

# Delårsrapport

## Juli - september | 2014

## Delårsrapport juli - september, 2014

### Stort intresse för minoritetsinvesteringar i tillväxtbolag

#### Viktiga händelser under tredje kvartalet

- Portföljbolaget AAC Microtec i Uppsala har, som en del i ett konsortium, vunnit ett stort ramavtal med NASA
- Fouriertransform investerade under kvartalet totalt 55,3 MSEK i fem befintliga portföljbolag
- Fouriertransform har sedan starten investerat totalt 1 310 MSEK i 25 bolag och med syndikeringspartners motsvarar detta 3,9 MDR i den svenska fordons- och tillverkningsindustrin
- Marknadsvärdet på befintlig portfölj, inklusive återbetalt kapital från portföljbolagen, motsvarar en värdeökning på ca 9 % på totalt investerat kapital sedan Fouriertransform startade
- Kvartalets resultat efter skatt uppgick till -2,9 MSEK (47,2 MSEK) inklusive omvärdering av kortfristiga placeringar på 4,9 MSEK (35,7 MSEK).
- Kassaflödet för januari – september uppgick till -13,5 MSEK (27,1 MSEK) varav investeringar i nya och befintliga portföljbolag -342,5 MSEK (-321,8 MSEK)
- Likvida medel och kortfristiga placeringar vid kvartalets slut uppgick till 1 895 MSEK (2 238 MSEK)



#### Viktiga händelser efter tredje kvartalet

- I regeringens budgetproposition, som presenterades den 23 oktober, 2014 föreslås Fouriertransform få ett nytt uppdrag. Uppdraget för Fouriertransform Aktiebolag ska, med ändring av vad som tidigare har beslutats, vara att, där det finns brist på privat kapital, direkt eller indirekt investera i små till medelstora företag i tidiga skeden som bedriver verksamhet inom miljöteknik som bidrar till att möta utmaningar kopplat till klimatfrågan och i små till medelstora företag i tidiga skeden som bedriver verksamhet inom livsvetenskap (life science). Riksdagen kommer att fatta beslut om förslaget i slutet av året.

#### VD:s kommentar –

#### skakig industrikonjunktur med stora geopolitiska risker

Världsekonomin fortsätter att visa tecken på förbättring med USA i täten. Samtidigt finns fortsatt betydande osäkerhetsfaktorer, vilket bekräftas av att centralbankerna pumpar ut likviditet till låga räntor i systemet. Det kan tolkas som att konjunkturen kan vara uppblåst och att nya eventuella finansbubblor inte går att utesluta.

För den svenska tillverkningsindustrin och dess underleverantörer är huvudfrågan vad som händer med Europa, som är en av de viktigaste marknaderna. Oron i Europa är stor för vad som kommer att ske framåt om de europeiska sanktionerna mot Ryssland, och Rysslands

motsanktioner, intensifieras och vilka effekter detta får på ekonomin. I euroområdet står tillväxten i princip stilla och under den senaste tiden har det kommit mycket oroväckande signaler om läget för den tyska industrin. Om detta förvärras kan man inte utesluta att Europa går in i en recession. Det vore i så fall ett hårt slag mot den tungt europaberoende svenska industrin.

För Fouriertransform har det varit en hög aktivitet under sommaren och vi har inte sett någon nedgång i intresset för nya investeringar. Vi har mött ett 40-tal nya bolag med konkreta ansökningar sedan juli månad. Vi fortsätter också att bygga ett starkt deal-flow, där vi nu har ett 15-tal bolag som ligger för investeringsberedning. Vårt fortsatta fokus på investeringsområden ligger på nischad mekanisk industri, där flera bolag har visat intresse. Totalt ingår nu 22 bolag i vår investeringsportfölj med en sammanlagd omsättning om 2,5 MDR SEK och med 1 600 anställda. Värdet på portföljen har hittills utvecklats positivt och potentialen för framtida tillväxt är god.

Under sommaren genomförde Fouriertransform seminarier i Smögen, Lysekil och Båstad, där över 300 företagare var närvarande. Seminarierna var uppskattade och vi har fått in ett 40-tal potentiella nya intressanta bolag att gå igenom. Jag vill i det sammanhanget framhålla vårt goda samarbete med Företagarna, Företagarna i västra Götaland, ALMI och Omställningskontoret i västra Götaland. I början av oktober deltog vi också i seminariet "Kapital för utveckling" på Näringslivsdagen i Gnosjöregionen, som anordnas av Stiftelsen Forum Finnsveden. Dagen lockade runt 400 företagare och högre chefer som samlades för att diskutera företagande, kapitalförsörjning och hur nå tillväxt utanför Sverige.

I slutet av augusti tillträdde våra nya medarbetare Erik Sterner (tidigare EQT) och Mattias Silfversparre (tidigare Layline Partners) sina anställningar. Detta stärker vår investeringsorganisation i arbetet att möta fler företag med framtida utmaningar..

I regeringens budgetproposition, som presenterades den 23 oktober, 2014 föreslås Fouriertransform få ett nytt uppdrag. Uppdraget för Fouriertransform Aktiebolag ska, med ändring av vad som tidigare har beslutats, vara att, där det finns brist på privat kapital, direkt eller indirekt investera i små till medelstora företag i tidiga skeden som bedriver verksamhet inom miljöteknik som bidrar till att möta utmaningar kopplat till klimatfrågan och i små till medelstora företag i tidiga skeden som bedriver verksamhet inom livsvetenskap (life science). Riksdagen kommer att fatta beslut om förslaget i slutet av året. Jag ser med tillförsikt fram mot att på ett ansvarsfullt sätt kunna fullgöra det nya uppdraget.



