

Bokslutskommuniké

| 2015

Bokslutskommuniké 2015

Hållbart värdeskapande i portföljbolag

Viktiga händelser under helåret 2015 och fjärde kvartalet

- Fouriertransform investerade under året totalt 220,5 MSEK, varav 63,7 MSEK i tre nya bolag; Lamera AB i Göteborg, OssDesign AB i Uppsala och TechRoi Fuel Systems AB i Bengtsfors samt 156,8 MSEK i befintliga portföljbolag.
- I februari, 2015 förvärvade ÅF AB (publ), noterat på Nasdaq Stockholm, samtliga aktier i Fouriertransforms portföljbolag LeanNova Engineering i Trollhättan. Avyttringen innebar en total reavinst på 259,4 MSEK för Fouriertransform.
- Portföljbolaget SciBase noterades på Nasdaq First North i juni 2015 och tillfördes i nyemissionen ca 165 MSEK.
- Fouriertransform har sedan starten investerat totalt 1 587 MSEK i 28 bolag i den svenska fordons- och tillverkningsindustrin.
- Marknadsvärdet på befintlig portfölj, inklusive realiserat värde vid avyttringar samt återbetalt kapital från portföljbolagen, motsvarar en värdeökning på drygt 3 % på totalt investerat kapital sedan Fouriertransform startade sin verksamhet.
- I maj 2015 delade Fouriertransform ut 100 MSEK till ägaren enligt beslut fattat på årsstämma den 22 april 2015.
- Årets resultat efter skatt uppgick till -48,6 MSEK (-90,9 MSEK) inklusive realiserat resultat portföljbolag på -51,7 MSEK (-112,0 MSEK) och realiserat resultat portföljbolag på 69,6 MSEK (-3,2 MSEK). Kvartalets resultat efter skatt uppgick till 124,5 MSEK (-81,6 MSEK) inklusive realiserat resultat portföljbolag på 153,1 MSEK (-90,9 MSEK).
- Årets totala kassaflöde uppgick till 15,8 MSEK (-17,3 MSEK) varav investeringar i nya och befintliga portföljbolag -220,0 MSEK (-398,7 MSEK).
- Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets slut uppgick till 1 786 MSEK (1 850 MSEK).



VD:s kommentar – ett framgångsrikt år för våra investeringar

Fouriertransforms värdeskapande arbete i portföljbolagen har gett god utdelning under året. Flera av dem har tillförts nya ägare och nytt kapital, varav en genom börsintroduktion. Flera har också tagit viktiga steg ut på nya marknader. Det ser vi som en bekräftelse på att vi med kompetens och kapital kan bidra till att stärka svensk industri.

Svensk ekonomi utvecklades oväntat bra under 2015 och vid årsskiftet bedömde Konjunkturinstitutet att trenden består under 2016, vilket i så fall skulle betyda att Sverige är på väg in i en högkonjunktur. Samtidigt är det risker i omvärlden som dominerar framtids-scenarierna. Den överhängande oron är förstuds vad som sker i Kina och hur Kina förmår att

hantera de stora utmaningar som landet står inför med att ställa om ekonomin, avreglera finansmarknaden och hantera en hög skuldsättning. Flera gånger under året har de globala marknaderna skakats om på grund av denna osäkerhet.

På viktiga svenska exportmarknader framför allt i Europa går återhämtningen också trögt, men trots det ökar nu såväl investeringstakten som exporten i svenska företag, åtminstone i vissa branscher och till en del säkert till följd av den svaga svenska kronan. Enligt en bedömning under året från Swedbank har dock den totala kostnadsnivån i den varuproducerande industrin i Sverige ökat betydligt mer än i våra konkurrentländer. Svenska företag och svenskbaserad industri är helt enkelt två olika saker. Bolagen i fråga har ett globalt perspektiv på produktion och att producera i Sverige är dyrt i jämförelse med andra delar av världen. I vår verksamhet ser vi tydliga spår av detta, att industriproduktionen söker sig bort från Sverige och därmed också jobben. Därför måste kapital allokteras till produktivitetshöjande investeringar i Sverige om utflytten av svenska företag ska kunna hejdas.

