

Delårsrapport

Januari - mars | 2015

Delårsrapport januari - mars, 2015

Strategisk avyttring stärker svensk industri

Viktiga händelser under första kvartalet

- I februari, 2015 förvärvade ÅF AB (publ), noterat på Nasdaq Stockholm, samtliga aktier i Fouriertransforms portföljbolag Lean-Nova Engineering i Trollhättan. Fouriertransform investerade initialt i bolaget i januari, 2012 och avyttringen innebär en reavinst på 190,4 MSEK för Fouriertransform
- Fouriertransform investerade under kvartalet totalt 50,7 MSEK i åtta befintliga portföljbolag
- Fouriertransform har sedan starten investerat totalt 1 417 MSEK i 25 bolag i den svenska fordons- och tillverkningsindustrin
- Marknadsvärdet på befintlig portfölj, inklusive realiserat värde vid avyttringar samt återbetalt kapital från portföljbolagen, motsvarar en värdeminskning på ca 2 % på totalt investerat kapital sedan Fouriertransform startade
- Kvartalets resultat efter skatt uppgick till -46,9 MSEK (8,0 MSEK) inklusive omvärdering av kortfristiga placeringar på 15,9 MSEK (24,3 MSEK).
- Kassaflödet för januari - mars uppgick till 4,3 MSEK (0,6 MSEK) varav investeringar i nya och befintliga portföljbolag -50,8 MSEK (-137,8 MSEK)
- Likvida medel och kortfristiga placeringar vid kvartalets slut uppgick till 2 044 MSEK (2 034 MSEK)



VD:s kommentar – stort intresse för våra portföljbolag

Den svenska industriproduktionen uppnådde inte de uppskrivade förväntningarna. Såväl takten för ordergång som försäljning avtog under kvartalets senare del och försäljningsnivåerna, jämfört med tidigare år, blev avsevärt lägre.

Små och mindre företag visar tyvärr fortsatt svag utveckling och bolagen har ännu inte kommit tillbaka till de försäljningsnivåer som gällde före krisen 2008. Den avgörande orsaken till denna svaga utveckling är att dessa bolag har en betydande kundkoncentration inom Sverige och därmed inte drar fördel av den tillväxt som äger rum utanför Sverige. Målet måste vara att med kompetens och kapital återinvestera i Sverige genom att säkerställa bolagens internationella tillväxt. Det ger styrka och bas i Sverige att uthålligt försöka att satsa på innovationer, nyföretagande och en effektiv koppling mellan akademi och industri. På detta sätt kan vi återskapa småföretagande, tillväxt och sysselsättning i Sverige.

Fouriertransform har under kvartalet fortsatt fokusera på hållbara bolag i tidig tillväxtfas med klar miljökoppling samt att söka starka syndikeringspartners. Att vara marknadskompletterande och skapa intresse för saminvesterare är en utmaning, men med rätt affärsinriktning och långsiktighet kan Fouriertransform skapa en attraktiv investeringsplattform för saminvesterare. För bolag i tidig fas med kapitalbehov på 10 – 50 MSEK är det mycket svårt att få fram kapital, men Fouriertransform kan därmed bidra till dessa bolags möjligheter till fortsatt överlevnad.

Vi ser en fortsatt försiktig optimism i våra portföljbolags verksamhet och då särskilt i våra IT-bolag, som Pelagicore och ArcCore i Göteborg, som nu flyttat fram sina marknadspositioner på den viktiga europeiska marknaden.

Avyttringen av LeanNova Engineering till ÅF AB har skapat stort intresse. Under kvartalet har majoritetsägandet i Vicura AB i Trollhättan övergått till den österrikiska konsultfirman AVL. Det är glädjande att Fouriertransforms investeringar under fordonskrisen nu kan visa att vi säkerställt viktig teknisk kompetens och sysselsättning i västra Sverige och då särskilt i Trollhättan.