Per Nordberg

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

Fouriertransform i sammandrag, MSEK	Kv 3 2014	Kv 3 2013	%	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013	%
Periodens resultat	-2,9	47,2	-94	-9,3	85,0	-
Investeringar i portföljbolag	55,3	50,3	1	337,4	325,2	4
Periodens kassaflöde	-	-	-	-13,5	27,1	-
Likvida medel och kortfristiga placeringar	1 895,5	2 238,5	-15	1 895,5	2 238,5	-15
Eget kapital	3 273,6	3 236,5	1	3 273,6	3 236,5	1
Soliditet	99 %	99 %	-	99 %	99 %	-

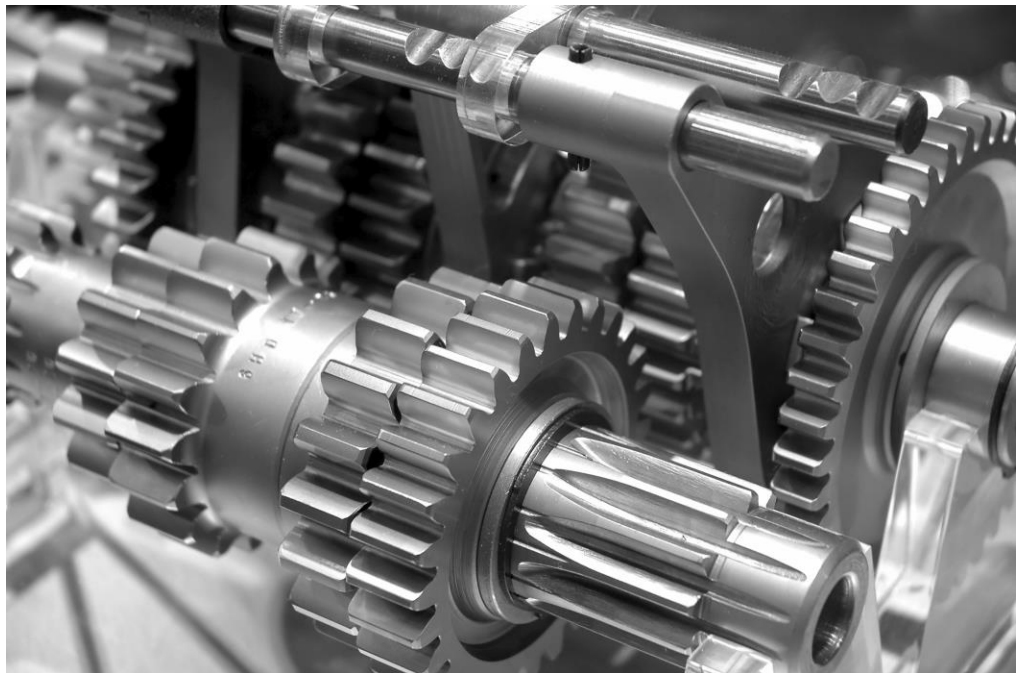
## Omvärld och marknad – lång väntan på ett verkligt lyft

### *Nedreviderad prognos i Sverige och globalt*

Den utdragna lågkonjunkturen vill inte riktigt släppa sitt grepp om ekonomierna i Sverige och på många andra håll, i framför allt höginkomstländerna. I Sverige har Konjunkturinstitutet reviderat ned sin tillväxtprognos ytterligare under kvartalet, till 1,8 procent för helåret 2014. För de tre kommande två åren förutser dock KI fortsatt en BNP-tillväxt med drygt tre procent. Framför allt är det den ihållande svaga efterfrågan från omvärlden som dämpat både exportutvecklingen och näringslivets investeringar. Samtidigt ligger dock Barometerindikatorn, som speglar stämningarna i ekonomin, kvar över det historiska genomsnittet, vilket enligt KI tyder på att BNP kommer att utvecklas starkare framöver.

I den globala ekonomin har utvecklingen hittills i år bromsats av dåligt vinterväder i USA, oro på finansmarknaderna och konflikten i Ukraina och även Världsbanken har reviderat ned sin globala tillväxtprognos för 2014, från 3,2 procent i januari till 2,6 procent i den senaste bedömningen. För de kommande två åren ligger dock prognoserna tills vidare fast om en tillväxt på dryga tre procent årligen. USA ligger något före övriga höginkomstländer i konjunkturcykeln och här har Världsbanken skrivit upp sin tillväxtprognos en aning medan prognosen för Kina har reviderats ned för både 2014 och 2015 till 7,4 respektive 7,2 procent i förväntad tillväxt. I euroområdet har aktiviteten i ekonomierna legat i stort sett stilla hittills i år och utsikterna ser också ut att ha försämrats genom den senaste tidens signaler om en inbromsning i Tyskland.

I samtliga bedömningar varnas också för en fortsatt stor osäkerhet i läget, både på grund av geopolitiska, finansiella och strukturella problem på många håll i världen just nu.



### *Blandad bild i tillverkningsindustrin*

Inom svensk tillverkningsindustri ökade orderingen för teknikföretagen även under tredje kvartalet, men i en dämpad takt från såväl export- som hemmamarknaderna. Utvecklingen varierar dock från bransch till bransch. Bil- och transportmedelsindustrin redovisar en fortsatt ökning i orderingen men i en mera dämpad takt än under tidigare kvartal. För Sveriges enskilt största exportbransch, maskinindustrin, minskar ordervolymer både från exportmarknaderna och från hemmamarknaden. Bland leverantörerna till bilindustrin blev tredje kvartalet lite ljusare, med en måttlig ökning av exportorderna. Leverantörer till maskinindustrin rapporterade dock en minskad ordergång. Sammantaget innebar utvecklingen under tredje kvartalet att kapacitetsut-

nyttjandet sjönk något för medlemsföretagen, enligt konjunkturbarometern från organisationen Teknikföretagen, som konstaterar att det i sin helhet är fortsatt trögt i konjunkturen.

#### ***Fortsatt ljust på fordonsmarkandera, men tungt för NEVS***

Uppgången på fordonsmarknaderna i Sverige fortsatte i september, enligt branschorganisationen Bil Sweden. Hittills i år har personbilsregistreringarna ökat med 15 procent och lastbilsregistreringarna med 14 procent jämfört med motsvarande period 2013. För lastbilar blev september den näst bästa månaden någonsin totalt när det gäller nyregistreringar och hittills i år har lastbilsregistreringarna ökat med 17 procent.

