

Delårsrapport

Januari - mars | 2014

Delårsrapport januari - mars, 2014

Hög marknadsaktivitet och intensiv investeringstakt med tre nya investeringar på totalt 145 MSEK under kvartalet

Viktiga händelser under första kvartalet

- Fouriertransform investerade under kvartalet totalt 145 MSEK i tre nya bolag; AAC Microtec AB i Uppsala, Pelly AB i Hillerstorp och Ostell AB i Göteborg samt 49 MSEK i befintliga portföljbolag
- Fouriertransform har sedan starten investerat totalt 1 180 MSEK i 23 bolag och med syndikeringspartners motsvarar detta 3,5 MDR i den svenska fordons- och tillverkningsindustrin
- Marknadsvärdet på befintlig portfölj, inklusive återbetalt kapital från portföljbolagen, motsvarar en värdeökning på ca 10 % på totalt investerat kapital sedan Fouriertransform startade
- För investeringen i Powercell tilldelade Svenska Riskkapital-föreningen investerarna Fouriertransform och Volvo Group Venture Capital pris för "Årets mest samhällsnyttiga investering 2013"
- Kvartalets resultat efter skatt uppgick till 8,0 MSEK (10,5 MSEK) inklusive omvärdering av kortfristiga placeringar på 24,3 MSEK.
- Kvartalets kassaflöde uppgick till 0,6 MSEK (-1,4 MSEK) varav investeringar i nya och befintliga portföljbolag -192,9 MSEK (-244,0 MSEK)
- Likvida medel och kortfristiga placeringar vid kvartalets slut uppgick till 2 034 MSEK (2 277 MSEK)



VD:s kommentar – hög aktivitet trots allvarligt läge

Utvecklingen under årets första tre månader tyder på att en försiktig ekonomisk återhämtning nu är på gång, både i Sverige och i Europa som helhet, om än i fortsatt ganska olika takt i de skilda ekonomierna. Globalt syns också tecken på en ljusning och prognoser pekar på en måttlig tillväxtökning för världen som helhet 2014. Industriproduktionen i Sverige och Europa rör sig också så sakteliga uppåt och inte minst gäller det för fordonsindustrin. Trots förbättrade prognoser skapar krisen i Ukraina ett allvarligt läge för världsekonomin och särskilt för Tyskland med ett stort beroende av Ryssland. För Sverige är detta också en stor utmaning för svensk industri då Tyskland utgör en stor exportmarknad.

För Fouriertransform kännetecknades första kvartalet av hög aktivitet och stort intresse med tre nya investeringar genomförda. Sammanlagt investerade vi 145 MSEK i de tre nya bolagen: Osstell i Göteborg med en unik metod att mäta stabiliteten i dentalimplantatskruvar; Pelly Intresenter i Hillerstorp som är en av Nordens ledande leverantörer av förvaringsystem för konsumenter; samt AAC Microtec i Uppsala med världsledande mikroelektronik-system till flyg- och rymdindustrin.

Samtliga investeringar är en följd av vårt nya, utvidgade mandat och visar på ett stort intresse för Fouriertransform som partner. De visar också på den bredd av mindre, innovativa företag som finns i Sverige och hur viktigt det är att det finns aktörer som kan gå in och stötta deras potential att bli kommersiella framgångar, inte minst utanför Sveriges gränser. Det är så de nya jobben kommer att skapas i framtiden.

Vi har under kvartalet också fortsatt vårt arbete med värdeutveckling av den befintliga investeringsportföljen och som helhet har den utvecklats väl. Det är också glädjande när dessa företag får omvärldens erkänsla för sina innovationer och produkter. Så tog exempelvis Arccore plats på Affärsvärldens rankinglista "Sveriges 33 hetaste start-ups" tack vare sin programvara med öppen källkod för bilutvecklare. För investeringen i Powercell tilldelades Fouriertransform och Volvo Group Venture Capital nyligen Svenska Riskkapitalföreningens pris för "Årets mest samhällsnyttiga investering 2013", på grund av det unika bränslecellsystem som utvecklats av Powercell.

Totalt har nu Fouriertransform 20 bolag i portföljen. Dessa omsätter tillsammans 2,2 miljarder SEK, sysselsätter cirka 1 500 anställda och har en god potential för framtida tillväxt.

Framför oss ser vi en fortsatt hög investeringstakt och vi bereder nu en ansökningsportfölj om cirka fem bolag. Det är ett intensivt arbete att identifiera och värdera framtidsutsikterna hos dessa och matcha med de resurser och nätverk som Fouriertransform kan bidra med. Allt med syftet att stärka innovation och utveckling i den svenska tillverkningsindustrin och bana väg för ett fortsatt framgångsrikt företagande.