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 1 2015	Kv 1 2014	%
Periodens resultat	-46,9	8,0	-
Investeringar i portföljbolag	50,7	193,2	-74
Periodens kassaflöde	4,3	0,6	-
Likvida medel och kortfristiga placeringar	2 044,4	2 033,8	5
Eget kapital	3 145,1	3 290,9	-4
Soliditet	99 %	99 %	-

Omvärld och marknad –

försiktig optimism, men ett svagt första kvartal

Prognosen för svensk tillväxt skruvas upp

När tillväxten i svensk ekonomi kunde summeras en bit in på det nya året, blev 2014 inte fullt så dåligt som befarat. Framför allt bidrog ett starkt fjärde kvartal till att tillväxten för helåret landade på hyggliga 2,1 procent. I sin senaste prognos, från mars 2015 ser också Konjunkturinstitutet (KI) ljusare på den framtida tillväxten, trots ett svagt första kvartal, och reviderar upp sin tillväxtprognos till 3,1 procent i år och 3,3 procent för 2016. Bakom bedömningen ligger försiktigt positiva signaler om att den globala ekonomin är på väg att återhämta sig vilket också visar sig i förbättrade konjunkturindikatorer i euroområdet och inte minst i Tyskland.

Trots en dämpning de senaste månaderna förväntas USA förbli draglok i den globala ekonomin, med en tillväxt på drygt 3 procent både 2015 och 2016. För Kina är prognoserna i stort sett oförändrade med en tillväxt på strax under 7 procent bägge åren.

De geopolitiska riskerna för bakslag kvarstår dock fortfarande, varnar KI och andra, och en ny statsfinansiell oro i euroområdet kan heller inte uteslutas.

Svag återhämtning för exporten

Orderingången från exportmarknaderna började förbättras i december 2014, men den avtagande trenden har under årets första månader bestått, visar SCBs preliminära statistik. Bilden är dock blandad beroende på bransch. Framför allt var utvecklingen stabilare för fordons- och annan transportmedelsindustri, maskinindustri och elektronik. Business Swedens senaste Exportchefsindex (EMI) visar också på en växande optimism när det gäller lönsamhet och marknadsefterfrågan, i synnerhet bland små och medelstora företag.

För Västeuropa noterar EMI ett trendskifte under första kvartalet, med allt fler exportföretag som tror på en ökad efterfrågan från dessa marknader.

Dämpad stämning bland teknikföretagen

Efter en förbättring av läget mot slutet av fjolåret syntes inget konjunkturlyft för teknikföretagen under de första månaderna 2015, visade Teknikföretagens barometer i mars. Svaren i enkäten till drygt 500 företag och koncerner indikerade ett oförändrat lågt kapacitetsutnyttjande och låg efterfrågan på personal. Ett undantag var leverantörer till bil- och maskinindustrin, där orderingången ökade något.

Konfidensindikatorn för tillverkningsindustrin har också backat under kvartalet, men ligger ändå över sitt historiska genomsnitt. SCB konstaterar också att den fortsatta ökningen av industriproduktionen totalt stärker bilden av ett trendbrott.

Fortsatt ljust för fordonsindustrin

Registreringen av nya personbilar i Sverige gick fortsatt uppåt under första kvartalet 2015. Totalt ökade nyregistreringarna med nära 12 procent jämfört med föregående år, medan lätta lastbilar ökade med 1 procent. Utvecklingen ledde till att branschorganisationen Bil Sweden reviderade upp sin prognos för antalet nyregistrerade bilar och lätta lastbilar under 2015. Om prognoserna slår in skulle det innebära att 2015 blir det fjärde bästa året genom tiderna för personbilar och det tredje bästa för lätta lastbilar, konstaterar Bil Sweden.

I Europa ökade personbilsförsäljningen med 7 procent under årets två första månader, vilket innebär 18 månader i följd med marknadstillväxt, enligt den europeiska branschorganisationen ACEA. De flesta större marknaderna inom EU bidrog till den goda tillväxtsiffran. För kommersiella fordon ökade nyregistreringarna med 8 procent under januari-februari, jämfört med 2014.

Kvartal 1, 2015

Fouriertransforms investeringsaktiviteter

Utvärdering av investeringsmöjligheter

Fouriertransform har under kvartalet haft ett stort antal möten med bolag i behov av både kapital och en långsiktig ägare som kan bidra till bolagets värdeutveckling. Utvärderingen av investeringsmöjligheter har, i och med Fouriertransforms utvidgade mandat från fjärde kvartalet 2013, genomförts inom hela tillverkningsindustrin, exempelvis inom, verkstadsindustri, elektronik, clean-tech, higt-tech och IT/telekom.