För Saab i Trollhättan kom dystrare besked. I september meddelade ägaren NEVS att man ännu inte hittat någon finansieringslösning för fordonstillverkaren, vilket ledde till att 155 personer sades upp från sina arbeten.

I Europa håller uppgången också i sig för såväl kommersiella fordon som personbilar med en stadig ökning under de senaste tolv månaderna. Räknat i antal fordon är dock försäljningssiffrorna fortsatt på en låg nivå.

## Kvartal 3, 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, verkstadsindustri, elektronik, cleantech, hight-tech och IT/telekom.

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

#### ***Investeringsansökningar***

Under tredje kvartalet har Fouriertransform

- tagit emot 14 investeringsansökningar
- lämnat avslag på 1

Ansökningsportföljen innehåller per 30 september

- omkring 60 ansökningar
- varav 15 ligger för beredning till investeringsbeslut av Fouriertransforms styrelse

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

#### ***Tilläggsinvesteringar***

Fouriertransform har under tredje kvartalet genomfört tilläggsinvesteringar på totalt **55,3 MSEK** i följande portföljbolag:

- I Norstel i Norrköping investerades 15,0 MSEK
- I Alelion Batteries i Mölndal investerades 13,8 MSEK
- I Powercell Sweden i Göteborg investerades 5,5 MSEK
- I Pelagicore i Göteborg investerades 1,0 MSEK
- I LeanNova Engineering i Trollhättan investerades 20,0 MSEK

### *Fouriertransforms arbete med värdeutveckling av befintliga portföljbolag*

Fouriertransforms löpande arbete med att skapa värde i de 22 portföljbolagen har fortsatt i stor omfattning och har bl a inneburit arbete med bolagens strategiska inriktning, sammansättning av styrelser samt finansieringsfrågor.

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

## **Aktiviteter i portföljbolagen under tredje kvartalet**

- **Powercell Sweden** i Göteborg har etablerat en distributör på den Koreanska marknaden (Powercell Korea Ltd) - där bolagets produkter väcker stort intresse framför allt för marknaden av microCHP (Combined Heat and Power).
- **Norstel** i Norrköping har inlett serieleverans av 4-tum power wafers i mindre volymer och fortsatt sitt kvalificeringsarbete med flertalet befintliga kunder och i utvecklingsprojekt med nya kunder.
- **Alelion Batteries** i Mölndal har startat serieleverans till en stor gaffeltruckanvändare via ledande gaffeltruck-OEMer. Nya affärer diskuteras inom bl.a. gaffeltruck-segmentet.
- **Elforest** i Örnsköldsvik har genomfört framgångsrika tester med ett antal av sina viktigaste kunder. Bolaget har även presenterat sin unika teknik på Connect Green Week i Sundsvall.
- **Maxtruck** i Östersund har startat försäljning av sin unika truck bl a för hantering av långgods i trånga lokaler.
- **Applied Nano Surfaces** i Uppsala har startat ett antal nya projekt med sina kunder. Bolaget har även deltagit i Tribologidagarna i Göteborg
- **Vicura** i Trollhättan har haft en ökad efterfrågan och har öppnat kontor i Göteborg.
- **Jobro Plåtkomponenter** i Ulricehamn har haft en ökad efterfrågan på bolagets erbjudande inom presshårdning från kunder i Europa och Sverige.
- **Pelagicore** i Göteborg har fortsatt att vinna utvecklingskontrakt inom infotainment med ledande fordonstillverkare anställer både i Sverige och Tyskland.
- **Inxide (f d EELCEE)** i Trollhättan har fortsatt arbetet med att fullfölja den långsiktiga strategin som innebär att marknadsföra teknologin beträffande term oplastkompositer också inom områden utanför fordonsindustrin.
- **LeanNova Engineering** i Trollhättan har fortsatt haft stor efterfrågan och ett flertal nya kundkontrakt har tecknats.
- **ArcCore** i Göteborg har fokuserat på försäljningsaktiviteter via sitt nyöppnade kontor i München.
- **CeDeGroup** i Malmö har upplevt en avaktande marknad inom gruv och stålindustrin, men stark efterfrågan inom anläggningsmaskiner drivet av positiva lanseringar av nya produkter.
- **Smart Eye** i Göteborg har haft en fortsatt stor efterfrågan på såväl stand-alone som integrerade lösningar.

- **TitanX** i Göteborg har fortsatt ökningen av produktionstakten i den nya fabriken i Brasilien och förberedelserna i de nya fabrikerna i Mexiko och Kina går enligt plan.
- **Rototest International** i Rönninge har erhållit nya ordrar från fordonstillverkare och universitet på bolagets navkopplade dynamometer.
- **SciBase** i Stockholm; bolagets metod för att upptäcka malignt melanom har uppvisat ökad försäljning i referenskliniker i Tyskland och ett intresse finns från flera stora distributörer i England för att lansera metoden under nästa år.
- **ÅAC Microtec** i Uppsala har som en mindre aktör av 13 totalt i Wyle-konortiet tillsammans vunnit ett stort ramavtal i USA från NASA.
- **Pelly** i Hillerstorp har haft en stark efterfrågan på bolagets produkter. Bolaget investerar i produktionskapacitet för att möta volymer i nytecknade kontrakt med kunder.
- **Ostell** i Göteborg har fortsatt sin tillväxt och upplever ett ökande intresse för bolagets teknik. Bolaget fokuserar ytterligare på att etablera fler OEM partners.
- **APR Automation** i Arvika har etablerat en ny organisation och arbetar med att rekrytera en ny styrelse. Efterfrågan på automationslösningar bedöms fortsatt god.
- **SMP Parts** i Ilsbo har en god orderbok och stärker organisationen på flertalet positioner i främst Sverige och Norge för att fortsätta tillväxtresan.

