

Delårsrapport

Januari – mars | 2016

Delårsrapport januari - mars, 2016

Positiv utveckling i portföljbolagen

Viktiga händelser under första kvartalet

- Fouriertransform investerade under kvartalet totalt 21,9 MSEK i fem befintliga portföljbolag
- Fouriertransform har sedan starten investerat totalt 1 609 MSEK i 28 bolag i den svenska fordons- och tillverkningsindustrin
- Marknadsvärdet på befintlig portfölj, 23 portföljbolag, inklusive realiserat värde vid avyttringar samt återbetalt kapital från portföljbolagen, motsvarar en värdeminskning på ca 7 % på totalt investerat kapital sedan Fouriertransform startade
- Kvartalets resultat efter skatt uppgick till -178,9 MSEK (-46,9 MSEK) inklusive omvärdering av portföljbolagen på -163,4 MSEK (-71,7 MSEK).
- Kassaflödet för januari - mars uppgick till -13,9 MSEK (4,3 MSEK) varav investeringar i befintliga portföljbolag -21,9 MSEK (-50,7 MSEK)
- Likvida medel och kortfristiga placeringar vid kvartalets slut uppgick till 1 750 MSEK (2 044 MSEK)



VD:s kommentar –

fortsatt stort intresse för våra investeringar

Året 2016 har inletts med en bestående osäkerhet om den globala konjunkturutvecklingen. Riskerna för en rejäl inbromsning i Kina bedöms kvarstå och fallande råvarupriser har bidragit till orosmoln även när det gäller andra tillväxtländer. Den reala ekonomin i USA och euroområdet ser ut att förstärkas, även om det går fortsatt långsamt i Europa. Den långsamma tillväxttakten väcker frågetecken om hur centralbankernas penningpolitik kommer att utvecklas framöver.

För Sveriges del ser det ändå tämligen ljus ut, med en högkonjunktur i sikte. I de svenska industriföretagen är dock bilden minst sagt blandad, både vad gäller orderingång och export. För Fouriertransforms portföljbolag, som många har en anknytning till fordonsindustrin, är det dock glädjande att just denna bransch fortsatt utvecklas mycket positivt.

För många av de små och medelstora företag som Fouriertransform arbetar med räcker det heller inte med att vänta in en återhämtning i konjunkturen. De behöver framför allt ett kompetent och långsiktigt ägarkapital som kan stötta innovationer och en expansion ut på nya marknader, liksom att förmedla värdefulla kontakter med industriella och andra nätverk och med saminvestorare.

Det är så Fouriertransform arbetar. Vi ska på ett affärsinriktat sätt bidra till värdeutvecklingen i våra portföljbolag och till en nyindustrialisering av Sverige. Den mycket positiva utvecklingen i portföljbolagen är en bekräftelse på att det finns goda förutsättningar att stärka Sverige som industrination, med hjälp av ett långsiktigt och aktivt statligt och privat ägarkapital i samverkan. Det visar sig också i ett fortsatt stort intresse för våra investeringar.

I mitten av mars överlämnade regeringen sin proposition Staten och kapitalet till Sveriges riksdag. I propositionen föreslås en ny struktur för statliga riskkapitalinsatser som ska ge bättre finansieringsmöjligheter för företag i utvecklingskedan. Jag ser fram emot den nya struktur som

föreslås. I avvaktan på Riksdagens beslut arbetar vi vidare i enlighet med vårt nuvarande uppdrag, att investera i eller finansiera bolag inom tillverkningsindustrin och närliggande tjänstenäringar, som bedriver forskning, utveckling och produktion som har potential att bli konkurrenskraftig även internationellt.



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	Kv 1	%
	2016	2015	
Periodens resultat	-178,9	-46,9	-
Investeringar i portföljbolag	21,9	50,7	-57%
Periodens kassaflöde	-13,9	4,3	-
Likvida medel och kortfristiga placeringar	1 749,9	2 044,4	-14%
Eget kapital	2 864,6	3 145,1	-9%
Soliditet	98%	99%	-1%

Omvärld och marknad – osäkerheten om Kina består

Högkonjunktur i Sverige

Svensk ekonomi är av allt att döma på väg in i en högkonjunktur för 2016, även om tillväxttakten bedöms bli något mer dämpad första halvåret än vad tidigare prognoser indikerat. Detta enligt Konjunkturinstitutets (KI) rapport Konjunkturläget från mars i år. Den senaste prognosen för BNP-tillväxten under hela 2016 ligger dock fortfarande på något över tre procent.