Nyindustrialisera Sverige

För många av de tidiga, små och medelstora företag som Fouriertransform arbetar med, är det dessutom fortfarande långt kvar innan de hämtat in följderna av krisen 2008. Den avgörande orsaken till denna svaga utveckling är att de har en betydande kundkoncentration och marknad inom Sverige och därmed inte kan dra fördel av den efterfrågan som finns utanför Sverige.

Om dessa företag ska kunna växa, nyanställa och bidra till en fortsatt stark industribas i Sverige, räcker det inte med att vänta in en återhämtning i konjunkturen. De behöver framför allt ett kompetent och långsiktigt ägarkapital, en marknadskompletterande ägare som kan stötta såväl innovationer och en expansion ut på nya marknader, liksom att förmedla värdefulla kontakter med industriella och andra nätverk och med saminvesterare.

Det är så vi har valt att arbeta i Fouriertransform, att på ett affärsinriktat sätt bidra till värdeutvecklingen i våra portföljbolag. Det senaste dryga halvåret har inneburit flera framgångsrika exempel på sådana bidrag, till exempel i Vicura, PowerCell, LeanNova och SciBase.

Målet för Fouriertransform såväl som annat privat och statligt riskkapital, måste vara att med kompetens och kapital skapa förutsättningar att återinvestera i Sverige för att säkerställa bolagens internationella tillväxt. Det ger styrka och bas i Sverige att uthålligt försöka att satsa på innovationer, nyföretagande och en effektiv koppling mellan akademi och industri. På detta sätt kan vi nyindustrialisera Sverige, skapa en bas av livskraftigt och växande småföretagande och stärka den industribas som är så viktig för landets välstånd.

Optimism i portföljbolagen

2015 blev på många sätt ett händelserikt år där vi arbetat intensivt med att skapa värdetillväxt i våra portföljbolag. Flera av dem har utvecklats mycket positivt under året, exempelvis Powercell som noterades i slutet av 2014 och vars aktiekurs haft en stark utveckling under andra halvåret 2015. Diagnostikföretaget SciBase noterades också på Nasdaq First North under året. I samband med det genomfördes en nyemission som tillförde bolaget cirka 165 MSEK i nytt ägarkapital.

Även för andra, såsom Alelion Batteries, ArcCore, Pelagicore och SmartEye och TitanX ser utsikterna ljusa ut med flera betydande order från den viktiga europeiska och den amerikanska marknaden. ArcCore, som utvecklar mjukvaruplattformar för fordonsindustrin beslöt också att öppna kontor i Indien och TitanX fattade beslut om att öppna en fabrik i Mexiko för att leverera till Daimler Trucks, en investering om 10 miljoner dollar.

I början av året förvärvade ÅF AB samtliga aktier i LeanNova Engineering i Trollhättan, där Fouriertransform var en av grundarna 2012. Under första kvartalet övergick också majoritetsägandet i Vicura AB i Trollhättan till den österrikiska konsultfirman AVL. Det är mycket glädjande att se att våra investeringar sedan 2009 och under fordons- och industrikrisen har bidragit till att viktig teknisk kompetens och sysselsättning kunnat behållas och vidareutvecklats i Sverige.

Förutom de investeringar som vi gjort i befintliga portföljbolag under året har vi också gjort nyinvesteringar i tre bolag 2015. Lamera AB, som är ett banbrytande teknikföretag i Göteborg specialiserat på lättviktsmaterial och i TechROi FuelSystems AB, en systemleverantör

specialiserad på lättviktstankar till fordonsindustrin. Det senare bolaget är ännu ett exempel på den dåvarande djupa systemkompetens som fanns inom Saab Automobile, där stora delar av personalen har sina rötter.

Tillsammans med SEB Venture Capital och Karolinska Development har vi också investerat i OssDsign i Uppsala för att möjliggöra en internationell expansion av bolagets teknikplattform för regenerativa implantat vid ansiktskirurgi och benrekonstruktioner.

Fouriertransform har sedan starten investerat totalt 1 587 MSEK i 28 bolag i den svenska fordons- och tillverkningsindustrin. Värdeökningen på vårt investerade kapital uppgår till ca 3% sedan starten 2009 och vår bedömning är att portföljen har potential att öka betydligt i värde om ägaragendorna i portföljbolagen förverkligas.