Fouriertransform har även fokuserat på att träffa potentiella medinvestorer för att undersöka möjligheterna till att gemensamt investera i intressanta bolag.

Investeringsansökningar

Under första kvartalet har Fouriertransform

- tagit emot 34 investeringsansökningar
- lämnat avslag på 18

Ansökningsportföljen innehåller per 31 mars

- omkring 70 ansökningar
- varav 11 ligger för beredning till investeringsbeslut av Fouriertransforms styrelse

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

Avyttring

I februari, 2015 förvärvade ÅF AB (publ), noterat på Nasdaq Stockholm, samtliga aktier i Fouriertransforms portföljbolag LeanNova Engineering i Trollhättan. Fouriertransform investerade initialt i bolaget i januari, 2012 och avyttringen innebär en reavinst på 190,5 MSEK för Fouriertransform.

Tilläggsinvesteringar

Fouriertransform har under första kvartalet genomfört tilläggsinvesteringar på totalt **50,7 MSEK** i följande portföljbolag:

- I Norstel i Norrköping investerades 18,0 MSEK
- I Alelion Batteries i Mölndal investerades 3,8 MSEK
- I Applied Nano Surfaces i Uppsala investerades 5,9 MSEK
- I Vicura i Trollhättan investerades 3,4 MSEK
- I Pelagicore i Göteborg investerades 2,0 MSEK
- I ArcCore i Göteborg investerades 4,0 MSEK
- I LeanNova Engineering i Trollhättan investerades 7,5 MSEK
- I AAC Microtec i Uppsala investerades 6,1 MSEK

Fouriertransforms arbete med värdeutveckling av befintliga portföljbolag

Fouriertransforms löpande arbete med att skapa värde i de 21 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 första kvartalet

- **Powercell Sweden** i Göteborg har deltagit i ett projekt för att utreda möjligheten att minska dieselförbrukningen med upp till 90% för elgenerering vid av- och pålastning för ASKO's leveranser (Norges största dagligvarudistributör).
- **Norstel** i Norrköping har inlett serieleverans av 4-tum power wafers i mindre volymer och fortsatt sitt kvalificeringsarbete med flertalet kunder. Bolaget har vidare färdigutvecklat nästa generations waferkvalitet.
- **Alelion Batteries** i Mölndal har startat serieleverans till en stor gaffeltruckanvändare via ledande gaffeltruck-OEMer. Bolaget har diskuterat nya affärer med flera tillverkare inom gaffeltruck segmentet.
- **Elforest** i Örnsköldsvik har genomfört fortsatta tester av en elhybridprototyp tillsammans med Ponsse, en ledande aktör på skogsmaskinmarknaden.
- **Maxtruck** i Östersund har haft fortsatt starkt intresse kring sin truck Maxtruck 2T.
- **Applied Nano Surfaces** i Uppsala har undertecknat ett licensavtal tillsammans med Gnutti Carlo, en världsledande aktör inom marknaden för tunga fordon.
- **Vicura** i Trollhättan har fått en ny majoritetsägare i österrikiska konsultfirman AVL.
- **Jobro Plåtkomponenter** i Ulricehamn har erhållit en större order från en Europeisk OEM.
- **Pelagicore** i Göteborg har fortsatt att vinna utvecklingskontrakt inom infotainment med ledande fordonstillverkare i Europa och USA.
- **Inxide** i Trollhättan har fortsatt att utveckla sina affärer mot de större fordons-tillverkarna. Lättviktsmaterial och kompositer utgör ett allt större intresse med målsättningen att nå betydande vikt- och CO2 reducering.
- **ArcCore** i Göteborg har haft en fortsatt stor efterfrågan i marknaden för bolagets produkter och tjänster.
- **CeDeGroup** i Malmö har upplevt en fortsatt avvaktande marknad inom gruv- och stålindustrin, men fortsatt stark efterfrågan inom anläggningsmaskiner.
- **Smart Eye** i Göteborg har haft ett fortsatt stort intresse för sin eye-tracking teknologi.
- **TitanX** i Göteborg har fortsatt ökningen av produktionstakten i den nya fabriken i Brasilien och förberedelserna i de nya fabrikena i Mexiko och Kina går enligt plan med produktionsstart under året.
- **Rototest International** i Rönninge har erhållit nya ordrar från fordonstillverkare och universitet på bolagets navkopplade dynamometer.
- **SciBase** i Stockholm har publicerat en studie i den ansedda tidskriften British Journal of Dermatology.
- **ÅAC Microtec** i Uppsala har fortsatt sin tillväxt och haft ett ökat intresse för bolagets teknik samt fokuserat vidare på att etablera en säljorganisation i USA.