Internationellt präglades inledningen på året av ökad osäkerhet och ökad volatilitet på de finansiella marknaderna. Detta hade bland annat sin upprinnelse i de fallande oljepriserna som väckte farhågor om att USA var på väg in i en recession. Mot slutet av kvartalet dämpades oron och den amerikanska återhämtningen ser ut att hålla i sig, enligt KI. Betydligt sämre ser dock utsikterna ut för råvaruproducerande tillväxtländer som Brasilien och Ryssland där BNP föll kraftigt under fjolåret och fallet väntas fortsätta i år.

I sin interimrapport från februari 2016 konstaterar den ekonomiska samarbetsorganisationen OECD att en starkare global ekonomisk tillväxt tycks förbli utom räckhåll. Skälen till det är bland annat en svag världshandel, låga investeringar och fortsatt sjunkande råvarupriser.

OECD pekar fortsatt på utvecklingen i Kina som en av de största osäkerhetsfaktorerna i den globala ekonomin. Ombalanseringen av den kinesiska ekonomin, från tillverknings till tjänster gör att den finansiella sårbarheten ökar, med fallande valutakurs och en minskande valutareserv. Även i andra betydande tillväxtländer bidrar fallande valutakurser till volatila kapitalflöden och ökade upplåningskostnader.

Sammantaget har OECD justerat ned sin globala tillväxtprognos både för 2016 och 2017 till 3, respektive 3,3 procent. För USA beräknas tillväxten i år till 2 procent medan euroområdet fortsatt väntas hamna på blygsamma runt 1,5 procent både i år och nästa år.

Transportmedel drar industrin

I den svenska tillverkningsindustrin ökade orderingången under det första kvartalet i ungefär samma takt som kvartalet innan. Men en stor del av efterfrågeökningen stod transportmedelsindustrin för, samtidigt som läget försämrades för maskin- och metallvaruindustrin och för samtliga leverantörer, konstaterar branschorganisationen Teknikföretagen i årets första konjunkturbarometer. För transportmedelsindustrin ökade orderingången både på export- och hemmamarknaden, medan branschens leverantörer ser en nedåtgående trend på exportmarknaderna, men en vändning uppåt på hemmamarknaden.

Fortsatt starkt för nybilar

Efter rekordåret 2015 fortsatte nybilsregistreringarna i Sverige att utvecklas starkt under första kvartalet i år. En förklaring enligt branschorganisationen Bil Sweden är hushållens framtidsoptimism om den egna ekonomin, liksom den kraftiga expansionen för privatleasing av personbilar. Under kvartalet ökade nyregistreringen av personbilar med nära tio procent. Lastbilar gick också starkt under årets tre första månader och speglar den goda tillväxten i svensk ekonomi. Totalt ökade nyregistreringarna med drygt 16 procent.

Fordonsmarknaderna i övriga Europa fortsatte också sin återhämtning. Alla de större personbilsmarknaderna visade tillväxt under årets två första månader, några med tvåsiffriga ökningstal. Även för kommersiella fordon var utvecklingen positiv, med särskilt god tillväxt i Italien, Spanien, Tyskland och Frankrike, enligt den europeiska branschorganisationen ACEA.

Kvartal 1, 2016

Fouriertransforms investeringsaktiviteter

Investeringsansökningar

Under första kvartalet har Fouriertransform

- tagit emot 19 investeringsansökningar
- lämnat avslag på 8

Ansökningsportföljen innehåller per 31 mars

- omkring 40 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.

Avyttringar

Fouriertransform har under första kvartalet avyttrat samtliga aktier i EI-Forest AB i Örnsköldsvik till grundarfamiljerna för en symbolisk summa. Bolaget kommer att drivas vidare och verksamheten utvecklas.

Fouriertransform investerade initialt i bolaget i juni, 2010 och har investerat totalt 32,6 MSEK. Med Fouriertransforms ägarinsats har bolaget de senaste åren kunnat investera i bl a produktutveckling och kundbearbetning.

Fouriertransforms bedömda verkliga värde uppgår till noll, varför resultatet inte påverkas av avyttringen.

Tilläggsinvesteringar

Fouriertransform har under första kvartalet genomfört tilläggsinvesteringar på totalt **21,9 MSEK** i följande portföljbolag:

- I Norstel i Norrköping investerades 5,0 MSEK
- I AAC Microtec i Uppsala investerades 5,4 MSEK
- I Inxide i Trollhättan investerades 3,0 MSEK
- I CedeGroup i Malmö investerades 1,5 MSEK
- I Alelion Batteries i Mölndal investerades 7,0 MSEK