Hållbart värdeskapande

Många av framtidens innovativa tekniska lösningar står att finna inom områden som bemöter globala utmaningar som exempelvis befolkningstillväxt, klimatpåverkan och vattenbrist. Genom att investera såväl kompetens som kapital i bolag med produkter som sparar resurser och minskar negativ miljöpåverkan, kan vi på ett konkret sätt bidra exempelvis till klimatomställningen och visa att våra mål om hållbarhet, tillväxt och lönsamhet är förenliga och samverkande. Vi ser också det som ett ytterligare bidrag till att stärka konkurrenskraften för svensk industri.

Som statlig aktör har vi ett särskilt krav på oss att bedriva ett aktivt hållbarhetsarbete och det sker i första hand i förvaltningen av våra portföljbolag. Under 2015 har vi gått från att analysera bolagens beredskap när det gäller hållbarhetsfrågor till att öka kunskapen om deras unika utmaningar och möjligheter inom hållbarhetsområdet. Vi har fördjupat dialogen med dem för att finna mätbara hållbarhetsmål som kan utgöra en del av den ordinarie affärsverksamheten. Det arbetet fortsätter under 2016.

Framtidsutsikter

Det statliga riskkapitalet är under omstöpning i Sverige. Förra året gjordes en bred översyn av statens insatser för företagsfinansiering. Utredaren lyfte fram behovet av att stärka utbudet av riskvilligt kapital i expansionskedan och i tidiga utvecklingsfaser och föreslog också strukturförändringar för en mer samlad aktörsstruktur utan långsiktiga inläsningar i investeringsmandat. Samverkan och samfinansiering med privata finansiärer förordades också. Regeringen har aviserat att man tänker återkomma till riksdagen i frågan framöver.

Fouriertransform ser ett fortsatt starkt intresse för nya affärer från bolag som söker kapital och många propåer är under beredning. I väntan på riksdagens ställningstagande arbetar vi vidare i enlighet med vårt nuvarande uppdrag, att investera i eller finansiera bolag inom tillverkningsindustrin och närliggande tjänstenärningar, som bedriver forskning, utveckling och produktion som har potential att bli konkurrenskraftig även internationellt.



Per Nordberg

Beloppen i tabellerna 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 4 2015	Kv 4 2014	%	Helåret 2015	Helåret 2014	%
Periodens resultat	124,5	-81,6	-	-48,5	-90,9	47%
Investeringar i portföljbolag	70,4	56,6	24%	220,5	398,3	-45%
Periodens kassaflöde 1)				15,8	-17,3	-
Likvida medel och kortfristiga placeringar 1)	1 786,6	1 850,5	-3%	1 786,6	1 850,5	-3%
Eget kapital 1)	3 043,5	3 192,0	-5%	3 043,5	3 192,0	-5%
Soliditet	98%	99%	-1%	98%	99%	-1%

1) i maj, 2015 delades 100 MSEK ut till ägaren

Värdeökning totalt investerat kapital sedan start, MSEK	2015-12-31	2014-12-31
Totalt investerat kapital samtliga portföljbolag	1 587	1 366
Realiserat värde	274	4
Återbetalt kapital	65	31
Bedömt verkligt värde befintlig portfölj	1 300	1 361
Värdeökning totalt investerat kapital	3%	2%

Omvärld och marknad – oro över Kina präglade 2015

Oväntat starkt år för Sverige

Svensk ekonomi som helhet expanderade oväntat starkt under 2015 och vid årets slut hade BNP vuxit med 3,9 procent i årstakt, med hushållen som en viktig faktor för den starka tillväxten. Tillväxtsiffran placerar Sverige i toppskiktet bland OECD-länderna. Prognosen för 2016, med en fortsatt tillväxt på knappt 4 procent, tyder på att den svenska ekonomin är på väg in i en högkonjunktur, enligt Konjunkturinstitutet KI.

