
Konvertibel fordran hos portföljbolag	145 980	141 880	148 480
<i>Summa investeringar i portföljbolag</i>	<i>1 002 758</i>	<i>1 086 171</i>	<i>1 076 167</i>
Andra långfristiga fordringar	-	140	140
Summa finansiella anläggningstillgångar	1 002 758	1 086 311	1 076 307
Summa anläggningstillgångar	1 003 348	1 087 743	1 077 515
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	513	424	413
Övriga kortfristiga fordringar	3 932	2 645	6 831
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 263	3 771	2 936
Summa kortfristiga fordringar	5 708	6 840	10 180
Kortfristiga placeringar	1 780 626	1 815 308	1 750 287
Kassa och bank	47 748	46 772	42 989
Summa omsättningstillgångar	1 834 082	1 868 920	1 803 456
Summa tillgångar	2 837 429	2 956 663	2 880 971
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	2 725 100	3 000 100	2 725 100
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat	37 596	-55 083	219 917
Periodens resultat	65 760	- 3 288	-82 321
Summa fritt eget kapital	103 356	-58 371	137 596
Summa eget kapital	2 828 456	2 941 729	2 862 696
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	106	106	106
Summa långfristiga skulder	106	106	106
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	1 966	1 065	3 992
Aktuella skatteskulder	307	7 428	6 100
Övriga kortfristiga skulder	3 654	3 713	4 108
Upplupna kostnader	2 940	2 622	3 969
Summa kortfristiga skulder	8 867	14 828	18 168
Summa skulder	8 973	14 934	18 275
Summa eget kapital och skulder	2 837 429	2 956 663	2 880 971
Ställda säkerheter, för portföljbolagslån i bank	35 000	35 000	35 000
Ansvarsförbindelser, för portföljbolagslån i bank	47 177	37 677	41 677

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 Guide-lines (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 Investmentföretaget, TSEK	2015-09-30			2014-12-31		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde						
<i>Andelar i portföljbolag</i>						
Later-stage venture	137 023		341 968	53 400		499 498
Growth			345 181			546 566
<i>Summa andelar i portföljbolag</i>	137 023		687 149	53 400		1 046 064
Konvertibel fordran portföljbolag			168 278			172 024
Fordran hos portföljbolag			83 910			89 386
Kortfristiga placeringar	1 802 267			1 807 482		
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	1 939 290		939 337	1 860 882	0	1 307 473

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 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)	-206 643	-28 273	-234 916	-1 830		

Förändringar under perioden för finansiella instrument i Nivå 3 Investmentföretaget 2014, TSEK	Andelar i portföljbolag			Konvertibel fordran hos portföljbolag	Fordran hos portföljbolag	Totalt
	Later-stage venture	Growth	Summa			
Ingående balans 1 januari 2014	471 989	514 234	986 223	58 600	37 686	1 082 509
Förvärv av andelar i portföljbolag	105 866	141 381	247 247			247 247
Avyttring av andelar i portföljbolag	-1 071	-85 767	-86 838			-86 838
Vinster och förluster redovisade i resultatet	2 381	-28 041	-25 660	-384		-26 044
Omklassificering andelar portföljbolag till konvertibel fordran	-1 344	-7 653	-8 997	8 997		0
Emission av fordran			0	48 880	-32 770	16 110
Ny utlåning				83 000	80 850	163 850
Betalning av fordran			0		-6 500	-6 500
Utgående balans 30 september 2014	577 821	534 154	1 111 975	199 093	79 266	1 390 334
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)	2 381	-23 133	-20 752	-341	0	-21 093

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

Under fjärde kvartalet 2014 skedde en översyn av värderingspolicy och värderingsmetoder, varvid bolaget har förtydligat värderingsmetoder för innehav i olika investeringsstadier och i den mån det är möjligt baseras värderingsmetoden på direkta eller indirekta observerbara data.

Liksom tidigare följer Fouriertransforms värderingspolicy 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:

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 bedöms uppgå till minst 6 % med en högre tillväxttakt 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. Den långsiktiga EBITDA-marginalen bedöms uppgå till 11 % och uppåt. Ju högre långsiktig rörelsemarginal 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

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 / Portföljbolag	Röstandel	Värderingsmetod
<u>Later stage venture</u>		
PowerCell Sweden AB	23 %	PRI (noterat)
Norstel AB	100 %	PRIE/DCF
Alelion Batteries AB	71 %	DCF/Multipel peer
Elforest AB	74 %	PRIE/DCF
Max Truck AB	35 %	PRIE/DCF
Applied Nano Surfaces Sweden AB	40 %	PRIE/DCF
Pelagicore AB	73 %	DCF/Multipel peer
Inxide AB (f d EELCEE AB)	98 %	PRIE/DCF
SciBase AB	15 %	PRI (noterat)
Lamera AB	27 %	PRI
Bedömt verkligt värde 506,7 MSEK		
<u>Growth</u>		
Vicura AB	44 %	PRI
Jobro Plåtkomponenter AB	45 %	Multipel peer
ArcCore AB	44 %	PRIE/DCF
CeDe Group AB	49 %	PRIE/DCF
Smart Eye AB	17 %	PRIE/Multipel peer
TitanX Holding AB	38 %	PRIE/Multipel peer
RotoTest International AB	50 %	PRIE/DCF
ÅAC Microtec AB	60 %	PRIE/PRI
Pelly AB	37 %	PRIE
Osstell AB	36 %	PRIE/Multipel peer
APR Automation AB	49 %	Multipel
SMP Parts AB	43 %	PRIE
Bedömt verkligt värde 569,6 MSEK		
Totalt bedömt verkligt värde 1 076,3 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 Moderbolaget, MSEK	2015-09-30			2014-09-30		
	Nivå	Red. värde	Verkligt värde	Nivå	Red. värde	Verkligt värde
<i>Andelar i portföljbolag</i>						
Later-stage venture	1	126,6	137,0			
Later-stage venture	3	309,1	342,0	3	489,3	577,8
Growth	3	337,1	345,2	3	375,7	534,1
<i>Summa andelar i portföljbolag</i>		<i>772,8</i>	<i>824,2</i>		<i>865,0</i>	<i>1 111,9</i>
Konvertibel fordran hos portföljbolag	3	146,0	168,3	3	141,2	199,1
Fordran hos portföljbolag	3	83,9	83,9	3	79,2	79,2
Kortfristiga placeringar	1	1 780,6	1 802,3	1	1 815,3	1 848,7
Summa		2 783,3	2 878,7		2 900,7	3 238,9

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 indatan, 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 panter

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

Fouriertransform AB har borgensåtaganden på 2,7 MSEK för portföljbolags lån hos extern part.

Fouriertransform har utfärdat en moderbolagsgaranti för ett portföljbolags inköp av produkter från leverantör uppgående till maximalt 8,5 MSEK.

Fouriertransform har förbundit sig att investera ytterligare 1,0 MSEK i ett portföljbolag.

Försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för perioden 1 juli-30 september 2015 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 28 oktober, 2015

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