Fouriertransforms arbete med värdeutveckling av befintliga portföljbolag

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

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

Aktiviteter i portföljbolagen under första kvartalet

- **Powercell Sweden** i Göteborg har tecknat avtal med Powertech System Integrators Ltd avseende distribution av Powercells produkter i Afrika.
- **Norstel** i Norrköping har fortsatt sitt kvalificeringsarbete hos ledande kraftelektronikkunder och bolaget undersöker möjligheterna att ta in nytt externt kapital.
- **Alelion Batteries** i Mölndal har ökat leveranserna till en stor global gaffeltruckanvändare via ledande gaffeltruck-OEMer och bygger upp organisationen för att stötta tillväxten.
- **Maxtruck** i Östersund har skrivit ett exklusivt partneravtal med återförsäljaren LINDIG Fördertechnik GmbH för den tyska marknaden.
- **Applied Nano Surfaces** i Uppsala har fått mycket goda resultat med flera olika marknadsledande kunder och har tack vare detta expanderat applikationsområdet med flera nya projekt.
- **Vicura** i Trollhättan har haft en fortsatt mycket stark efterfrågan, särskilt från den västsvenska fordonsindustrin. Vicura utökar därför fortsatt sin närvaro i regionen med tyngdpunkt på Göteborg.
- **Jobro Plåtkomponenter** i Ulricehamn har under kvartalet inlett leveranser till ett antal nya kunder avseende serietillverkning.
- **Pelagicore** i Göteborg har vunnit ett nytt stort utvecklingsprojekt för en ledande OEM.
- **Inxide** i Trollhättan har vunnit ett strategiskt första referensutvecklingsprojekt med en ledande OEM med mål att gå i produktion under 2016.
- **ArcCore** i Göteborg har utsett en av grundarna, Michael Svenstam, till ny VD.
- **CeDeGroup** i Malmö har anställt en ny CFO samt genomfört ett kostnadsbesparingspaket med anledning av den fortsatt avvaktande marknaden inom gruv- och stålindustrin.
- **Smart Eye** i Göteborg har ingått kontrakt gällande serietillverkning med en ledande Tier 1 leverantör inom fordonsindustrin.
- **TitanX** i Göteborg har av totalt 2 700 leverantörer blivit nominerat till Volvo Group Purchasing Supplier Award som ett av 20 bolag.
- **Rototest International** i Rönninge har framgångsrikt sålt ny testutrustning till underleverantörer och universitet samt utvidgar organisationen inom sälj och support.
- **SciBase** i Stockholm har ökat försäljningen i Tyskland och har signerat med en återförsäljare i Schweiz.
- **ÅAC Microtec** i Uppsala har fått mycket positiva signaler från den amerikanska marknaden med flera nya offertförfrågningar.
- **Pelly** i Hillerstorp har påbörjat leveranser från en ny större produktionslinje i fabriken i Kaunas, Litauen.

- **Ostell** i Göteborg har haft en stark efterfrågan med en hög tillväxt jämfört med föregående kvartal och år. Kina och Sydostasien fortsätter att gå starkt och bolaget har dessutom tecknat flera nya distributörsavtal globalt.
- **APR Automation** i Arvika har genomfört en fortsatt stor marknadssatsning.
- **SMP Parts** i Ilsbo har haft en god utveckling på försäljningen inom samtliga produktsegment och deltog på Hindersmässan i Örebro.
- **Lamera AB** i Göteborg har färdiginstallerat maskinparken och de första produktionstesterna har genomförts med tillfredställande resultat.
- **OssDsign** i Uppsala har fått en ny produkt, Cranioplug, godkänd för försäljning i EU.
- **TechRoi FuelSystems** i Bengtsfors har haft lovande diskussioner om utvecklingsprojekt med ett antal OEMer.

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, CELLINK, med priset "Årets diamant" och 100 000 kronor i rådgivning att avropas från Fouriertransform.

CELLINK har tagit fram en fungerande 3D teknik som klarar att skriva ut stabila strukturer med levande celler och är ett exempel svenskt spetskunnande inom två områden, cellbiologi och 3D utskriftsteknik.

Ekonomisk utveckling under kvartal 1

Investmentföretaget

Resultat

Kvartalets resultat efter skatt uppgick till -178,9 MSEK (-46,9 MSEK).

Investeringsverksamhetens resultat uppgick till -163,3 MSEK (-70,5 MSEK). Omvärdering av portföljbolagen till bedömt verkligt värde per 31 mars har skett i enlighet med IFRS, vilket medfört en nedjustering av värdet med -12,4 % (-6,1 %) motsvarande -163,4 MSEK (-71,7 MSEK), varav -110,9 MSEK är hänförligt till förändring av börskursen för Fouriertransforms två noterade portföljbolag. Övrig omvärdering är hänförlig till bolagens operativa och finansiella utveckling.

Kostnaderna på totalt 13,2 MSEK (14,2 MSEK) hänför sig främst till personalkostnader och projekt- och konsultkostnader.

Finansnettot uppgick till -2,6 MSEK (44,4 MSEK) inklusive effekt på -24,5 MSEK (15,9 MSEK) av kvartalets omvärdering av kortfristiga placeringar, därutöver huvudsakligen påverkat av rearesultat från avyttring av aktie- och räntefonder på -8,3 MSEK samt utdelning från ränte- och aktiefonder på 30,1 MSEK.