- **Pelly** i Hillerstorp har haft en fortsatt stark efterfrågan på bolagets produkter.
- **Ostell** i Göteborg har fortsatt tilltagande efterfrågan på sina produkter och har tecknat ett nytt kontrakt med en OEM-kund.
- **APR Automation** i Arvika har under första kvartalet upplevt en något bättre marknad med ökat antal förfrågningar.
- **SMP Parts** i Ilsbo har rekryterat en ny VD och bolaget uppgraderar och breddar nu sitt produktprogram för ännu bättre möta kundernas krav på funktionalitet och kvalitet.

Fouriertransforms övriga aktiviteter

33-listan

Fouriertransform var under kvartalet partner till 33-listan, som är ett samarbete mellan Affärsvärlden och Ny Teknik och Partners. 33-listan uppmärksammar nya teknikbolag och Fouriertransform belönade ett av de nominerade bolagen, Disruptive Materials i Uppsala, med priset "Årets diamant" och 100 000 kronor i rådgivning att avropas från Fouriertransform.

Disruptive Materials har upptäckt ett nytt revolutionerande material som kan användas till att filtrera gaser och vätskor och som är helt ofarligt.



Intern strategikonferens

Fouriertransform hade under kvartalet en intern strategikonferens där Fouriertransforms anställda och styrelse deltog för att bli diskutera utmaningarna för svensk tillverkningsindustri, offentlig riskkapitalförsörjning och Fouriertransforms verksamhetsinriktning.

Ekonomisk utveckling under kvartal 1

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 investmentföretag (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 -46,9 MSEK (8,0 MSEK).

Kostnaderna på totalt 14,2 MSEK (15,6 MSEK) hänför sig främst till personalkostnader och projekt- och konsultkostnader.

Finansnettot uppgick till 44,4 MSEK (28,8 MSEK) inklusive effekt på 15,9 MSEK (24,3 MSEK) av kvartalets omvärdering av kortfristiga placeringar, därutöver huvudsakligen påverkat av rearesultat från avyttring av aktie- och räntefonder på 23,1 MSEK, utdelning räntefonder på 3,3 MSEK samt återbetalda förvaltningskostnader på 2,2 MSEK.

Portföljbolagen har värderats till verkligt värde per 31 mars i enlighet med IFRS, vilket medfört en nedjustering av värdet med -6,1 % motsvarande -71,7 MSEK (0,0 MSEK). Omvärderingen är hänförlig till bolagens operativa och finansiella utveckling.

Fouriertransform har sedan starten hösten 2009 investerat totalt 1 417 MSEK, vilket jämfört med bedömt verkligt värde på befintlig portfölj, 1 109 MSEK, realiserat värde vid avyttringar samt återbetalt kapital från portföljbolagen, motsvarar en värdeminskning på investerat kapital på ca 2 %.

Balansräkning

Fouriertransform har under kvartalet investerat 50,7 MSEK i befintliga portföljbolag.

Portföljbolagen har värderats till verkligt värde per 31 mars i enlighet med IFRS, vilket medfört en nedjustering av värdet med -6,1 % motsvarande -71,7 MSEK. Det bedömda marknadsvärdet efter omvärdering uppgår till 1 109 MSEK.

Det bedömda verkliga värdet av kortfristiga placeringar uppgår till 1 997 MSEK inklusive realiserat resultat på 73,1 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 till 2 044 MSEK per 31 mars.

Eget kapital

Den 31 mars uppgick eget kapital till 3 145,1 MSEK varav kvartalets resultat utgjorde -46,9 MSEK.