## Fouriertransforms övriga aktiviteter

### *Seminarier*

Företrädare för Fouriertransforms styrelse och verkställande direktören deltog i juli på Almedalsveckan på Gotland. Verkställande direktören medverkade på ett seminarium som behandlade innovationskraften i svensk industri och hur denna kan ökas för att nå framgång.

Fouriertransform arrangerade i augusti, tillsammans med bl a Företagarna i Sotenäs och Lysekil samt Lysekils kommun, en konferens i Lysekil om hur entreprenörer ska öka sin attraktionskraft och finna kapital för sin verksamhet.

I början av oktober deltog Fouriertransform i seminariet "Kapital för utveckling" på Näringslivsdagen i Gnosjöregionen, som anordnas av Stiftelsen Forum Finnveden. Dagen lockade runt 400 företagare och högre chefer som samlades för att diskutera företagande, kapitalförsörjning och hur nå tillväxt utanför Sverige.

### *Intern strategikonferens och besök portföljbolag*

Fouriertransform hade i augusti en intern strategikonferens under vilken bl a diskuterades vilken typ av investeringar Fouriertransform ska genomföra, prioriterade segment i tillverkningsindustrin och utvärdering av Fouriertransforms interna resurser. Vidare diskuterades deal-flow aktiviteter, investeringsprocessen, externt nätverk samt marknadsföring och kommunikation.

I september besökte Fouriertransforms styrelse, i samband med ett styrelsemöte, tre av Fouriertransforms portföljbolag. Bolagen presenterade sina verksamheter, strategier och företagsledning.

### **Väsentliga händelser efter kvartalets utgång**

I regeringens budgetproposition, som presenterades den 23 oktober, 2014 föreslås Fouriertransform få ett nytt uppdrag. Uppdraget för Fouriertransform Aktiebolag ska, med ändring av vad som tidigare har beslutats, vara att, där det finns brist på privat kapital, direkt eller indirekt investera i små till medelstora företag i tidiga skeden som bedriver verksamhet inom miljöteknik som bidrar till att möta utmaningar kopplat till klimatfrågan och i små till medelstora företag i tidiga skeden som bedriver verksamhet inom livsvetenskap (life science). Riksdagen kommer att fatta beslut om förslaget i slutet av året.

## **Ekonomisk utveckling under kvartal 3**

### ***Fouriertransforms övergång till IFRS (internationella redovisningsstandarder)***

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

Moderbolaget Fouriertransform ABs finansiella rapporter upprättas i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning i juridiska personer. Värdering av moderbolagets finansiella investeringar, investeringar i portföljbolag och kortfristiga placeringar, sker därmed med utgångspunkt i anskaffningsvärde enligt Årsredovisningslagen. Det innebär att tillgångarna värderats till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde post för post.

### ***Investmentföretaget***

#### ***Resultat***

Kvartalets resultat efter skatt uppgick till -2,9 MSEK (47,2 MSEK).

Någon väsentlig förändring av värdet på innehav i portföljbolag bedöms inte ha skett under kvartalet. Omvärderingen av innehav i portföljbolag för helåret 2013 uppgick till 76,5 MSEK, varav den andel av omvärderingen som hänförts till tredje kvartalet 2013 uppgick till 19,1 MSEK.

Kostnaderna på totalt 11,8 MSEK (11,7 MSEK) hänför sig främst till personalkostnader samt projekt- och konsultkostnader.

Finansnettot uppgick till 7,9 MSEK (43,1 MSEK) inklusive effekt på 4,9 MSEK (35,7 MSEK) av kvartalets omvärdering av kortfristiga placeringar, därutöver huvudsakligen påverkat av återbetalade förvaltningsarvoden på 2,1 MSEK.

Fouriertransform har sedan starten hösten 2009 investerat totalt 1 310 MSEK i portföljbolag, vilket jämfört med bedömt verkligt på befintlig portfölj, 1 390 MSEK, samt återbetalt kapital från portföljbolagen på 38 MSEK, motsvarar en värdeökning på investerat kapital ca 9 %.

### ***Balansräkning***

Fouriertransform har under kvartalet investerat 55,3 MSEK i befintliga portföljbolag. Det bedömda verkliga värdet på hela portföljen uppgår per 30 september till 1 390 MSEK. Någon väsentlig värdeförändring bedöms inte ha skett under kvartalet.

Det bedömda verkliga värdet av kortfristiga placeringar uppgår till 1 848,7 MSEK inklusive orealiserat resultat på 33,4 MSEK.

### ***Likvida medel och kortfristiga placeringar***

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



### *Eget kapital*

Den 30 september uppgick eget kapital till 3 274 MSEK varav kvartalets resultat utgjorde -2,8 MSEK.

### *Moderbolaget Fouriertransform AB*

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

## **Fouriertransforms investeringar per 30 september**

### *Samtliga investeringar*

- Fouriertransform har sedan starten investerat i **25 bolag** som ny delägare
- portföljen innehåller för närvarande **22 portföljbolag**

Fouriertransform har per den 30 september 2014 investerat i 25 bolag som ny delägare: PowerCell Sweden AB, Norstel AB, NovaCast Technologies AB, FlexProp AB, EffPower AB, Alelion Batteries AB, El-Forest AB, MaxTruck AB, Applied Nano Surfaces AB, Vicura AB, Jobro Plåtkomponenter AB, Pelagicore AB, EELCEE AB, LeanNova Engineering AB, ArcCore AB, CeDe Group AB, Smart Eye AB, TitanX, Rototest International AB, SciBase AB, AAC Microtec AB, Ostell AB, Pelly AB, APR Automation AB samt SMP Parts AB.

Investeringarna i NovaCast Technologies och Effpower har skrivits av i sin helhet och hela innehavet i FlexProp har avyttrats innebärande att portföljen per 30 september 2014 består av 22 portföljbolag.

### *Totalt investerat kapital*

Fouriertransform har sedan starten hösten 2009 investerat totalt **1 310 MSEK**, vilket tillsammans med syndikeringspartners utgör en total investeringsnivå på cirka 3,9 MDR.