Fouriertransform har sedan starten hösten 2009 investerat totalt 1 609 MSEK, vilket jämfört med bedömt verkligt värde på befintlig portfölj, 1 158 MSEK, realiserat värde vid avyttringar samt återbetalt kapital från portföljbolagen, motsvarar en värdeminskning på investerat kapital på ca 7 %.

Balansräkning

Fouriertransform har under kvartalet investerat 21,9 MSEK i befintliga portföljbolag.

Portföljbolagen har värderats till bedömt verkligt värde per 31 mars, vilket uppgår till 1 158 MSEK (1 109 MSEK).

Fouriertransform har förbundit sig att investera ytterligare 5,0 MSEK i befintliga portföljbolag.

Likvida medel och kortfristiga placeringar

Likvida medel och bedömt verkligt värde på kortfristiga placeringar i ränte- och aktiefonder uppgick vid kvartalets slut till 1 750 MSEK (2 044 MSEK).

Eget kapital

Den 31 mars uppgick eget kapital till 2 864,6 MSEK (3 145,1 MSEK) varav kvartalets resultat utgjorde -178,9 MSEK (-46,9 MSEK).

Moderbolaget Fouriertransform AB

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till -93,4 MSEK. Nedskrivningar av andelar i portföljbolag uppgick till -78,2 MSEK hänförligt till bolagens operativa och finansiella utveckling. I övrigt hänvisas till kommentarer avseende investmentföretagets resultat.

Fouriertransform har under kvartalet investerat 21,9 MSEK i fem befintliga portföljbolag. Moderbolagets likvida medel och värdet på kortfristiga placeringar uppgick till 1 750 MSEK per den 31 mars.

Fouriertransforms investeringar per 31 mars

Samtliga investeringar sedan start

- Fouriertransform har sedan starten hösten 2009 investerat totalt **1 609 MSEK** i totalt **28 bolag** som ny delägare
- portföljen innehåller för närvarande **23 portföljbolag**

Fouriertransform har per den 31 mars 2016 investerat i totalt 28 bolag som ny delägare: PowerCell Sweden AB, Norstel AB, NovaCast Technologies AB, FlexProp AB, EffPower AB, Alelion Batteries AB, EI-Forest AB, MaxTruck AB, Applied Nano Surfaces AB, Vicura AB, Jobro Plåtkomponenter AB, Pelagicore AB, InXide AB, LeanNova Engineering AB, ArcCore AB, CeDe Group AB, Smart Eye AB, TitanX, Rototest International AB, SciBase AB, AAC Microtec AB, Ostell AB, Pelly AB, APR Automation AB, SMP Parts AB, Lamera AB, OssDsign AB samt TechRoi FuelSystems AB .

Investeringarna i NovaCast Technologies och Effpower har skrivits av i sin helhet och hela innehaven i FlexProp, LeanNova Engineering och EI-Forest AB har avyttrats innebärande att portföljen per 31 mars 2016 består av 23 portföljbolag.

Total investerat kapital sedan start

Fouriertransform har sedan starten hösten 2009 investerat totalt **1 609 MSEK** i den svenska fordonsindustrin och andra delar av tillverkningsindustrin och närliggande tjänstenäringar.

Fouriertransforms portfölj per 31 mars 2016

Fouriertransforms portfölj består per 31 mars 2016 av **23 portföljbolag**. Bolagen omsätter totalt cirka 2,7 Mdr SEK, antalet anställda uppgår sammanlagt till ca 1 500 personer och bolagen ligger geografiskt utspridda i hela Sverige med tonvikt på Västra Götaland.

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

Investmentföretaget – portföljsammanställning per 31 mars 2016

	Ort	Initial investering	Röstandel ¹⁾
Later stage venture			
PowerCell Sweden AB	Göteborg	Okt, 2009	21%
Norstel AB	Norrköping	Feb, 2010	100%
Alelion Batteries AB	Mölnadal	Jun, 2010	71%
Max Truck AB	Östersund	Jul, 2010	35%
Applied Nano Surfaces Sweden AB	Uppsala	Dec, 2010	40%
Pelagicore AB	Göteborg	Sep, 2011	73%
Inxide AB	Trollhättan	Dec, 2011	98%
SciBase AB	Stockholm	Dec, 2013	15%
Lamera AB	Göteborg	Jun, 2015	27%
OssDesign AB	Uppsala	Nov, 2015	15%
Bedömt verkligt värde 593,7 MSEK			
Growth			
Vicura AB	Trollhättan	Jan, 2011	44%
Jobro Plåtkomponenter AB	Ulricehamn	Maj, 2011	45%
ArcCore AB	Göteborg	Apr, 2012	45%
CeDe Group AB	Malmö	Maj, 2012	47%
Smart Eye AB	Göteborg	Feb, 2013	17%
TitanX	Stockholm	Mar, 2013	40%
RotoTest International AB	Rönninge	Jul, 2013	50%
ÅAC Microtec AB	Uppsala	Mar, 2014	60%
Pelly AB	Hillerstorp	Mar, 2014	37%
Osstell AB	Göteborg	Mar, 2014	36%
APR Automation AB	Arvika	Maj, 2014	49%
SMP Parts AB	Ilso	Jun, 2014	43%
TechRoi Fuel Systems AB	Bengtsfors	Nov, 2015	31%
Bedömt verkligt värde 564,1 MSEK			
Totalt bedömt verkligt värde 1 157,8 MSEK			