Moderbolaget Fouriertransform AB

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till 130,3 MSEK. Avyttringen av portföljbolaget LeanNova Engineering har medfört en reavinst på 190,4 MSEK. Nedskrivningar av andelar i portföljbolag uppgick till -71,7 MSEK hänförligt till bolagens operativa och finansiella utveckling. I övrigt hänvisas till kommenterar avseende investmentföretagets resultat.

Fouriertransform har under kvartalet investerat 50,7 MSEK i befintliga portföljbolag. Moderbolagets likvida medel och värdet på kortfristiga placeringar uppgick till 1 971 MSEK per den 31 mars 2015.

Fouriertransforms investeringar per 31 mars

Samtliga investeringar

- Fouriertransform har sedan starten investerat i **25 bolag** som ny delägare
- portföljen innehåller för närvarande **21 portföljbolag**

Fouriertransform har per den 31 mars 2015 investerat i 25 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, EELCEE 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 samt SMP Parts 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 31 mars 2015 består av 21 portföljbolag.

Totalt investerat kapital

Fouriertransform har sedan starten hösten 2009 investerat totalt **1 417 MSEK**.

Fouriertransforms portfölj

Fouriertransforms portfölj består per 31 mars 2015 av 21 portföljbolag. Bolagen omsätter totalt cirka 2,3 MDR, 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 31 mars 2015

	Ort	Initial investering	Röstandel ¹⁾
Later stage venture			
PowerCell Sweden AB	Göteborg	Okt, 2009	23 %
Norstel AB	Norrköping	Feb, 2010	99 %
Alelion Batteries AB	Möndal	Jun, 2010	71 %
Elforest AB	Örnsköldsvik	Jun, 2010	61 %
Max Truck AB	Östersund	Jul, 2010	35 %
Applied Nano Surfaces Sweden AB	Uppsala	Dec, 2010	40 %
Pelagicore AB	Göteborg	Sep, 2011	67 %
Inxide AB	Trollhättan	Dec, 2011	98 %
SciBase AB	Stockholm	Dec, 2013	20 %
Bedömt verkligt värde 538,7 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	49 %
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 570,8 MSEK			
Totalt bedömt verkligt värde 1 109,5 MSEK			

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

Fouriertransforms 21 portföljbolag per 31 mars 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. Företaget, som har sin grund i Volvokoncernens utvecklingsprojekt för bränsleceller, ska genom utveckling, produktion och försäljning påskynda introduktionen av bränslecellsystem på marknaden. <i>www.powercell.se</i>
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. <i>www.norstel.com</i>
Ort	Norrköping	
Initial investering	Feb, 2010	
Röstandel	99 %	



Alelion Batteries AB - energilagringssystem till fordonsindustrin

Fas	Later-stage venture	Bolaget utvecklar, tillverkar och marknadsför kompletta energilagringssystem till främst materialhanteringsindustrin baserat på litiumjonbatterier. <i>www.alelion.com</i>
Ort	Mölndal	
Initial investering	Jun, 2010	
Röstandel	71 %	



Elforest AB – modern teknik effektiviserar fordonsdriften

Fas Ort Initial investering Röstandel	Later-stage venture Örnsköldsvik Jun, 2010 61 %	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. www.el-forest.se
--	--	--

MAX TRUCK AB 

Max Truck AB - eldriven truck med unik rörlighet

Fas Ort Initial investering Röstandel	Later-stage venture Östersund Jul, 2010 35 %	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
--	---	---



Applied Nano Surfaces

Applied Nano Surfaces Sweden AB – unik teknologi för minskad friktion

Fas Ort Initial investering Röstandel	Later-stage venture Uppsala Dec, 2010 40 %	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
--	---	---



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. <i>www.vicura.se</i>
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. <i>www.jobro.se</i>
Ort	Ulricehamn	
Initial investering	Maj, 2011	
Röstandel	45 %	



Pelagicore AB – teknik- och produktutveckling för Infotainmentsystem

Fas	Later-stage venture	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. <i>www.pelagicore.com</i>
Ort	Göteborg	
Initial investering	Sep, 2011	
Röstandel	67 %	

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

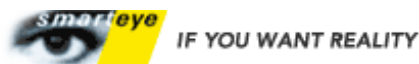
Fas	Later-stage venture	Inxide är en avknoppning från det schweiziska tekniska universitetet Ecole Polytechnique Fédérale de Lausanne (EPFL) och utvecklar kompositkomponenter till framförallt fordonsindustrin. En produktionskapacitet byggs f n upp för att tillverka och marknadsföra komponenterna i höga 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	49 %	