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

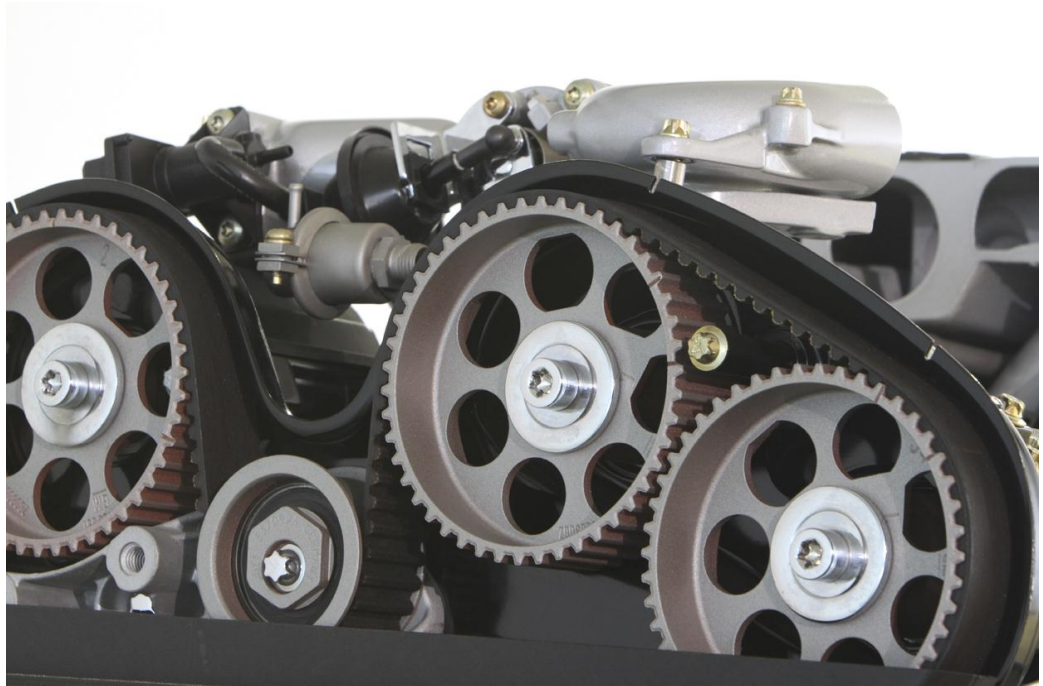
Investment företaget i sammandrag, MSEK	Kv 1 2014	Kv 1 2013	%
Periodens resultat	8,0	10,5	-23
Investeringar i portföljbolag	192,9	244,0	-21
Periodens kassaflöde	0,6	-1,4	-
Likvida medel och kortfristiga placeringar	2 033,8	2 276,6	-11
Eget kapital	3 290,9	3 162,0	4
Soliditet	99 %	99%	-

Omvärd och marknad – ljusare utsikter, med förbehåll

Återhämtningen igång i Sverige

I sin rapport Konjunkturläget, publicerad i slutet av mars, konstaterar Konjunkturinstitutet (KI) att återhämtningen nu tycks vara igång i svensk ekonomi, om än trevande och försiktig, i synnerhet under årets första kvartal. Den svaga utveckling som syns under första kvartalet bedöms dock vara en tillfällig svacka och för året som helhet räknar KI med att tillväxten hamnar på runt 2,5 procent, för att nå nivåer runt 3 procent under 2015 och 2016.

Den internationella ekonomin visar också flera tecken på en ljusning. I EUs vinterprognos, från slutet av februari, förutspås nu en måttlig ökning av den ekonomiska aktiviteten, främst tack vare en starkt inhemsk efterfrågan. Dessutom noteras att även de mest sårbara ekonomierna bland unionens medlemsländer nu inlett en vändning uppåt, inte minst statsfinansiellt, vilken förväntas bli bestående.



Även i USA pekar indikatorer också på en återhämtning, trots att tillväxten under första kvartalet i år ser ut att ha dämpats, bland annat på grund av den kalla vintern. Internationella Valutafonden, IMF, bedömer dock att tillväxten i de avancerade ekonomierna, inklusive USA och EU, under 2014 hamnar på drygt 2 procent, och för tillväxtekonomierna på dryga 5 procent. Samtliga prognoser innehåller dock förbehåll i och med att många osäkerhetsfaktorer fortfarande består efter den djupa recessionen.

Blandad bild i tillverkningsindustrin

För svensk tillverkningsindustri har bilden under första kvartalet varit blandad och den förväntade vändningen har gått trögt under första kvartalet i flera branscher. Enligt branschorganisationen Teknikföretagen ökar ordertillväxten sammantaget, framför allt från exportmarknaderna, men ökningen har framför allt gynnat bil- och transportmedelsindustrierna samt metallvaruindustrin som båda dock upplevt en dämpad hemmamarknad.

För Sveriges enskilt största exportbransch, maskinindustrin, är förhållandet det omvända, med volymtapp på exportmarknaderna men en mindre ökning på hemmamarknaden, enligt Teknikföretagen.

Uppåt på fordonsmarknaderna

Nybilsregistreringarna i Sverige ökade kraftigt under årets första tre månader, enligt branschorganisationen Bil Sweden. Hittills i år har personbilsregistreringarna ökat med cirka 20 procent och lastbilsregistreringarna med cirka 14 procent, vilket gjort att Bil Sweden reviderat upp sin nybilsprognos för helåret 2014. De faktorer som talar för en stark bilmärknad i år är bland annat rekordlåga räntor, framtidsoptimism hos både hushåll och företag och en förbättring av den allmänna konjunkturen, enligt organisationen.

I Europa, där fordonsmarknaderna gått kräftgång under lång tid, syns också en ljusning och för såväl kommersiella fordon som personbilar blev februari den sjätte månaden i rad med ökade nybilsregistreringar.

I absoluta tal befinner sig dock försäljningssiffrorna fortsatt på mycket låga nivåer i ett historiskt perspektiv.

Kvartal 1, 2014

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 medicinteknik, verkstadsindustri, elektronik, clean-tech, higt-tech och IT/telekom.

Investeringsansökningar

Under första kvartalet har Fouriertransform

- tagit emot cirka 40 investeringsansökningar
- lämnat avslag på 18

Ansökningsportföljen innehåller per 31 mars

- omkring 70 ansökningar
- varav 5 ligger för beredning till investeringsbeslut av Fouriertransforms styrelse

Första kvartalets ansökningar ligger såväl inom olika segment som inom olika investeringsfaser i tillverkningsindustrin. Fouriertransform har tagit emot ansökningar inom fordonsindustrin och även inom övriga segment inom tillverkningsindustrin.

Nya investeringar

Under första kvartalet investerade Fouriertransform totalt **144,6 MSEK**, inklusive direkt hänförliga kostnader, i tre nya bolag:



Fouriertransform investerade i mars **21,9 MSEK**, inklusive direkt hänförliga kostnader, i AAC Microtec AB i Uppsala.