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

Fouriertransforms 23 portföljbolag per 31 mars 2016



PowerCell Sweden AB – bränslecell gör el av vätgas

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

NORSTEL⁺

Norstel AB – ny teknik för hybridfordon

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



Alelion Batteries AB - energilagringssystem till fordonsindustrin

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

MAX TRUCK AB 

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



Applied Nano Surfaces

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



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


Jobro Plåtkomponenter AB – helhetsleverantör av komplexa plåtdetaljer

Fas	Growth	Bolaget tillverkar och säljer prototyper och korta produktionsserier av komplexa plåtdetaljer till verkstadsindustrin med tyngdpunkt på fordonsindustrin. Bolaget är en helhetsleverantör med kunskap inom presshårdning, materialteknik, verktygsmakeri och produktionsteknik. www.jobro.se
Ort	Ulricehamn	
Initial investering	Maj, 2011	
Röstandel	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. www.pelagicore.com
Ort	Göteborg	
Initial investering	Sep, 2011	
Röstandel	73 %	


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

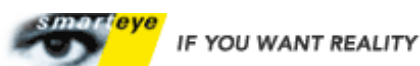
ArcCore AB – produktutveckling av AUTOSAR-kompatibel mjukvara

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	45 %	

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	47 %	



Smart Eye AB – utveckling och försäljning av system för ögonsensorer

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


TitanX – leverantör av kylsystem till den tunga fordonsindustrin

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


Rototest International AB – testutrustning till fordonsindustrin

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


SciBase AB – unik metod för att upptäcka malignt melanom

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


ÅAC Microtec AB – utvecklar och tillverkar multifunktionella elektronisksystem (MEMS)

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

**Pelly AB – förvaringslösningar till möbelindustrin**

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

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

Fas	Growth	Osstell utvecklar och säljer instrument för att mäta stabiliteten och inläkningen av dentalimplantat. Metoden indikerar när implantatet är redo att belastas www.osstell.com
Ort	Göteborg	
Initial investering	Mar, 2014	
Röstandel	36 %	

**APR Automation AB – leverantör av kompletta automationslösningar**

Fas	Growth	APR Automation är en integratör som levererar kompletta automationslösningar till kunder inom ett flertal industrier i Sverige och internationellt. Bolaget har kompetens inom el-konstruktion, PLC programmering, robot-programmering, mek-konstruktion, projekt-ledning och montering. www.apr-automation.se
Ort	Arvika	
Initial investering	Maj, 2014	
Röstandel	49 %	

**SMP Parts AB – leverantör inom grävmaskinstillbehör**

Fas	Growth	SMP Parts är en leverantör inom grävmaskinstillbehör såsom fästen, tiltrotatorer, skopor och övrig specialutrustning för entreprenadmaskiner. SMP Parts är en av få leverantörer som tillhandahåller ett komplett sortiment av grävrelaterad utrustning. www.smpparts.com
Ort	llsbo	
Initial investering	Mar, 2014	
Röstandel	43 %	

**Lamera AB – senaste tekniken inom lättviktsmaterial**

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

**OssDsign AB – regenerativa implantat**

Fas	Later stage venture	OssDsign är ett svenskt medtechföretag inriktat på att utveckla regenerativa implantat som förbättrar läkningen av bensador, kraniala brister, ansiktsrekonstruktion och liknande typer av kirurgi. www.ossdsign.com
Ort	Uppsala	
Initial investering	Nov, 2015	
Röstandel	15 %	

**TechRoi FuelSystems AB – lättviktstankar i stål**

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

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 2015.

Kreditfaciliteter och transaktioner med närstående

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

Kort om Fouriertransform

Fouriertransform AB bildades i december 2008 efter ett riksdagsbeslut och kapitaliserades med ett eget kapital på 3 Mdr SEK. Bolaget inledde sin verksamhet 2009.