**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	20 %	

**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 elkonstruktion, PLC-programmering, robotprogrammering, mek-konstruktion, projektledning 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 %	

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 miljarder kronor. 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

Rapport över totalresultat, investmentföretaget

Investmentföretaget, TSEK	Kv 1 2015	Kv 1 2014	%
Portföljbolag			
Realiserat resultat portföljbolag	1 186	-	-
Orealiserat resultat portföljbolag	-71 740	-	-
Ränteintäkter, fordringar hos portföljbolag	-	-	-
Utdelning från portföljbolag	-	-	-
Resultat från portföljbolag	-70 554	-	-
Intäkter, rådgivning	-	-	-
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	-4 656	-6 102	24%
Personalkostnader	-9 256	-9 310	1%
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-258	-239	-8%
Summa rörelsens kostnader	-14 170	-15 651	9%
Rörelseresultat	-84 724	-15 651	-
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	44 405	28 995	53%
Finansiella kostnader	-2	-204	99%
Summa resultat från finansiella poster	44 403	28 791	54%
Resultat efter finansiella poster	-40 321	13 140	-
Skatt på periodens resultat	-6 634	-5 122	-30%
Periodens resultat	-46 954	8 018	-
Övrigt totalresultat	-	-	-
Periodens totalresultat	-46 954	8 018	-
Resultat per aktie, kronor			
Före utspädning	-0,017	0,003	
Efter utspädning	-0,017	0,003	

Kassaflödesanalys, investmentföretaget

Investmentföretaget, TSEK	Kv 1 2015	Kv 1 2014
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-84 724	-15 650
<i>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</i>		
Avskrivningar och nedskrivningar	230	239
Ränteintäkter portföljbolag	1 086	-
Realiserat resultat portföljbolag	-1 186	-
Orealiserat resultat portföljbolag	71 740	-
Erhållen ränta, banktillgodohavanden	2	80
Erlagd ränta	-2	-204
Betald inkomstskatt	-13 077	-9 360
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-25 931	-24 895
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning/minskning kundfordringar	-	-
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	1 223	5 265
Ökning/minskning leverantörsskulder	-2 304	-63
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder	-2 319	-35 583
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-29 331	-55 276
Investeringsverksamheten		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	43	-63
Investeringar i andelar i portföljbolag	-50 791	-137 811
Avyttring andelar i portföljbolag	201 732	-
Lån till portföljbolag	-	-55 100
Återbetalning lån från portföljbolag	30 000	-
Ökning/minskning andra långfr fordringar	140	-
Förändring kortfristiga placeringar	-147 481	248 850
Kassaflöde från investeringsverksamheten	33 644	55 876
Finansieringsverksamheten		-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-
Periodens kassaflöde	4 313	600
Likvida medel vid periodens början	42 989	60 270
Likvida medel vid periodens slut	47 302	60 870

Balansräkning, investmentföretaget

Investmentföretaget, TSEK	2015-03-31	2014-03-31	2014-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	936	1 775	1 208
Finansiella anläggningstillgångar			
<i>Investeringar i portföljbolag</i>			
Andelar i portföljbolag	877 225	1 133 025	1 099 463
Fordringar hos portföljbolag	60 275	61 936	89 386
Konvertibel fordran hos portföljbolag	172 024	80 450	172 024
<i>Summa investeringar i portföljbolag</i>	<i>1 109 524</i>	<i>1 275 411</i>	<i>1 360 873</i>
Andra långfristiga fordringar	-	140	140
Summa finansiella anläggningstillgångar	1 109 524	1 275 551	1 361 013
Summa anläggningstillgångar	1 110 460	1 277 326	1 362 221
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	413	2 500	413
Övriga kortfristiga fordringar	6 809	3 073	6 831
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 754	3 941	2 936
Summa kortfristiga fordringar	9 976	9 514	10 180
Kortfristiga placeringar	1 997 135	1 972 957	1 807 482
Likvida medel	47 302	60 870	42 989
Summa omsättningstillgångar	2 054 413	2 043 342	1 860 651
Summa tillgångar	3 164 873	3 320 668	3 222 872
Eget kapital och skulder			
Aktiekapital	2 725 100	3 000 100	2 725 100
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	419 961	290 844	466 915
Summa eget kapital	3 145 061	3 290 944	3 192 015
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	106	106	106
Uppskjuten skatteskuld	16 084	11 299	12 582
Summa långfristiga skulder	16 190	11 405	12 688
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	1 688	2 215	3 992
Aktuella skatteskulder	-4 247	8 223	6 100
Övriga kortfristiga skulder	2 759	3 765	4 108
Upplupna kostnader	3 422	4 115	3 969
Summa kortfristiga skulder	3 622	18 319	18 168
Summa skulder	19 812	29 725	30 857
Summa eget kapital och skulder	3 164 873	3 320 668	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	-	8 019	8 019
Utgående eget kapital 31 mars 2014	3 000 100	290 845	3 290 945
Ingående eget kapital 1 januari 2015	2 725 100	466 915	3 192 015
Periodens totalresultat	-	-46 954	-46 954
Utgående eget kapital 31 mars 2015	2 725 100	419 961	3 145 061