### *Fouriertransforms portfölj*

Fouriertransforms portfölj består per 30 september 2014 av 22 portföljbolag. Bolagen omsätter totalt cirka 2,5 MDR, antalet anställda uppgår sammanlagt till ca 1 600 personer och bolagen ligger geografiskt utspridda i hela Sverige med tonvikt på Västra Götaland.

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

## Investmentföretaget – portföljsammanställning per 30 september 2014

	Ort	Initial investering	Röstandel <sup>1)</sup>
<b>Later stage venture</b>			
PowerCell Sweden AB	Göteborg	Okt, 2009	30 %
Norstel AB	Norrköping	Feb, 2010	99 %
Alelion Batteries AB	Möndal	Jun, 2010	71 %
Elforest AB	Ömsköldsvik	Jun, 2010	61 %
Max Truck AB	Östersund	Jul, 2010	35 %
Applied Nano Surfaces Sweden AB	Uppsala	Dec, 2010	35 %
Pelagicore AB	Göteborg	Sep, 2011	64 %
Inxide AB (f d EELCEE AB)	Trollhättan	Dec, 2011	98 %
SciBase AB	Stockholm	Dec, 2013	20 %
<b>Bedömt verkligt värde 605,7 MSEK</b>			
<b>Growth</b>			
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	50 %
ÅAC Microtec AB	Uppsala	Mar, 2014	49 %
Pelly AB	Hillerstorp	Mar, 2014	53 %
Osstell AB	Göteborg	Mar, 2014	36 %
APR Automation AB	Arvika	Maj, 2014	49 %
SMP Parts AB	Ilsbo	Jun, 2014	27 %
<b>Bedömt verkligt värde 784,6 MSEK</b>			
<b>Totalt bedömt verkligt värde 1 390,3 MSEK</b>			

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

## Fouriertransforms 22 portföljbolag per 30 september 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 AB – ny teknik för hybridfordon

Fas	Later-stage venture	Bolaget utvecklar SiC-wafers, som är en betydelsefull beståndsdel för en framgångsrik utveckling och produktion av energieffektiva el- och hybridfordon. Resultaten, i förening med en modern utvecklings- och produktionsanläggning, utgör en bra bas för att introducera produkterna på marknaden. <i>www.norstel.com</i>
Ort	Norrköping	
Initial investering	Feb, 2010	
Röstandel	99 %	



### Alelion Batteries AB - energilagringssystem till fordonsindustrin

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



#### Elforest AB – modern teknik effektiviserar fordonsdriften

Fas Ort Initial investering Röstandel	Later-stage venture Örnsköldsvik Jun, 2010 61 %	Bolaget är ett innovativt bolag vars affärsidé är att med modern teknik effektivisera fordonsdriften. Under senare år har tyngdpunkten i verksamheten förflyttats från produktivitetshöjande och effektiviserande lösningar för skogsmaskiner till ett erbjudande som skapar mervärde för kunder och miljö inom flera branscher. <a href="http://www.el-forest.se">www.el-forest.se</a>
--	--	--

#### MAX TRUCK AB

#### Max Truck AB - eldriven truck med unik rörlighet

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



Applied Nano Surfaces

#### Applied Nano Surfaces Sweden AB – unik teknologi för minskad friktion

Fas Ort Initial investering Röstandel	Later-stage venture Uppsala Dec, 2010 35 %	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. <a href="http://www.appliednanosurfaces.com">www.appliednanosurfaces.com</a>
--	---	---



#### Vicura AB – transmissionsutvecklarna från SAAB

Fas	Growth	<p>Bolaget bedriver konsultverksamhet inom drivelineområdet för den internationella fordonsindustrin. Vicura utvecklar kompletta system eller delkomponenter från konceptarbete till industrialisering för den internationella fordonsindustrin. Erbjudandet innefattar mekaniska och elektriska drivsystem samt deras styrning.</p> <p><a href="http://www.vicura.se">www.vicura.se</a></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><a href="http://www.jobro.se">www.jobro.se</a></p>
Ort	Ulricehamn	
Initial investering	Maj, 2011	
Röstandel	45 %	



#### Pelagicore AB – teknik- och produktutveckling för Infotainmentsystem

Fas	Later-stage venture	<p>Bolaget är ett teknik- och produktutvecklingsbolag specialiserat på Open Source-mjukvara för Infotainmentsystem inom fordonsindustrin. Bolaget utvecklar och licensierar mjukvara som minskar utvecklings-tider och kostnader för utveckling av Infotainment-system i fordon. Kunderna är huvudsakligen biltillverkare och deras underleverantörer.</p> <p><a href="http://www.pelagicore.com">www.pelagicore.com</a></p>
Ort	Göteborg	
Initial investering	Sep, 2011	
Röstandel	64 %	

**INXIDE****Inxide AB – kompositkomponenter till fordons- och tillverknings-industrin**

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 fn upp för att tillverka och marknadsföra komponenterna i höga volymer. <a href="http://www.inxide.se">www.inxide.se</a>
Ort	Trollhättan	
Initial investering	Dec, 2011	
Röstandel	98 %	

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

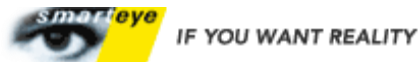
Fas	Growth	LeanNova är ett av Fouriertransform, Innovatum och ledande personer från före detta Saab Automobile nystartat bolag. LeanNova levererar kompletta utvecklingsuppdrag till svenska och internationella fordonskunder. <a href="http://www.leannova.se">www.leannova.se</a>
Ort	Trollhättan	
Initial 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. <a href="http://www.arccore.com">www.arccore.com</a>
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. <a href="http://www.cede-group.se">www.cede-group.se</a>
Ort	Malmö	
Initial investering	Maj, 2012	
Röstandel	49 %	