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

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

Kontaktperson för ytterligare information

VD, Per Nordberg, +46 (0) 8 410 40 601

CFO, Ulf Järvenäs, +46 (0) 8 410 40 603

Rapporttillfällen för verksamhetsåret 2016

Halvårsrapport kvartal 2 2016	2016-07-21
Delårsrapport kvartal 3 2016	2016-10-26
Bokslutskommuniké kvartal 4 2016	2017-02-15

Rapport över totalresultat i sammandrag, investmentföretaget

Investmentföretaget, TSEK	Kv 1 2016	Kv 1 2015	%
Portföljbolag			
Realiserat resultat portföljbolag	91	1 186	-92%
Orealiserat resultat portföljbolag	-163 394	-71 740	-128%
Omvärdering portföljbolag	-	-	-
Ränteintäkter, fordringar hos portföljbolag	45	-	-
Utdelning från portföljbolag	-	-	-
Resultat från portföljbolag	-163 259	-70 554	-131%
Intäkter, rådgivning	-	-	-
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	-3 079	-4 656	34%
Personalkostnader	-10 021	-9 256	-8%
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-134	-258	48%
Summa rörelsens kostnader	-13 234	-14 170	7%
Rörelseresultat	-176 493	-84 724	-108%
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	-2 597	44 405	-106%
Finansiella kostnader	-	-2	-
Summa resultat från finansiella poster	-2 597	44 403	-106%
Resultat efter finansiella poster	-179 090	-40 321	-
Skatt på periodens resultat	195	-6 634	103%
Periodens resultat	-178 896	-46 955	-
Övrigt totalresultat	-	-	-
Periodens totalresultat	-178 896	-46 955	-
Resultat per aktie, kronor			
Före utspädning	-0,066	-0,017	
Efter utspädning	-0,066	-0,017	

Kassaflödesanalys i sammandrag, investmentföretaget

Investmentföretaget, TSEK	Kv 1 2016	Kv 1 2015
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-176 493	-84 724
<i>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</i>		
Avskrivningar och nedskrivningar	134	230
Ränteutgifter portföljbolag	-45	1 086
Realiserat resultat portföljbolag	-90	-1 186
Orealiserat resultat portföljbolag	163 394	71 740
Erhållen ränta, banktillgodohavanden	-	2
Erlagd ränta	-	-2
Betald inkomstskatt	-1 054	-13 077
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-14 154	-25 931
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning/minskning kundfordringar	-274	-
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	414	1 223
Ökning/minskning leverantörsskulder	-970	-2 304
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder	2023	-2 319
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-12 961	-29 331
Investeringsverksamheten		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-171	43
Investeringar i andelar i portföljbolag	-5 000	-50 791
Avyttring andelar i portföljbolag	500	201 732
Lån till portföljbolag	-16 462	-
Återbetalning lån från portföljbolag	-	30 000
Ökning/minskning andra långfristiga fordringar	-	140
Förändring kortfristiga placeringar	20 158	-147 481
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-974	33 644
Finansieringsverksamheten		
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Periodens kassaflöde	-13 935	4 313
Likvida medel vid periodens början	58 764	42 989
Likvida medel vid periodens slut	44 829	47 302

Balansräkning i sammandrag, investmentföretaget

Investmentföretaget, TSEK	2016-03-31	2015-03-31	2015-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	824	936	788
Finansiella anläggningstillgångar			
<i>Investeringar i portföljbolag</i>			
Andelar i portföljbolag	907 524	877 225	1 065 484
Fordringar hos portföljbolag	62 742	60 275	68 280
Konvertibel fordran hos portföljbolag	187 546	172 024	165 963
<i>Summa investeringar i portföljbolag</i>	<i>1 157 812</i>	<i>1 109 524</i>	<i>1 299 727</i>
Andra långfristiga fordringar	-	-	-
Summa finansiella anläggningstillgångar	1 157 812	1 109 524	1 299 727
Summa anläggningstillgångar	1 158 636	1 110 460	1 300 515
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	274	413	-
Övriga kortfristiga fordringar	4 498	6 809	5 946
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 345	2 754	675
Summa kortfristiga fordringar	6 118	9 976	6 621
Kortfristiga placeringar	1 705 062	1 997 135	1 727 818
Likvida medel	44 829	47 302	58 764
Summa omsättningstillgångar	1 756 008	2 054 413	1 793 203
Summa tillgångar	2 914 644	3 164 873	3 093 718
Eget kapital och skulder			
Aktiekapital	2 725 100	2 725 100	2 725 100
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	139 460	419 961	318 357
Summa eget kapital	2 864 560	3 145 061	3 043 457
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	798	106	798
Uppskjuten skatteskuld	-	16 084	168
Summa långfristiga skulder	798	16 190	966
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	1 960	1 688	2 930
Aktuella skatteskulder	4 172	-4 247	5 252
Övriga kortfristiga skulder	38 493	2 759	37 423
Upplupna kostnader	4 661	3 422	3 690
Summa kortfristiga skulder	49 286	3 622	49 295
Summa skulder	50 084	19 812	50 261
Summa eget kapital och skulder	2 914 644	3 164 873	3 093 718