Genom sitt partnersätverk levererar AAC högförädlade lösningar och system till privata och statliga organisationer med inriktning på flyg- och rymdindustrin. AAC utvecklar och tillverkar robusta, miniatyriserade multifunktionella elektroniksystem (MEMS).

Företaget är idag en nyckelpartner i ledande utvecklingsprojekt för att tillverka nya och mindre satelliter. Bland kunderna finns bland annat den Europeiska rymdorganisationen (ESA), National Aeronautics and Space Administration (NASA), Japan Aerospace Exploration Agency (JAXA), Rymdstyrelsen (SNSB) samt ledande industrikoncerner som använder AACs produkter och teknik i nya innovativa produkter och applikationer.



Fouriertransform investerade i mars **93,0 MSEK**, inklusive direkt hänförliga kostnader, i Pelly AB i Hillerstorp.

Pellys verksamhet är fokuserat på förvaringslösningar. Genom ett nära samarbete med nyckel

kunder, högkvalitativa produkter och en högautomatiserad produktionsapparat är Pelly etablerat som en ledande leverantör inom möbelindustrin i Norden och i övriga Europa. Utvecklingen av de innovativa produkterna görs inom bolaget eller i nära samarbete med kunder.



Fouriertransform investerade i mars **29,7 MSEK**, inklusive direkt hänförliga kostnader, i Osstell AB i Göteborg.

Osstell utvecklar och säljer instrument för att mäta stabiliteten och inläkningen av dentalimplantat. Metoden indikerar när implantatet är redo att belastas. En rad kliniska studier visar att metoden ger säkrare behandlingsresultat. Kunderna är tandläkare och tandkirurger globalt, som vill säkerställa en säkrare, effektivare och mer framgångsrik behandling. Produkterna har ett starkt stöd av ledande opinionsbildare, bestående av välrenommerade tandläkare och professorer samt tillverkare inom dentalbranschen.

Tilläggsinvesteringar

Fouriertransform har under första kvartalet genomfört tilläggsinvesteringar på totalt **48,6 MSEK** i följande portföljbolag:

- I ArcCore i Göteborg investerades 4,0 MSEK
- I Vicura i Trollhättan investerades 2,0 MSEK
- I Norstel i Norrköping investerades 21,0 MSEK
- I MaxTruck i Östersund investerades 2,0 MSEK
- I Alelion Batteries i Mölndal investerades 3,9 MSEK
- I Inxide (f d EELCEE) i Trollhättan investerades 13,8 MSEK
- I SciBase i Stockholm investerades 1,9 MSEK

Utvärdering av investeringsmöjligheter

Fouriertransform har under första kvartalet haft ett stort antal möten med bolag i behov av både kapital och en långsiktig ägare som kan bidra till bolagets utveckling. Utvärderingen av investeringsmöjligheter har genomförts inom hela tillverkningsindustrin, exempelvis inom verkstadsindustri, telekom och medicinteknik.

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

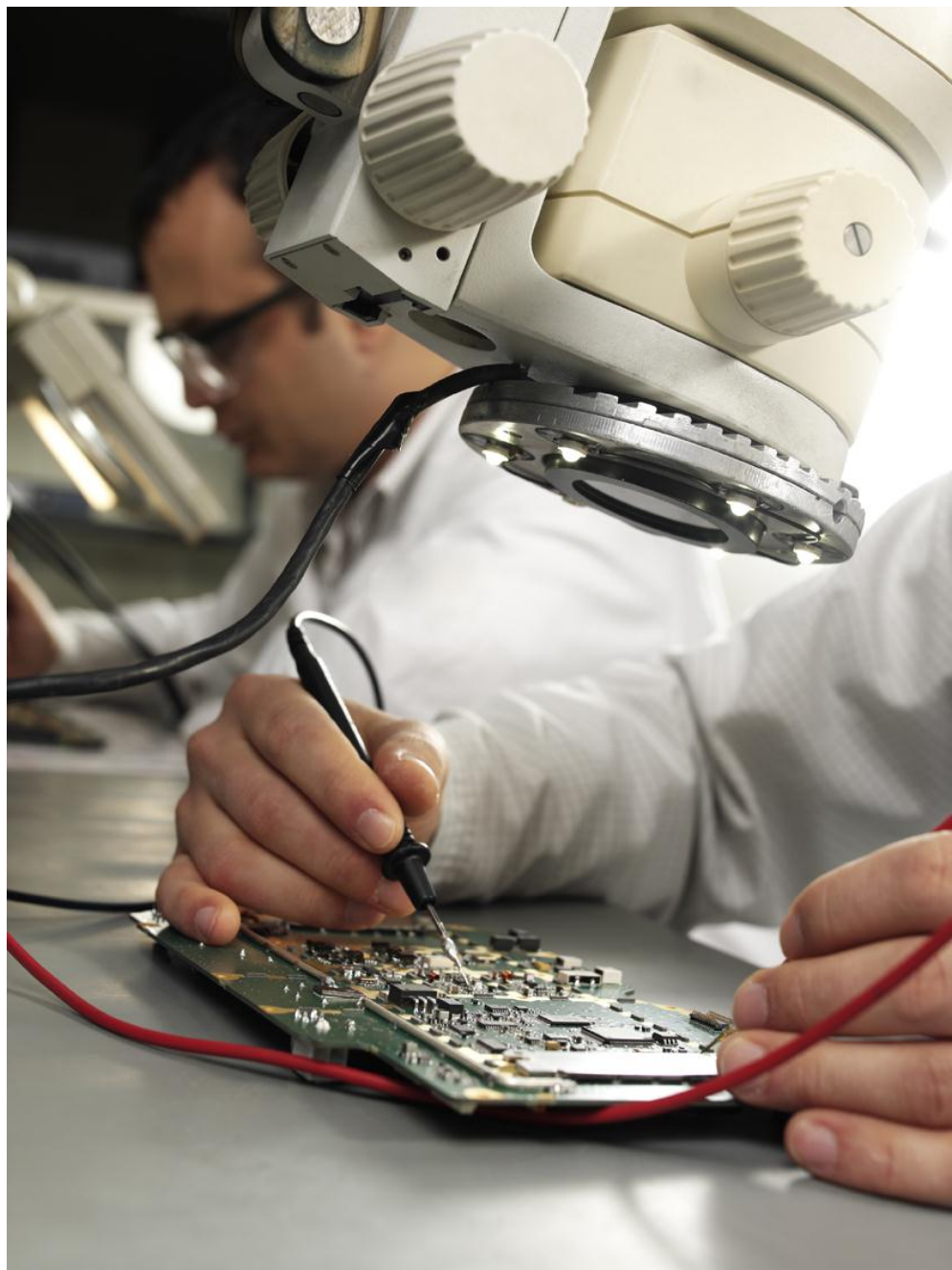
Fouriertransforms arbete med värdeutveckling av befintliga portföljbolag