#### Smart Eye AB – utveckling och försäljning av system för ögonsensorer

Fas	Growth	SmartEye utvecklar och säljer mjukvara och system för ögonsensorer. Bolaget har utvecklat en säkerhets- och komfortprodukt specifik för fordonsindustrin. <a href="http://www.smarteye.se">www.smarteye.se</a>
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. <a href="http://www.titanx.com">www.titanx.com</a>
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 fordons-dynamometrar erbjuder mångfalt bättre mätnoggrannhet än traditionell teknik. <a href="http://www.rototest.com">www.rototest.com</a>
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. <a href="http://www.scibase.com">www.scibase.com</a>
Ort	Stockholm	
Initial investering	Dec, 2013	
Röstandel	20 %	


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

Fas	Growth	ÅAC utvecklar och tillverkar robusta, miniaturiserade multifunktionella elektroniksystem (MEMS). Genom sitt partnersätverk levererar ÅAC högförädlade lösningar och system till privata och statliga organisationer med inriktning på flyg- och rymdindustrin. <a href="http://www.aacmicrotec.com">www.aacmicrotec.com</a>
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. <a href="http://www.pelly.se">www.pelly.se</a>
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 <a href="http://www.osstell.com">www.osstell.com</a>
Ort	Göteborg	
Initial investering	Mar, 2014	
Röstandel	36 %	





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

Fas Ort Initial investering Röstandel	Growth Arvika Maj, 2014 49 %	APR Automation är en integratör som levererar kompletta automationslösningar till kunder inom ett flertal industrier i Sverige och internationellt. Bolaget har kompetens inom elkonstruktion, PLC-programmering, robotprogrammering, mek-konstruktion, projektledning och montering.  <a href="http://www.apr-automation.se">www.apr-automation.se</a>
--	---------------------------------------	---



#### SMP Parts AB – leverantör inom grävmaskinstillbehör

Fas Ort Initial investering Röstandel	Growth Ilsbo Mar, 2014 27 %	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.  <a href="http://www.smpparts.com">www.smpparts.com</a>
--	--------------------------------------	--

### **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 juli - september 2014 har jämförelseinformationen för 2013 justerats så att endast den del av omvärderingen för helåret 2013 som bedöms vara hänförlig till tredje 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 tredje 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](http://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**

Fjärde kvartalet samt bokslutskommuniké 2014

2015-02-17

## Rapport över totalresultat, investmentföretaget

Investmentföretaget, TSEK	Kv 3 2014	Kv 3 2013	%	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013	%
<b>Portföljbolag</b>						
Realiserat resultat portföljbolag	65	-	-	-263	-	-
Ränteintäkter portföljbolag	323	1 162	-72%	323	1 162	-72%
Orealiserat resultat portföljbolag 1)	-	19 138	-	-21 093	57 417	-137%
<b>Resultat från portföljbolag</b>	<b>388</b>	<b>20 300</b>	<b>-98%</b>	<b>-21 032</b>	<b>58 579</b>	<b>-136%</b>
Intäkter, rådgivning	9	1 348	-99%	889	1 357	-34%
<b>Rörelsens kostnader</b>						
Övriga externa kostnader	-3 281	-3 722	12%	-20 050	-15 848	-27%
Personalkostnader	-8 256	-7 746	-7%	-26 654	-25 831	-3%
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-255	-232	-10%	-744	-692	-8%
Summa rörelsens kostnader	-11 793	-11 699	-16%	-47 448	-42 371	-12%
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-11 395</b>	<b>9 949</b>	<b>-</b>	<b>- 67 591</b>	<b>17 565</b>	<b>-</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>						
Finansiella intäkter	7 887	43 206	-82%	62 257	75 573	-18%
Finansiella kostnader	-	-69	-	-204	-94	-117%
Summa resultat från finansiella poster	7 887	43 138	-82%	62 053	75 478	-18%
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-3 508</b>	<b>53 087</b>	<b>-107%</b>	<b>-5 538</b>	<b>93 043</b>	<b>-106%</b>
Skatt på periodens resultat	643	-5 903	-	-3 748	-8 079	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-2 865</b>	<b>47 184</b>	<b>-106%</b>	<b>-9 286</b>	<b>84 964</b>	<b>-111%</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-2 865</b>	<b>47 184</b>	<b>-106%</b>	<b>-9 286</b>	<b>84 964</b>	<b>-111%</b>

1) beloppet för kvartal 3 2013 har justerats jämfört med bokslutskommunikén 2013 och omfattar nu endast omvärdering som bedöms vara hänförlig till tredje kvartalet 2013.

**Kassaflödesanalys, investmentföretaget**

Investmentföretaget, TSEK	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat 1)	-62 683	18 588
<i>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</i>		
Avskrivningar och nedskrivningar	744	692
Ränteintäkter portföljbolag	-323	-
Realiserat resultat portföljbolag	309	-
Orealiserat resultat portföljbolag 1)	21 093	-57 416
Erhållen ränta, banktillgodohavanden	179	126
Erlagd ränta	-204	-95
Betald inkomstskatt	-9 360	-6 015
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>-50 245</b>	<b>-44 120</b>
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning/minskning kundfordringar	2 076	-101
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	4 681	3 893
Ökning/minskning leverantörsskulder	-1 212	-1 157
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder	-42 246	-5 132
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-86 946</b>	<b>-46 617</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-224	-129
Investeringar i andelar i portföljbolag	-120 763	-299 309
Avyttring andelar i portföljbolag	3 430	-
Lån till portföljbolag	-221 730	-22 500
Återbetalning lån från portföljbolag	6 500	-
Förändring kortfristiga placeringar	406 235	395 644
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>73 448</b>	<b>73 706</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-13 498</b>	<b>27 088</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>60 270</b>	<b>17 400</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>46 772</b>	<b>44 488</b>

1) beloppet för kvartal 3 2013 har justerats jämfört med bokslutskommunikén 2013 och omfattar nu endast omvärdering som bedöms vara hänförlig till tredje kvartalet 2013.