Resultaträkning moderbolaget Fouriertransform AB

Moderbolaget, TSEK	Kv 1 2015	Kv 1 2014	%
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	-4 184	-5 070	17%
Personalkostnader	-9 256	-9 310	1%
Avskrivningar av materiella anläggnings- tillgångar	-258	-239	-8%
Summa rörelsens kostnader	-13 698	-14 619	6%
Rörelseresultat	-13 698	-14 619	6%
Resultat från finansiella poster			
Portföljbolag			
Realiserat resultat portföljbolag	190 386	-	-
Nedskrivning portföljbolag	-71 700	-	-
Resultat från portföljbolag	118 686	-	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	28 488	4 680	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2	-204	99%
Summa resultat från finansiella poster	28 486	4 476	-
Resultat efter finansiella poster	133 474	-10 143	-
Skatt på periodens resultat	-3 132	-	-
Periodens resultat 1)	130 343	-10 143	-

1) periodens resultat utgör även periodens totalresultat för moderbolaget.

Balansräkning moderbolaget Fouriertransform AB

Moderbolaget, TSEK	2015-03-31	2014-03-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	936	1 775	1 208
Finansiella anläggningstillgångar			
<i>Investeringar i portföljbolag</i>			
Andelar i portföljbolag	805 775	866 652	838 301
Fordringar hos portföljbolag	60 275	61 936	89 386
Konvertibel fordran hos portföljbolag	148 480	31 850	148 480
<i>Summa investeringar i portföljbolag</i>	<i>1 014 530</i>	<i>960 438</i>	<i>1 076 167</i>
Andra långfristiga fordringar	-	140	140
Summa finansiella anläggningstillgångar	1 014 530	960 578	1 076 307
Summa anläggningstillgångar	1 015 466	962 353	1 077 515
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	413	2 500	413
Övriga kortfristiga fordringar	6 809	3 073	6 831
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 754	3 941	2 936
Summa kortfristiga fordringar	9 976	9 514	10 180
Kortfristiga placeringar	1 924 023	1 920 562	1 750 287
Kassa och bank	47 302	60 870	42 989
Summa omsättningstillgångar	1 981 301	1 990 947	1 803 456
Summa tillgångar	2 996 767	2 953 300	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	137 596	-55 083	219 917
Periodens resultat	130 343	-10 142	-82 321
Summa fritt eget kapital	267 939	-65 225	137 596
Summa eget kapital	2 993 039	2 934 875	2 862 696
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	106	106	106
Summa långfristiga skulder	106	106	106
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	1 688	2 215	3 992
Aktuella skatteskulder	-4 247	8 223	6 100
Övriga kortfristiga skulder	2 759	3 765	4 108
Upplupna kostnader	3 422	4 115	3 969
Summa kortfristiga skulder	3 622	18 319	18 168
Summa skulder	3 728	18 426	18 275
Summa eget kapital och skulder	2 996 767	2 953 300	2 880 971
Ställda säkerheter, för portföljbolagslån i bank	35 000	35 000	35 000
Ansvarsförbindelser, för portföljbolagslån i bank	41 677	35 000	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 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 Investmentföretaget, TSEK	2015-03-31			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	52 200		467 012	53 400		499 498
Growth			358 013			546 566
<i>Summa andelar i portföljbolag</i>	<i>52 200</i>		<i>825 025</i>	<i>53 400</i>		<i>1 046 064</i>
Konvertibel fordran portföljbolag			172 024			172 024
Fordran hos portföljbolag			60 275			89 386
Kortfristiga placeringar	1 997 135			1 807 482		
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	2 049 335	0	1 057 324	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.