Fouriertransforms löpande arbete med att skapa värde i de 20 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

- **Powercell Sweden** i Göteborg; investerarna Fouriertransform och Volvo Group Venture Capital tilldelades Svenska Riskkapitalföreningens pris för "Årets mest samhällsnyttiga investering 2013".
- **Norstel** i Norrköping har inlett serieleverans av 4-tum power wafers i mindre volymer.
- **Alelion Batteries** i Mölndal har startat serieleverans till en stor gaffeltruckanvändare via ledande gaffeltruck-OEMer. Diskussioner med andra gaffeltruckanvändare pågår.



- **Elforest** i Örnsköldsvik har tecknat ytterligare ett avtal gällande ett elhybridiseringsprojekt. Kunden är en stor nordisk tillverkare av arbetsfordon. Bolaget för även dialoger med ett flertal potentiella kunder gällande olika typer av hybridiseringsprojekt.
- **Maxtruck** i Östersund har deltagit i LogiMAT-mässan i Tyskland där intresset för bolagets truck var stort.
- **Applied Nano Surfaces** i Uppsala har genomfört fortsatta projekt med potentiella licens-kunder. Bolaget har även förstärkt organisationen genom att rekrytera en ny implementationsledare.
- **Vicura** i Trollhättan har under kvartalet vunnit ett antal affärer med nya internationella kunder.
- **Jobro Plåtkomponenter** i Ulricehamn har haft en stark orderingång under kvartalet och förstärkt organisationen genom att rekrytera en ny försäljningschef och ekonomichef.
- **Pelagicore** i Göteborg har stöttat ledande fordonstillverkare och underleverantörer i utvecklingsarbete kring nya infotainment-system
- **Inxide (f d EELCEE)** i Trollhättan har under kvartalet bytt namn till Inxide AB i samband med att försäljningsaktiviteterna på den internationella marknaden delats mellan bolagets grundare, som ansvarar för den koreanska marknaden, och Inxide, som ansvarar för resten av världen.
- **LeanNova Engineering** i Trollhättan har rekryterat ytterligare medarbetare och hade vid utgången av kvartalet ca 200 anställda.
- **ArcCore** i Göteborg har nu anställt flera medarbetare i det tyska dotterbolaget i München. I Sverige bekräftar placeringen på Ny Teknik/Affärsvärlden 33-lista bolagets starka innovationsförmåga i både produkter och affärmodell.
- **CeDeGroup** i Malmö; Håkan Johannesson har tillträtt som ny VD efter Göran Bredinger som blir ansvarig för de två nya områdena Affärsutveckling och Nya Projekt i syfte att expandera bolaget vidare.
- **Smart Eye** i Göteborg har visat ett starkt kvartal för sina stand-alone produkter och fortsätter sina förhandlingar med internationella underleverantörer och fordonstillverkare.
- **TitanX** i Göteborg har fortsatt ökningen av produktionstakten i den nya fabriken i Brasilien och fortsätter även att vinna nya kylarsystemskontrakt hos globala lastbilstillverkare.
- **Rototest International** i Rönninge har erhållit flertalet nya ordrar från fordonstillverkare och universitet på bolagets navkopplade dynamometer.
- **SciBase** i Stockholm är i slutfasen av en kommersiell validering, en begränsad lansering i Tyskland, Norden och Australien, med syfte att få en djupare förståelse för marknaden och dess viktigaste drivkrafter inför en bredare satsning och lansering.
- **ÅAC Microtec** i Uppsala har med framgång slutfört två viktiga leveranser av projekt mot småsatellit-marknaden samt arbetat med att ta fram framtida viktiga offerter.
- **Pelly** i Hillerstorp; Fouriertransform investerade 93,0 MSEK i bolaget som fokuserar på förvaringslösningar
- **Ostell** i Göteborg; Fouriertransform investerade 29,7 MSEK i bolaget som utvecklar och säljer instrument för att mäta stabiliteten och inläkningen av dentalimplantat

Fouriertransforms övriga aktiviteter

Årets mest samhällsnyttiga investering 2013

Fouriertransform och Volvo Group Venture Capital tilldelades Svenska Riskkapitalförenings pris för "Årets mest samhällsnyttiga investering 2013" för sin investering i Powercell.

Powercell är baserat i Göteborg och har efter över 15 års forskning och utveckling lyckats få fram ett unikt bränslecellssystem med en s k reformer. Resultatet av ansträngningarna är ett mycket effektivt system där reformerdelen omvandlar diesel och andra former av bränsle till vätgas som i sin tur via bränslecellsstacken omvandlas till el i en så gott som optimal, utsläppsfri och tyst process.



Powercells stationära hjälpkraftsaggregat

33-listan

Fouriertransform var partner till 33-listan, som är ett samarbete mellan Affärsvärlden och Ny Teknik och Partners. 33-listan uppmärksammar nya teknikbolag och ett av Fouriertransforms portföljbolag, ArcCore, var nominerat som ett av Sveriges hetaste unga teknikföretag.