Internationellt har Internationella Valutafonden IMF reviderat ned sin globala prognos något för 2016, framför allt på grund av svagare utsikter i flera tillväxtländer såsom Brasilien och Ryssland, som båda genomgår djupa recessioner. Inbromsningen i Kina, liksom fallande råvarupriser bidrar bland annat till dämpningen. Sammantaget bedömer IMF den globala tillväxten till 3,4 procent för 2016. BNP-tillväxten i USA bedöms ha kommit en bra bit på väg och hamna på 2,6 procent för 2016, vilket fick den amerikanska centralbanken att höja räntan i december, för första gången sedan finanskrisen bröt ut. I Euroländerna går återhämtningen fortfarande långsamt med en ganska blygsam tillväxt även under 2016.

Den ekonomiska samarbetsorganisationen OECD, kommer till ungefär samma slutsats när det gäller den globala tillväxten 2016. Samtidigt varnar organisationen för att tvivlen kring den framtida globala tillväxtpotentialen växer sig allt starkare, inte minst på grund av en kvarstående oro för utvecklingen i Kina, där en dämpad efterfrågan riskerar att spilla över på landets handelspartners.

Ett lyft för industrin

Den svenska industrins produktionsvolym pendlade upp och ned under året men årsutvecklingen på drygt 6 procent i kalenderkorrigerade tal överträffade de flesta bedömningar, konstaterar Statistiska centralbyrån SCB. Utvecklingen varierar dock en hel del från månad till månad och mellan delbranscher, med starkast resultat för bland annat trävaror, elektronik och motorfordon.

Orderingången i industrin, som trendmässigt minskat sedan 2010, med 2014 som det svagaste året under 2000-talet, ser nu ut att ha stabiliserat sig och en majoritet av branscherna hade en positiv utveckling. Orderstatistiken visade en ökande nivå från och med april månad vilket är en viktig indikator för kommande industriproduktion. Sammantaget har utvecklingen under året inneburit ett rejält lyft för industrin som helhet, enligt SCB.

Konjunkturinstitutets barometerindikator steg månad för månad mot slutet av året vilket också det visade på ett starkare läge än normalt i den svenska ekonomin och en tillförsikt om framtiden som var starkare än normalt. Tillverkningsindustrin var den sektor i näringslivet som bidrog mest till uppgången och dess konfidensindikator låg från maj och framåt över det historiska genomsnittet. Exportorderingången i svensk industri hade också en uppåtgående trend som förstärktes under hösten, vilket gör att utsikterna för 2016 ser lovande ut, enligt SCB.

Rekordår för personbilar

Utvecklingen på den svenska fordonsmarknaden var stark under 2015 och när helårssiffrorna summerats var antalet nyregistrerade personbilar det högsta någonsin, drygt 345 000 fordon. Ökningen förklaras av köpstarka hushåll, rekordlåga räntor, en stabil arbetsmarknad med låga varsel och ökad privatleasing, enligt branschorganisationen Bil Sweden. Även för lätta lastbilar utvecklades marknaden bra och antalet nyregistreringar blev det näst högsta någonsin.

Den europeiska fordonsmarknaden fortsatte också sin återhämtning, med en obruten tillväxt för personbilar under 28 månader i rad, till och med december 2015. I absoluta tal är dock volymen fortsatt låg och bara strax över antalet nyregistreringar 2010, efter den globala finanskrisen, konstaterar den europeiska branschorganisationen ACEA. Särskilt stark var tillväxten i de sydeuropeiska länderna Spanien och Italien, följt av Frankrike, Storbritannien, och Tyskland som också visade robusta tillväxtsiffror. Även marknaden för kommersiella fordon växte, för tredje året i rad.

Kvartal 4 2015

Fouriertransforms investeringsaktiviteter

Utvärdering av investeringsmöjligheter

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

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

Investeringsansökningar

Under kvartalet har Fouriertransform

- tagit emot 39 investeringsansökningar
- lämnat avslag på 15

Ansökningsportföljen innehåller vid årsskiftet

- omkring 60 ansökningar
- varav 11 ligger för beredning till investeringsbeslut av Fouriertransforms styrelse

Kvartalets ansökningar ligger såväl inom olika segment som inom olika investeringsfaser i tillverkningsindustrin.

Nya investeringar under fjärde kvartalet

Under kvartalet investerade Fouriertransform totalt **35,0 MSEK** i två nya bolag:

OSS

Fouriertransform investerade i november **20,0 MSEK** i OssDsign AB i Uppsala.