**Balansräkning, investmentföretaget**

Investmentföretaget, TSEK	2014-09-30	2013-09-30	2013-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	1 432	2 077	1 951
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
<i>Investeringar i portföljbolag<sup>1)</sup></i>			
Andelar i portföljbolag	1 111 975	938 642	986 214
Fordringar hos portföljbolag	79 266	16 150	37 686
Konvertibel fordran hos portföljbolag	199 093	58 600	58 600
<i>Summa investeringar i portföljbolag</i>	<i>1 390 334</i>	<i>1 013 392</i>	<i>1 082 500</i>
Andra långfristiga fordringar	140	140	140
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 390 474</b>	<b>1 013 532</b>	<b>1 082 640</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 391 906</b>	<b>1 015 609</b>	<b>1 084 592</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	424	101	2 500
Övriga kortfristiga fordringar	2 569	57	3 082
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 771	7 945	9 197
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>6 763</b>	<b>8 102</b>	<b>14 779</b>
Kortfristiga placeringar 1)	1 848 736	2 193 960	2 192 892
Likvida medel	46 772	44 488	60 270
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 902 271</b>	<b>2 246 551</b>	<b>2 267 941</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 294 177</b>	<b>3 262 160</b>	<b>3 352 532</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Aktiekapital	3 000 100	3 000 100	3 000 100
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	273 539	236 417	282 825
<b>Summa eget kapital</b>	<b>3 273 639</b>	<b>3 236 518</b>	<b>3 282 925</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga långfristiga skulder	106	106	106
Uppskjuten skatteskuld	5 605	12 051	6 177
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>5 712</b>	<b>12 157</b>	<b>6 283</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	1 065	1 266	2 278
Aktuella skatteskulder	7 428	5 539	21 380
Övriga kortfristiga skulder	3 711	3 660	34 636
Upplupna kostnader	2 622	3 020	5 030
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>14 826</b>	<b>13 485</b>	<b>63 324</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>20 538</b>	<b>25 643</b>	<b>69 607</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 294 177</b>	<b>3 262 160</b>	<b>3 352 532</b>

1) beloppet för 30 september 2013 och 31 december 2013 har justerats jämfört med bokslutskommunikén 2013 och omfattar nu endast omvärdering som bedöms vara hänförlig till dessa tidpunkter

**Förändring av eget kapital, investmentföretaget**

Investmentföretaget, TSEK	Aktiekapital	Balanserat resultat inklusive periodens resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2013</b>	<b>3 000 100</b>	<b>151 454</b>	<b>3 151 554</b>
Periodenstotalresultat	-	84 964	84 964
<b>Utgående eget kapital 30 september 2013</b>	<b>3 000 100</b>	<b>236 418</b>	<b>3 236 518</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2014</b>	<b>3 000 100</b>	<b>282 826</b>	<b>3 282 926</b>
Periodenstotalresultat	-	-9 287	-9 287
<b>Utgående eget kapital 30 september 2014</b>	<b>3 000 100</b>	<b>273 539</b>	<b>3 273 639</b>

**Resultaträkning moderbolaget Fouriertransform AB**

Moderbolaget, TSEK	Kv 3 2014	Kv 3 2013	%	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013	%
Nettoomsättning, rådgivning	9	1 348	-	889	1 357	-
<b>Rörelsens kostnader</b>						
Övriga externa kostnader	-3 049	-2 940	-4%	-12 100	-11 409	-6%
Personalkostnader	-8 256	-7 746	-7%	-26 654	-25 831	-3%
Avskrivningar av materiella anläggnings- tillgångar	-255	-232	-10%	-744	-692	-6%
Summa rörelsens kostnader	-11 561	-10 918	-6%	-39 498	-37 932	-4%
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-11 552</b>	<b>-9 570</b>	<b>-21%</b>	<b>-38 609</b>	<b>-36 575</b>	<b>-6%</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>						
<b>Portföljbolag</b>						
Realisationsresultat avyttrade portföljbolag	65	-	-	-263	-	-
Ränteintäkter portföljbolag	323	1 162	-72%	323	1 162	-72%
Återföring nedskrivning portföljbolag	-	-	-	24 454	-	-
Nedskrivning portföljbolag	-	-	-	-41 579	-	-
<b>Resultat från portföljbolag</b>	<b>388</b>	<b>1 162</b>	<b>-67%</b>	<b>-17 065</b>	<b>1 162</b>	<b>-</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3 027	7 483	-60%	56 909	45 790	24%
Räntekostnader och liknande resultatposter	-	-69	-	-204	-94	-117%
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>	<b>3 027</b>	<b>7 415</b>	<b>-59%</b>	<b>56 705</b>	<b>45 696</b>	<b>24%</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>- 8 136</b>	<b>-993</b>	<b>-</b>	<b>1 032</b>	<b>10 283</b>	<b>-90%</b>
Skatt på periodens resultat	1 662	1 784	-	-4 320	-2 504	-
<b>Periodens resultat 2)</b>	<b>-6 474</b>	<b>791</b>	<b>-</b>	<b>-3 288</b>	<b>7 779</b>	<b>-143%</b>

1) periodens resultat utgör även periodens totalresultat för moderbolaget.