Förändring av eget kapital i sammandrag, investmentföretaget

Investmentföretaget, TSEK	Aktiekapital	Balanserat resultat inklusive periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2015	2 725 100	466 915	3 192 015
Periodens totalresultat	-	-46 954	-46 954
Utgående eget kapital 31 mars 2015	2 725 100	419 961	3 145 061
Ingående eget kapital 1 januari 2016	2 725 100	318 357	3 043 457
Periodens totalresultat	-	-178 896	-178 896
Utgående eget kapital 31 mars 2016	2 725 100	139 460	2 864 560

Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget Fouriertransform AB

Moderbolaget, TSEK	Kv 1 2016	Kv 1 2015	%
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	-3 371	-4 184	19%
Personalkostnader	-10 021	-9 256	-8%
Avskrivningar av materiellaanläggnings- tillgångar	-134	-258	48%
Summa rörelsens kostnader	-13 526	-13 698	1%
Rörelseresultat	-13 526	-13 698	1%
Resultat från finansiella poster			
Portföljbolag			
Realiserat resultat portföljbolag	-32 820	190 386	-
Ränteintäkter, fordringar hos portföljbolag	45	-	-
Återföring nedskrivning portföljbolag	32 911	-	-
Nedskrivning portföljbolag	-78 246	-71 700	-9%
Resultat från portföljbolag	-78 111	118 686	-9%
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-1 828	28 488	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	-	-2	-
Summa resultat från finansiella poster	-1 828	28 486	-
Resultat efter finansiella poster	-93 464	133 474	-
Skatt på periodens resultat	26	-3132	-
Periodens resultat 1)	-93 439	130 342	-

1) periodens resultat utgör även periodens totalresultat för moderbolaget.

Balansräkning i sammandrag, moderbolaget Fouriertransform AB

Moderbolaget, TSEK	2016-03-31	2015-03-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	824	936	788
Finansiella anläggningstillgångar			
<i>Investeringar i portföljbolag</i>			
Andelar i portföljbolag	708 920	805 775	777 850
Fordringar hos portföljbolag	62 742	60 275	68 280
Konvertibel fordran hos portföljbolag	165 339	148 480	147 930
<i>Summa investeringar i portföljbolag</i>	<i>937 001</i>	<i>1 014 530</i>	<i>994 060</i>
Andra långfristiga fordringar	-	-	-
Summa finansiella anläggningstillgångar	937 001	1 014 530	994 060
Summa anläggningstillgångar	937 825	1 015 466	994 848
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	274	413	-
Övriga kortfristiga fordringar	4 498	6 809	4 636
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 345	2 754	1 985
Summa kortfristiga fordringar	6 118	9 976	6 621
Kortfristiga placeringar	1 705 062	1 924 023	1 727 047
Kassa och bank	44 829	47 302	58 764
Summa omsättningstillgångar	1 756 008	1 981 301	1 792 432
Summa tillgångar	2 693 833	2 996 767	2 787 280
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	2 725 100	2 725 100	2 725 100
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat	12 088	137 596	37 596
Periodens resultat	-93 439	130 343	-25 508
Summa fritt eget kapital	-81 351	267 939	12 088
Summa eget kapital	2 643 749	2 993 039	2 737 188
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	798	106	798
Summa långfristiga skulder	798	106	798
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	1 960	1 688	2 930
Aktuella skatteskulder	4 172	-4 247	5 252
Övriga kortfristiga skulder	38 493	2 759	37 423
Upplupna kostnader	4 661	3 422	3 690
Summa kortfristiga skulder	49 286	3 622	49 295
Summa skulder	50 084	3 728	50 093
Summa eget kapital och skulder	2 693 833	2 996 767	2 787 281
Ställda säkerheter, för portföljbolagslån i bank	35 000	35 000	35 000
Ansvarsförbindelser	29 677	41 677	33 427

Not 1 Värdering till verkligt värde

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

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

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

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

Exempel på observerbar data inom nivå 2 är:

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

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

Investmentföretaget

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

Finansiella instrument – verkligt värde Investmentföretaget, TSEK	2016-03-31			2015-12-31		
	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	285 700		284 429	396 568		331 021
Growth	0		337 394	0		337 894
<i>Summa andelar i portföljbolag</i>	285 700		621 823	396 568		668 915
Konvertibel fordran portföljbolag			187 546			165 963
Fordran hos portföljbolag			62 742			68 280
Kortfristiga placeringar	1 705 062			1 727 818		
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	1 990 762	0	872 111	2 124 386	0	903 158