Fouriertransform belönade också ett av de nominerade bolagen, Excillum, med priset "Årets diamant" och 100 000 kronor i rådgivning att avropas från Fouriertransform. Excillum har tagit fram en nyskapande och innovativ röntgenteknik inom analytisk röntgen och industriell röntgeninspektion.



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 8,0 MSEK (10,5 MSEK).

Kostnaderna på totalt 15,6 MSEK (13,5 MSEK) hänför sig främst till personalkostnader samt projekt- och konsultkostnader.

Finansnettot uppgick till 28,8 MSEK (4,5 MSEK) inklusive omvärdering av kortfristiga placeringar på 24,3 MSEK, därutöver huvudsakligen påverkat av reareultat från avyttring av aktie- och räntefonder på 3,6 MSEK samt utdelning från räntefonder på 1,4 MSEK.

Fouriertransform har sedan starten hösten 2009 investerat totalt 1 180 MSEK, vilket jämfört med bedömt verkligt på befintlig portfölj, 1 275 MSEK, samt återbetalt kapital från portföljbolagen på 23 MSEK, motsvarar en värdeökning på investerat kapital ca 10 %.

Balansräkning

Fouriertransform har under kvartalet investerat 144,6 MSEK i tre nya bolag och 48,6 MSEK i befintliga portföljbolag, totalt 193,2 MSEK. Det bedömda verkliga värdet på hela portföljen uppgår per 31 mars till 1 275 MSEK. Någon väsentlig värdeförändring bedöms inte ha skett under kvartalet.

Det bedömda verkliga värdet av kortfristiga placeringar uppgår till 1 973 MSEK inklusive omvärdering på 24,3 MSEK.

Likvida medel och kortfristiga placeringar

Likvida medel och bedömt verkligt värde på kortfristiga placeringar i ränte- och aktiefonder uppgick till 2 034 MSEK vid kvartalets slut.

Eget kapital

Den 31 mars uppgick eget kapital till 3 291 MSEK varav kvartalets resultat utgjorde 8,0 MSEK.

Moderbolaget Fouriertransform AB

Se resultat- och balansräkning, kassaflödesanalys samt förändring av eget kapital för moderbolaget.

Fouriertransforms investeringar per 31 mars

Samtliga investeringar

- Fouriertransform har sedan starten investerat i **23 bolag** som ny delägare
- portföljen innehåller för närvarande **20 portföljbolag**

Fouriertransform har per den 31 mars 2014 investerat i 23 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 samt Pelly AB.

Investeringarna i NovaCast Technologies och Effpower har skrivits av i sin helhet och hela innehavet i FlexProp har avyttrats innebärande att portföljen per 31 mars 2014 består av 20 portföljbolag.

Totalt investerat kapital

Fouriertransform har sedan starten hösten 2009 investerat totalt **1 180 MSEK**, vilket tillsammans med syndikeringspartners utgör en total investeringsnivå på cirka 3,5 MDR.

Fouriertransforms portfölj

Fouriertransforms portfölj består per 31 mars 2014 av 20 portföljbolag. Bolagen omsätter totalt cirka 2,2 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 2014

	Ort	Initial investering	Röstandel ¹⁾
Later stage venture			
PowerCell Sweden AB	Göteborg	Okt, 2009	30 %
Norstel AB	Norrköping	Feb, 2010	99 %
Alelion Batteries AB	Möndal	Jun, 2010	77 %
Elforest AB	Örnsköldsvik	Jun, 2010	59 %
Max Truck AB	Östersund	Jul, 2010	35 %
Applied Nano Surfaces Sweden AB	Uppsala	Dec, 2010	35 %
Pelagicore AB	Göteborg	Sep, 2011	62 %
Inxide AB (f d EELCEE AB)	Trollhättan	Dec, 2011	98 %
SciBase AB	Stockholm	Dec, 2013	20 %
Bedömt verkligt värde 545,9 MSEK			
Growth			
Vicura AB	Trollhättan	Jan, 2011	98 %
Jobro Plåtkomponenter AB	Ulricehamn	Maj, 2011	45 %
LeanNova Engineering AB	Trollhättan	Jan, 2012	99 %
ArcCore AB	Göteborg	Apr, 2012	38 %
CeDe Group AB	Malmö	Maj, 2012	49 %
Smart Eye AB	Göteborg	Feb, 2013	17 %
TitanX Holding AB	Stockholm	Mar, 2013	40 %
RotoTest International AB	Rönninge	Jul, 2013	44 %
ÅAC Microtec AB	Uppsala	Mar, 2014	49 %
Pelly AB	Hillerstorp	Mar, 2014	53 %
Osstell AB	Göteborg	Mar, 2014	63 %
Bedömt verkligt värde 729,6 MSEK			
Totalt bedömt verkligt värde 1 275,5 MSEK			

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

Fouriertransforms 20 portföljbolag per 31 mars 2014



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	30 %	

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 miljövänliga hybridfordon. Resultaten, i förening med en modern utvecklings- och produktions-anläggning, 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 fordonsindustrin baserat på litiumjärnfosfatbatterier. <i>www.alelion.com</i>
Ort	Möndal	
Initial investering	Jun, 2010	
Röstandel	77 %	



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	59 %	

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	35 %	



Vicura AB – transmissionsutvecklarna från SAAB

Fas	Growth	<p>Bolaget bedriver konsultverksamhet inom drivelineområdet för den internationella fordonsindustrin. Vicura utvecklar kompletta system eller delkomponenter från koncept-arbete 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	98 %	



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 licenserar 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	62 %	

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 %	

LeanNOVA**LeanNova Engineering AB – ingenjörsbolag för kompletta utvecklingsuppdrag**