OssDsign är ett svenskt medtechföretag inriktat på att utveckla regenerativa implantat som förbättrar läkningen av benskador, kraniala brister, ansiktsrekonstruktion och liknande typer av kirurgi. OssDsign har försäljningstillstånd för individuella specifika implantat i Europa och har varit mycket framgångsrik i sina behandlingar. Genom att kombinera de senaste kliniska insikterna och implantaten med sin egen teknik, levererar OssDsign ett växande utbud av skräddarsydda lösningar för kraniala- och ansikts- och benrekonstruktioner. Företaget har utvecklat en unik komposition av en keram som visat sig ge en bättre balans mellan uppbyggnad och nedbrytning av ben jämfört med konkurrerande material.

TechROi FUEL SYSTEMS

Fouriertransform investerade i november **15,0 MSEK** i TechRoi FuelSystems AB i Bengtsfors.

TechROi Fuel Systems är en oberoende leverantör med komplett systemkompetens av lättviktstankar i rostfritt stål. Produkten bygger på en mycket konkurrenskraftig stålqualität och genomtänkt konstruktion, som är både lättare och mer kostnadseffektiv än dagens plastlösningar vid lägre volymer. Speciellt för trycksatta tankar för hybridfordon är TechROi Fuel Systems produkter mycket konkurrenskraftiga.

Tilläggsinvesteringar under fjärde kvartalet

Fouriertransform har under kvartalet genomfört tilläggsinvesteringar på totalt **35,4 MSEK** i följande sex portföljbolag:

- I **Powercell** i Göteborg investerades 8,6 MSEK
- I **Norstel** i Norrköping investerades 15,0 MSEK
- I **Alelion Batteries** i Mölndal investerades 3,9 MSEK
- I **Applied Nano Surfaces** i Uppsala investerades 2,6 MSEK
- I **Pelagicore** i Göteborg investerades 4,0 MSEK
- I **Osstell** i Göteborg investerades 1,3 MSEK

Fouriertransforms arbete med värdeutveckling av befintliga portföljbolag

Fouriertransforms löpande arbete med att skapa värde i de 24 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 fjärde kvartalet

- **Powercell Sweden** i Göteborg har fått flera nya order under kvartalet.
- **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.
- **Elforest** i Örnsköldsvik har tecknat avtal med Husqvarna och Engbergs Transportsystem för utveckling av elektriska drivsystem och utreder sin finansiella situation
- **Maxtruck** i Östersund har rekryterat en ny VD och upplever, via digital marknadsföring, ett kraftigt tilltagande intresse för sin produkt Maxtruck2T.
- **Applied Nano Surfaces** i Uppsala har tecknat ytterligare ett licensavtal med Bodycote för att kommersialisera en nyutvecklad produkt som är riktad mot komponenter med komplexa geometrier. Parallellt med detta förhandlar bolaget med andra ledande företag om fler licensavtal för ANS Triboconditioning®.
- **Vicura** i Trollhättan har utökat sitt samarbete med den nya ägaren, österrikiska AVL, och har haft en stark efterfrågan på bolagets tjänster.
- **Jobro Plåtkomponenter** i Ulricehamn har fortsatt sin internationella expansion med nya affärer i bl a Tyskland och England.
- **Pelagicore** i Göteborg har inlett ett strategiskt samarbete med bolaget HERE, vilket presenterades på mässan CES i Las Vegas.
- **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 rekryterat till styrelsen; ny styrelseordförande och en ny styrelseledamot samt har vunnit ytterligare ett viktigt strategiskt projekt.
- **CeDeGroup** i Malmö har sedan november en ny tillträd VD och upplever en fortsatt avvaktande marknad inom gruv- och stålindustrin, men god efterfrågan inom anläggningsmaskiner.
- **Smart Eye** i Göteborg har upplevt en fortsatt mycket god efterfrågan för bolagets produkter inom samtliga segment.
- **TitanX** i Göteborg har startat produktion i de nya fabrikena i Mexiko och Kina och lanserar TitanXtend, en division som fokuserar på eftermarknadsprodukter på den globala marknaden.
- **Rototest International** i Rönninge har framgångsrikt sålt nya dynamometer-system för drivlineprover samt utvidgar organisationen inom sälj och support.
- **SciBase** i Stockholm har lämnat in en komplett ansökan till Food and Drug Administration i USA för att få ett godkännande att sälja bolagets produkt Nevisense.