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

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

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

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

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

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

Förändringar under perioden för finansiella instrument i Nivå 3 Investmentföretaget 2016, TSEK	Andelar i portföljbolag			Konvertibel fordran hos portföljbolag	Fordran hos portföljbolag	Totalt
	Later stage venture	Growth	Summa			
Ingående balans 1 januari 2016	331 021	337 894	668 915	165 963	68 280	903 158
Förvärv av andelar i portföljbolag	5 000	0	5 000	17 409	-12 000	10 409
Avyttring av andelar i portföljbolag	-33 321	0	-33 321			-33 321
Vinster och förluster redovisade i resultatet	-18 271	-499	-18 770	4 173	-5 000	-19 597
Överföring från Nivå 3			0			0
Omklassificering			0			0
Ny utlåning			0		11 462	11 462
Betalning av fordran			0			0
Utgående Balans 31 mars 2016	284 429	337 395	621 824	187 545	62 742	872 111

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			0
Omklassificering			0			0
Ny utlåning			0		8 789	8 789
Betalning av fordran			0		-30 000	-30 000
Utgående Balans 31 mars 2015	467 013	358 012	825 025	172 024	60 275	1 057 324

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-värdering:

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

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

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

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

Känslighet i antaganden vid Discounted Cash Flow-värdering

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

Fas / värderingsmetod portföljbolag	Röstandel	Värderingsmetod
Later stage venture		
PowerCell Sweden AB	21%	PRI
Norstel AB	100%	PRIE
Alelion Batteries AB	71%	PRIE/DCF/Multipel
Max Truck AB	35%	PRIE
Applied Nano Surfaces Sweden AB	40%	PRIE/DCF
Pelagicore AB	73%	PRIE/DCF/Multipel
Inxide AB	98%	PRIE/DCF
SciBase AB	15%	PRI
Lamera AB	27%	PRI
OssDsign AB	15%	PRI
Bedömt verkligt värde 593,7 MSEK		
Growth		
Vicura AB	44%	PRI/PRIE
Jobro Plåtkomponenter AB	45%	Multipel
ArcCore AB	45%	PRIE/DCF/Multipel
CeDe Group AB	47%	PRIE/DCF
Smart Eye AB	17%	PRIE/Multipel
Titan X Holding AB	40%	PRIE/Multipel
RotoTest International AB	50%	PRIE/DCF
ÅAC Microtec AB	60%	PRI/PRIE
Pelly AB	37%	PRI/PRIE
Osstell AB	36%	PRIE/Multipel
APR Automation Ab	49%	PRIE/Multipel
SMP Parts AB	43%	PRI/PRIE
TechRoi Fuel Systems AB	31%	PRI
Bedömt verkligt värde 564,1 MSEK		
Totalt bedömt verkligt värde 1 157,8 MSEK		

Moderbolaget

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

Jämförelse redovisat värde och verkligt värde	2016-03-31			2015-03-31		
	Nivå	Red. värde	Verkligt värde	Nivå	Red. värde	Verkligt värde
Moderbolaget, MSEK						
<i>Andelar i portföljbolag</i>						
Later-stage venture	1	126,3	285,7	1	4,5	52,2
Later-stage venture	3	268,1	284,4	3	449,7	466,7
Growth	3	314,6	337,4	3	351,5	358,0
<i>Summa andelar i portföljbolag</i>		708,9	907,5		805,7	876,9
Konvertibel fordran hos portföljbolag	3	165,3	187,5	3	148,5	172,0
Fordran hos portföljbolag	3	62,7	62,7	3	60,3	60,3
Kortfristiga placeringar	1	1 705,1	1 705,1	1	1 924,0	1 997,1
Summa		2 642,1	2 862,9		2 938,5	3 106,3

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

Ställda säkerheter

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

Ansvarsförbindelser

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

Fouriertransform har utfärdat kapitaltäckningsgaranti på 12,0 MSEK för ett portföljbolag. Fouriertransform har förbundit sig att investera totalt ytterligare 15,0 MSEK i två portföljbolag, varav 10,0 MSEK förutsatt att ett av bolagen uppnår vissa definierade utvecklingssteg.

Försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 mars 2016 ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen och moderbolaget står inför.

Stockholm den 28 april, 2016

Sigrun Hjelmquist
Ordförande

Jan Bengtsson
Ledamot

Ulf Berg
Ledamot

Hasse Johansson
Ledamot

Richard Reinius
Ledamot

Charlotte Rydin
Ledamot

Per Nordberg
VD

Fouriertransform AB
Sveavägen 17, 10 tr
111 57 Stockholm

+46 (0) 8 410 40 600

info@fouriertransform.se
www.fouriertransform.se

Fouriertransform AB
Kaserntorget 6, 3 tr
411 18 Göteborg

+46 (0) 31 761 91 40