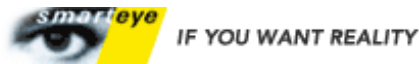
Fas	Growth	LeanNova är ett av Fouriertransform, Innovatum och ledande personer från före detta Saab Automobile nystartat bolag. LeanNova levererar kompletta utvecklingsuppdrag till svenska och internationella fordonskunder. www.leannova.se
Ort	Trollhättan	
Initial investering	Jan, 2012	
Röstandel	99 %	

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	38 %	

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	40 %	



Rototest International AB – testutrustning till fordonsindustrin		
Fas	Later-stage venture	Rototest utvecklar, tillverkar och marknadsför testutrustning, så kallade dynamometer, till fordonsindustrin. Företagets patenterade lösningar för navkopplade fordons-dynamometrar erbjuder mångfalt bättre mätnoggrannhet än traditionell teknik. www.rototest.com
Ort	Rönninge	
Initial investering	Jul, 2013	
Röstandel	44 %	



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 elektroniksystem (MEMS)

Fas	Growth	ÅAC utvecklar och tillverkar robusta, miniatyriserade multifunktionella elektroniksystem (MEMS). Genom sitt partnersätverk levererar ÅAC högförädlade lösningar och system till privata och statliga organisationer med inriktning på flyg- och rymdindustrin. www.aacmicrotec.com
Ort	Uppsala	
Initial investering	Mar, 2014	
Röstandel	49 %	


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	53 %	


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	63 %	

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.

Justering av jämförelseinformation för 2013

I bokslutskommunikén för 2013 hänfördes omvärderingen av innehaven i portföljbolagen till fjärde kvartalet för 2013 respektive 2012, men omfattade hela årens bedömda värdeförändring. I denna delårsrapport för januari - mars 2014 har jämförelseinformationen för 2013 justerats så att endast den del av omvärderingen för helåret 2013 som bedöms vara hänförlig till första kvartalet 2013 ingår i jämförelseperiodens resultat. Omvärderingen redovisas i investmentföretagets rapport över totalresultat på raden Orealiserat resultat portföljbolag. Omvärderingen av innehav i portföljbolag för helåret 2013 uppgick till 76 554 TSEK. Den andel av omvärderingen som i denna rapport har hänförs till första kvartalet 2013 uppgår till 19 138 TSEK.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av för bolaget väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen i årsredovisningen för 2013.

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

Rapporttillfällen för verksamhetsåret 2014

Halvårsrapport 2014	2014-07-16
Tredje kvartalet 2014	2014-10-28
Fjärde kvartalet samt bokslutskommuniké 2014	2015-02-13

Rapport över totalresultat, investmentföretaget

Investmentföretaget, TSEK	Kv 1 2014	Kv 1 2013	%
Portföljbolag			
Orealiserat resultat portföljbolag 1)	-	19 139	-
Resultat från portföljbolag	-	19 139	-
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	-6 102	-4 771	-28%
Personalkostnader	-9 310	-8 488	-10%
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-239	-231	-3%
Summa rörelsens kostnader	-15 651	-13 490	-16%
Rörelseresultat	-15 651	5 649	-
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	28 995	6 415	-
Finansiella kostnader	-204	-1 939	89%
Summa resultat från finansiella poster	28 791	4 476	-
Resultat efter finansiella poster	13 140	10 125	30%
Skatt på periodens resultat	-5 122	352	-
Periodens resultat	8 018	10 477	-23%
Övrigt totalresultat	-	-	-
Periodens totalresultat	8 018	10 477	-23%

1) beloppet för kvartal 1 2013 har justerats jämfört med bokslutskommunikén 2013 och omfattar nu endast omvärdering som bedöms vara hänförlig till första kvartalet 2013.

Kassaflödesanalys, investmentföretaget

Investmentföretaget, TSEK	Kv 1 2014	Kv 1 2013
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat 1)	-15 650	5 649
<i>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</i>		
Avskrivningar och nedskrivningar	239	231
Orealiserat resultat portföljbolag	-	-17 880
Erhållen ränta, banktillgodohavanden	80	1 289
Erlagd ränta	-204	-
Betald inkomstskatt	-9 360	-6 015
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-24 895	-16 726
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning/minskning kundfordringar	-	-
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	5 265	3 506
Ökning/minskning leverantörsskulder	-63	-1 158
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder	-35 583	-3 318
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-55 276	-17 696
Investeringsverksamheten		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-63	-31
Investeringar i andelar i portföljbolag	-137 811	-241 545
Lån till portföljbolag	-55 100	-2 500
Förändring kortfristiga placeringar	248 850	260 354
Kassaflöde från investeringsverksamheten	55 876	16 279
Finansieringsverksamheten		
	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-
Periodens kassaflöde	600	-1 417
Likvida medel vid periodens början	60 270	17 400
Likvida medel vid periodens slut	60 870	15 983

1) beloppet för kvartal 1 2013 har justerats jämfört med bokslutskommunikén 2013 och omfattar nu endast omvärdering som bedöms vara hänförlig till första kvartalet 2013.