Fouriertransforms 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	29 952	12 450	42 402		-7 900	34 502
Avyttring av andelar i portföljbolag						0
Vinster och förluster redovisade i resultatet	-62 437	-201 004	-263 441			-263 441
Överföring från Nivå 3						0
Omklassificering						0
Ny utlåning					8 789	8 789
Betalning av fordran					-30 000	-30 000
Utgående balans 31 mars 2015	467 013	358 012	825 025	172 024	60 275	1 057 234
Förändring av orealiserade vinster och förluster för perioden hänförliga till tillgångar som innehas vid periodens slut (ingår i raden "Vinster och förluster redovisade i resultatet" ovan)	-62 437	-9 303	-71 740			

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	986 214	58 600	37 686	1 082 500
Förvärv av andelar i portföljbolag	24 908	121 903	146 811			146 811
Avyttring av andelar i portföljbolag						
Vinster och förluster redovisade i resultatet						
Emission av fordran				21 850	24 250	46 100
Ny utlåning						
Betalning av fordran						
Utgående balans 31 mars 2014	496 897	636 128	1 133 025	80 450	61 936	1 275 411
Förändring av orealiserade 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

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.

Värdemetod per portföljbolag	Röstandel	Värderingsmetod
Later stage venture		
PowerCell Sweden AB	23 %	PRI
Norstel AB	99 %	PRIE
Alelion Batteries AB	71 %	DCF
Elforest AB	61 %	DCF
Max Truck AB	35 %	DCF
Applied Nano Surfaces Sweden AB	35 %	DCF
Pelagicore AB	67 %	DCF
Inxide AB (f d EELCEE AB)	98 %	DCF
SciBase AB	20 %	PRI
Bedömt verkligt värde 538,7 MSEK		
Growth		
Vicura AB	44 %	PRI
Jobro Plåtkomponenter AB	45 %	Multipel EBIT
ArcCore AB	44 %	DCF
CeDe Group AB	49 %	DCF
Smart Eye AB	17 %	PRIE
TitanX Holding AB	38 %	PRIE
RotoTest International AB	49 %	PRIE
ÅAC Microtec AB	60 %	PRIE
Pelly AB	37 %	PRI
Osstell AB	36 %	PRI
APR Automation AB	49 %	Multipel EBIT
SMP Parts AB	43 %	PRI
Bedömt verkligt värde 570,8 MSEK		
Totalt bedömt verkligt värde 1 109,5 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	2015-03-31			2014-03-31		
	Nivå	Red. värde	Verkligt värde	Nivå	Red. värde	Verkligt värde
<i>Andelar i portföljbolag</i>						
Later-stage venture	1	4,5	52,2	1	-	-
Later-stage venture	3	449,7	466,7	3	434,1	505,7
Growth	3	351,5	358,0	3	423,6	618,4
<i>Summa andelar i portföljbolag</i>		<i>805,7</i>	<i>876,9</i>		<i>857,7</i>	<i>1 124,1</i>
Konvertibel fordran hos portföljbolag	3	148,5	172,0	3	31,9	80,5
Fordran hos portföljbolag	3	60,3	60,3	3	70,9	70,9
Kortfristiga placeringar	1	1 924,0	1 997,1	1	1 920,6	1 973,0
Summa		2 938,5	3 106,3		2 881,1	3 248,5

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 pantar

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 5,7 MSEK för portföljbolags lån hos extern part.

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

Försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för perioden 1 januari - 31 mars 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 22 april, 2015

Sigrun Hjelmquist
Ordförande

Jan Bengtsson
Ledamot

Ulf Berg
Ledamot

Hasse Johansson
Ledamot

Hanna Lagercrantz
Ledamot

Charlotte Rydin
Ledamot

Christina Åkerman
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