**Balansräkning moderbolaget Fouriertransform AB**

Moderbolaget, TSEK	2014-09-30	2013-09-30	2013-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	1 432	2 077	1 951
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
<i>Investeringar i portföljbolag</i>			
Andelar i portföljbolag	865 025	784 880	718 809
Fordringar hos portföljbolag	79 266	16 150	37 686
Konvertibel fordran hos portföljbolag	141 880	10 000	10 000
<i>Summa investeringar i portföljbolag</i>	<i>1 086 171</i>	<i>811 030</i>	<i>766 495</i>
Andra långfristiga fordringar	140	140	140
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 086 311</b>	<b>811 170</b>	<b>766 635</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 087 743</b>	<b>813 247</b>	<b>768 586</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	424	101	2 500
Övriga kortfristiga fordringar	2 645	56	3 082
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 771	7 945	9 197
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>6 840</b>	<b>8 102</b>	<b>14 779</b>
Kortfristiga placeringar	1 815 308	2 134 739	2 164 812
Kassa och bank	46 772	44 488	60 270
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 868 920</b>	<b>2 187 329</b>	<b>2 239 861</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 956 663</b>	<b>3 000 576</b>	<b>3 008 447</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<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	-3 288	7 779	-34 189
Summa fritt eget kapital	-58 371	-13 115	-55 084
<b>Summa eget kapital</b>	<b>2 941 729</b>	<b>2 986 985</b>	<b>2 945 016</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga långfristiga skulder	106	106	106
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>106</b>	<b>106</b>	<b>106</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	1 065	1 266	2 278
Aktuella skatteskulder	7 428	5 539	21 380
Övriga kortfristiga skulder	3 713	3 660	34 637
Upplupna kostnader	2 622	3 020	5 030
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>14 828</b>	<b>13 485</b>	<b>63 325</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>14 934</b>	<b>13 591</b>	<b>63 431</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 956 663</b>	<b>3 000 576</b>	<b>3 008 447</b>
Ställda säkerheter, för portföljbolagslån i bank	35 000	Inga	35 000
Ansvarsförbindelser, för portföljbolagslån i bank	37 677	35 088	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	2014-09-30			2013-12-31		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</b>						
<i>Andelar i portföljbolag</i>						
Later-stage venture			577 821			553 658
Growth			534 154			432 556
<i>Summa andelar i portföljbolag</i>			<i>1 111 975</i>			<i>986 214</i>
Konvertibel fordran portföljbolag			199 093			58 600
Fordran hos portföljbolag			79 266			37 686
Kortfristiga placeringar	1 848 736			2 192 892		
<b>Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</b>	<b>1 848 736</b>	<b>0</b>	<b>1 390 334</b>	<b>2 192 892</b>	<b>0</b>	<b>1 082 500</b>

Det har inte skett några överföringar mellan nivåerna under perioderna.

Fouriertransforms 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			
<b>Ingående balans 1 januari 2014</b>	<b>471 989</b>	<b>514 234</b>	<b>986 223</b>	<b>58 600</b>	<b>37 686</b>	<b>1 082 509</b>
Förvärv av andelar i portföljbolag	105 866	141 381	247 247			247 247
Avyttring av andelar i portföljbolag 1)	-1 071	-85 767	-86 838			-86 838
Vinster och förluster redovisade i resultatet	2 381	-28 041	-25 660	-384		-26 044
Omklassificering andelar portföljbolag till konvertibel fordran	-1 344	-7 653	-8 997	8 997		0
Emission av fordran			0	48 880	-32 770	16 110
Ny utlåning 1)			0	83 000	80 850	163 850
Betalning av fordran			0		-6 500	-6 500
<b>Utgående balans 30 september 2014</b>	<b>577 821</b>	<b>534 154</b>	<b>1 111 975</b>	<b>199 093</b>	<b>79 266</b>	<b>1 390 334</b>
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)	2 381	-23 133	-20 752	-341	0	-21 093

1) 83 000 TSEK av ser omrubricering

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			
<b>Ingående balans 1 januari 2013</b>	<b>286 545</b>	<b>267 722</b>	<b>554 267</b>	<b>58 600</b>	<b>21 233</b>	<b>634 100</b>
Förvärv av andelar i portföljbolag	92 163	234 797	326 960			326 960
Avyttring av andelar i portföljbolag			0			0
Vinster och förluster redovisade i resultatet	28 708	28 708	57 415			57 415
Emission av fordran			0		-20 000	-20 000
Ny utlåning			0		21 217	21 217
Betalning av fordran			0		-6 300	-6 300
<b>Utgående balans 30 september 2013</b>	<b>407 416</b>	<b>531 227</b>	<b>938 642</b>	<b>58 600</b>	<b>16 150</b>	<b>1 013 392</b>
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)	28 708	28 708	57 415	0	0	57 415

### 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 6 % med en högre tillväxttakt för portföljbolag i tidig fas. Ju högre försäljningstillväxt desto högre verkligt värde på portföljbolaget.

**Långsiktig EBITDA-marginal** som beaktar företagsledningens erfarenhet och kunskap om marknadsförhållanden inom fordons- och tillverkningsindustrin. Den långsiktiga EBITDA-marginalen bedöms uppgå till 10 % och uppåt. Ju högre långsiktig rörelsemarginal desto högre verkligt värde på portföljbolaget.

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

**Känslighet i antaganden**

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

**Värderingsmetod - konvertibel fordran hos portföljbolag**

Konvertibel fordran hos portföljbolag har värderats enligt samma metod som andelar i portföljbolag, se ovan.

**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	2014-09-30			2013-09-30		
	Nivå	Red. värde	Verkligt värde	Nivå	Red. värde	Verkligt värde
<i>Andelar i portföljbolag</i>						
Later-stage venture	3	489,3	577,8	3	477,6	407,4
Growth	3	375,7	534,1	3	307,3	531,2
<i>Summa andelar i portföljbolag</i>		<i>865,0</i>	<i>1 111,9</i>		<i>784,9</i>	<i>938,6</i>
Konvertibel fordran hos portföljbolag	3	141,2	199,1	3	10,0	58,6
Fordran hos portföljbolag	3	79,2	79,2	3	16,1	16,1
Kortfristiga placeringar	1	1 815,3	1 848,7	1	2 134,7	2 194,0
<b>Summa</b>		<b>2 900,7</b>	<b>3 238,9</b>		<b>2 971,8</b>	<b>3 207,3</b>

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

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

#### **Not 2 Eventualförpliktelser och ställda pantar**

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

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

#### **Försäkran**

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för perioden 1 juli - 30 september 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 28 oktober, 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](mailto:info@fouriertransform.se)  
[www.fouriertransform.se](http://www.fouriertransform.se)

Fouriertransform AB  
Kaserntorget 6, 3 tr  
411 18 Göteborg

+46 (0) 31 761 91 40