Balansräkning, investmentföretaget

Investmentföretaget, TSEK	2014-03-31	2013-03-31	2013-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	1 775	2 440	1 951
Finansiella anläggningstillgångar			
<i>Investeringar i portföljbolag</i>			
Andelar i portföljbolag	1 133 025	815 227	986 214
Fordringar hos portföljbolag	61 936	49 390	37 686
Konvertibel fordran hos portföljbolag	80 450	31 620	58 600
<i>Summa investeringar i portföljbolag</i>	<i>1 275 411</i>	<i>896 237</i>	<i>1 082 500</i>
Andra långfristiga fordringar	140	140	140
Summa finansiella anläggningstillgångar	1 275 551	896 377	1 082 640
Summa anläggningstillgångar	1 277 326	898 817	1 084 592
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	2 500	-	2 500
Övriga kortfristiga fordringar	3 073	103	3 082
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 941	5 557	9 197
Summa kortfristiga fordringar	9 514	5 660	14 779
Kortfristiga placeringar	1 972 957	2 260 595	2 192 892
Likvida medel	60 870	15 983	60 270
Summa omsättningstillgångar	2 043 342	2 282 238	2 267 941
Summa tillgångar	3 320 668	3 181 055	3 352 532
Eget kapital och skulder			
Aktiekapital	3 000 100	3 000 100	3 000 100
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	290 844	161 930	282 825
Summa eget kapital	3 290 944	3 162 030	3 282 925
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	106	106	106
Uppskjuten skatteskuld	11 299	6 125	6 177
Summa långfristiga skulder	11 405	6 231	6 283
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	2 215	1 265	2 278
Aktuella skatteskulder	8 223	4 213	21 380
Övriga kortfristiga skulder	3 765	2 422	34 636
Upplupna kostnader	4 115	4 894	5 030
Summa kortfristiga skulder	18 319	12 794	63 324
Summa skulder	29 725	19 025	69 607
Summa eget kapital och skulder	3 320 668	3 181 055	3 352 532

Förändring av eget kapital, investmentföretaget

Investmentföretaget, TSEK	Aktiekapital	Balanserat resultat inklusive periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2013	3 000 100	151 454	3 151 554
Periodens totalresultat	0	10 477	10 477
Utgående eget kapital 31 mars 2013	3 000 100	161 931	3 162 031
Ingående eget kapital 1 januari 2014	3 000 100	282 826	3 282 926
Periodens totalresultat	0	8 019	8 019
Utgående eget kapital 31 mars 2014	3 000 100	290 845	3 290 945

Resultaträkning moderbolaget Fouriertransform AB

Moderbolaget, TSEK	Kv 1 2014	Kv 1 2013	%
Nettoomsättning, rådgivning	-	-	-
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	-5 070	-3 512	-31%
Personalkostnader	-9 310	-8 488	-10%
Avskrivningar av materiella anläggningstill-	-239	-231	-3%
Summa rörelsens kostnader	-14 619	-12 231	-20%
Rörelseresultat	-14 619	-12 231	-20%
Resultat från finansiella poster			
Portföljbolag			
Resultat från portföljbolag	-	-	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	4 680	6 415	-27%
Räntekostnader och liknande resultatposter	-204	-1 599	87%
Summa resultat från finansiella poster	4 476	4 816	-7%
Resultat efter finansiella poster	-10 143	-7 415	-37%
Skatt på periodens resultat	-	-	-
Periodens resultat 1)	-10 143	-7 415	-37%

1) Periodens resultat utgör även periodens totalresultat för moderbolaget.

Balansräkning moderbolaget Fouriertransform AB

Moderbolaget, TSEK	2014-03-31	2013-03-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	1 775	2 440	1 951
Finansiella anläggningstillgångar			
<i>Investeringar i portföljbolag</i>			
Andelar i portföljbolag	866 652	613 431	718 809
Fordringar hos portföljbolag	61 936	99 390	37 686
Konvertibel fordran hos portföljbolag	31 850	16 150	10 000
<i>Summa investeringar i portföljbolag</i>	<i>960 438</i>	<i>728 971</i>	<i>766 495</i>
Andra långfristiga fordringar	140	140	140
Summa finansiella anläggningstillgångar	960 578	729 111	766 635
Summa anläggningstillgångar	962 353	731 551	768 586
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	2 500	-	2 500
Övriga kortfristiga fordringar	3 073	103	3 082
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 941	5 557	9 197
Summa kortfristiga fordringar	9 514	5 660	14 779
Kortfristiga placeringar	1 920 562	2 231 497	2 164 812
Kassa och bank	60 870	15 983	60 270
Summa omsättningstillgångar	1 990 947	2 253 140	2 239 861
Summa tillgångar	2 953 300	2 984 691	3 008 447
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	3 000 100	3 000 100	3 000 100
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat	-55 083	-20 894	-20 895
Periodens resultat	-10 142	-7 415	-34 189
Summa fritt eget kapital	-65 225	-28 309	-55 084
Summa eget kapital	2 934 875	2 971 791	2 945 016
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	106	106	106
Summa långfristiga skulder	106	106	106
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	2 215	1 265	2 278
Aktuella skatteskulder	8 223	4 213	21 380
Övriga kortfristiga skulder	3 765	2 422	34 637
Upplupna kostnader	4 115	4 894	5 030
Summa kortfristiga skulder	18 319	12 794	63 325
Summa skulder	18 426	12 900	63 431
Summa eget kapital och skulder	2 953 300	2 984 691	3 008 447
Ställda säkerheter, för portföljbolagslån i bank	35 000	35 000	35 000
Ansvarsförbindelser, för portföljbolagslån i bank	35 000	35 000	35 000

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, 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.

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	2014-03-31			2013-12-31		
	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			578 566			553 658
Growth			554 459			432 556
<i>Summa andelar i portföljbolag</i>			<i>1 133 025</i>			<i>986 214</i>
Konvertibel fordran portföljbolag			71 450			58 600
Fordran hos portföljbolag			70 936			37 686
Kortfristiga placeringar	1 972 957			2 192 892		
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	1 972 957	0	1 275 411	2 192 892	0	1 082 500

Det har inte skett några överföringar mellan nivåerna under perioderna.

Fourertransforms finansiella instrument i nivå 1 avser kortfristiga placeringar, vilka består av aktiefonder och räntefonder med noterade marknadspriser. Det noterade marknadspris som används är den aktuella köpkursen.

Andelar i portföljbolag, konvertibel fordran hos portföljbolag samt fordringar hos portföljbolag utgör onoterade investeringar.

Fouriertransform delar in sina andelar i portföljbolag i två grupper baserat på EVCAs (The European Private Equity and Venture Capital Association) definitioner av 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 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			0			0
Vinster och förluster redovisade i resultatet			0			0
Emission av fordran			0	21 850	24 250	46 100
Betalning av fordran			0			0
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)						

Förändringar under perioden för finansiella instrument i Nivå 3 Investmentföretaget 2013, TSEK	Andelar i portföljbolag			Konvertibel fordran hos portföljbolag	Fordran hos portföljbolag	Totalt
	Later-stage venture	Growth	Summa			
Ingående balans 1 januari 2013	286 545	267 722	554 267	58 600	21 233	634 100
Förvärv av andelar i portföljbolag	27 636	220 298	247 934			247 934
Avyttring av andelar i portföljbolag			0			0
Vinster och förluster redovisade i resultatet	6 057	6 969	13 026	5 066		18 092
Emission av fordran			0	-32 046	28 157	-3 889
Betalning av fordran			0			0
Utgående balans 31 mars 2013	320 238	494 989	815 227	31 620	49 390	896 237
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)						

Värderingsprocess

I samband med bokslutstidpunkten bedöms vilken värderingsmetod som ska användas för de olika tillgångarna med hänsyn till om observerbara indata finns tillgängliga. Värderingen dokumenteras så att externa intressenter, exempelvis revisor, på ett överskådligt sätt kan följa hur värdet beräknats.

Skillnader i verkligt värde post för post mellan värderingstillfällena analyseras för att följa förändringar över tid.

Värderingsmetod - andelar i portföljbolag

Vid värdering av portföljbolag till verkligt värde beaktas i första hand om det nyligen har genomförts en finansieringsrunda eller en transaktion på "armlängds avstånd". Om detta inte har skett nyligen görs en värdering baserat på diskonterade kassaflöden (Discounted Cash Flow, DCF).

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

Årlig försäljningstillväxt som beaktar företagsledningens erfarenhet och kunskap om marknadsförhållanden inom fordons- och tillverkningsindustrin. Försäljningstillväxten för prognosperioderna bedöms uppgå till minst 3 % (4 %) 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 EBIT-marginalen bedöms uppgå till 9 % (9 %) 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 % (17 %) 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.

Värderingsmetod - konvertibel fordran hos portföljbolag och fordringar hos portföljbolag

Konvertibel fordran hos portföljbolag och fordringar hos portföljbolag har värderats genom användning av en beräkning av diskonterade kassaflöden (Discounted Cash Flow, DCF). Värderingsmodellen innebär att framtida kassaflöden i form av räntebetalningar och amorteringar diskonteras till nuvärde med ett bedömt marknadsmässigt avkastningskrav för denna typ av fordran med beaktande av motpartens kreditrisk. Den mest väsentliga ej observerbara indata som används i DCF-värderingen är diskonteringsräntan, vilken har bedömts uppgå till 10 % (10 %). Ju högre diskonteringsränta, desto lägre verkligt värde på fordran.

Konverteringsrätten har värderats genom tillämpande av Black-Scholes metod för värdering av optioner. Indata i Black-Scholes metod är underliggande aktievärde, konverteringskurs, löptid, riskfri ränta och bedömd framtida volatilitet i underliggande aktie. Vidare beaktas utspädningseffekten samt förväntade lämnade utdelningar vid värdebedömningen av konverteringsrätten.

De mest väsentliga ej observerbara indata som används Black-Scholesberäkningen är:

- Underliggande aktievärde för portföljbolaget, vilket har bedömts uppgå till 22,84 kr (24,91 kr) per aktie. Aktievärdet har fastställts i enlighet med beskrivningen under rubriken Värderingsmetod – andelar i portföljbolag ovan. Ju högre aktievärde desto högre verkligt värde på konverteringsrätten.
- Förväntade lämnade utdelningar har bedömts uppgå till 50% av resultatet, vilket baseras på företagsledningens bedömning av portföljbolagets framtida ekonomiska utveckling. Ju större förväntade lämnade utdelningar, desto lägre verkligt värde på konverteringsrätten.

Känslighet i antaganden

- Om de diskonteringsräntor som används vid värderingen av konvertibelfordran skulle förändras med +/- 1,0 procent-enhet medan alla andra variabler var oförändrade, skulle verkligt värde på konvertibelfordran minska/öka med 0,2 (0,3) MSEK.
- Om det underliggande aktievärdet som används i värderingen skulle ändras med +/-5% medan alla andra variabler var oförändrade, skulle verkligt värde på konverteringsrätten öka/minska med 3,2 (3,5) MSEK.
- Om förväntade lämnade utdelningar som används i värderingen skulle ändras med +/-10%, medan alla andra variabler var oförändrade, skulle verkligt värde på konverteringsrätten minska/öka med 1,1 (2,2) 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	2014-03-31			2013-12-31		
	Nivå	Red. värde	Verkligt värde	Nivå	Red. värde	Verkligt värde
<i>Andelar i portföljbolag</i>						
Later-stage venture	3	434,1	505,7	3	417,1	489,8
Growth	3	423,6	618,4	3	301,7	496,5
<i>Summa andelar i portföljbolag</i>		<i>857,7</i>	<i>1 124,1</i>		<i>718,8</i>	<i>986,3</i>
Konvertibel fordran hos portföljbolag	3	31,9	80,5	3	10,0	58,6
Fordran hos portföljbolag	3	70,9	70,9	3	37,6	37,6
Kortfristiga placeringar	1	1 920,6	1 973,0	1	2 164,8	2 192,9
Summa		2 881,1	3 248,5	0	2 931,2	3 275,4

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.

Försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för perioden 1 januari - 31 mars 2014 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 29 februari, 2014

Sigrun Hjelmquist
Ordförande

Christina Åkerman
Ledamot

Hasse Johansson
Ledamot

Jan Bengtsson
Ledamot

Ulf Berg
Ledamot

Charlotte Rydin
Ledamot

Hanna Lagercrantz
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