- **ÅAC Microtec** i Uppsala har ingått ett partnerskap för en ny produkt inom smart nedladdning av data från satelliter för jordobservation.
- **Pelly** i Hillerstorp har startat en ny större produktionslinje i fabriken i Kaunas, Litauen och visar fortsatt god tillväxt.
- **Ostell** i Göteborg har fortsatt tilltagande efterfrågan på sina produkter och deltog framgångsrikt på EAO-mässan i Stockholm.
- **APR Automation** i Arvika har under slutet av fjärde kvartalet haft en ökad marknadsaktivitet med ett ökat antal avslut.
- **SMP Parts** i Ilsbo har tagit fram ett antal nya produkter inom de olika produktsegmenten, bl a SMPs snabbfäste HardLock® och en ansiktslyftning för tilt-rotatorer samt invigt en ny monteringslina för tilt-rotatorer.
- **Lamera AB** har börjat installera maskinparken till den nya produktionsanläggningen i Göteborg och därigenom fått ökad produktionskapacitet.
- **OssDsign** har tagit in nytt kapital från Karolinska Development, SEB Venture Capital och Fouriertransform.
- **TechRoi FuelSystems** har fått två nya ägare i form av Fouriertransform och Ekoväst Invest och har stor efterfrågan på sina produkter.

Fouriertransforms övriga aktiviteter

Seminarier

Fouriertransform deltog i oktober på Fordonskomponentgruppens årliga "Stora Leverantörsdagen" i Göteborg, som avhandlade hållbar utveckling och tillväxt för underleverantörer inom området samhälle-människa-fordon.

I november deltog Fouriertransform i seminariet "Entreprenörskap och utveckling" på Näringslivs-dagen i Gnosjöregionen, som anordnas av Stiftelsen Forum Finnveden. Seminariet avhandlade entreprenörens förutsättningar och hur de kan förbättras.

Besök hos portföljbolag

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

Symbios-center

Fouriertransform tillsammans med Innovatum, Västra Götaland och Sotenäs kommun öppnade i december ett symbios-center i syfte att stödja tidiga bolags tillväxt i regionen.

Ekonomisk utveckling under kvartal 4

Investmentföretaget

Resultat

Fjärde kvartalets resultat efter skatt uppgick till 124,5 MSEK (-81,6 MSEK).

Kostnaderna på totalt 17,4 MSEK (15,2 MSEK) hänför sig främst till personalkostnader och projekt- och konsultkostnader.

Finansnettot uppgick till 16,7 MSEK (29,6 MSEK) inklusive effekt på -20,9 MSEK (23,8 MSEK) av omvärdering av kortfristiga placeringar, därutöver huvudsakligen påverkat av rearesultat från avyttring av aktie- och räntefonder på 34,0 MSEK samt återbetalda förvaltningskostnader på 3,4 MSEK.

Befintlig portfölj bestående av 24 portföljbolag har värderats till bedömt verkligt värde per 31 december i enlighet med IFRS, vilket medfört en uppjustering av värdet med 13,3 % (-5,9 %) motsvarande 153,1 MSEK (-86,0 MSEK). Omvärderingen är hänförlig till bolagens operativa och finansiella utveckling.

Fouriertransform har sedan starten hösten 2009 investerat totalt 1 587 MSEK i 28 portföljbolag, vilket jämfört med bedömt verkligt värde på befintlig portfölj, 1 300 MSEK, realiserat värde vid avyttringar samt återbetalt kapital från portföljbolagen, motsvarar en värdeökning på investerat kapital på ca 3 %.

Balansräkning

Fouriertransform har under kvartalet investerat 35,0 MSEK i två nya portföljbolag och 35,4 MSEK i befintliga portföljbolag, totalt 70,4 MSEK.

Portföljbolagen har värderats till bedömt verkligt värde per 31 december, vilket per årsskiftet uppgår till 1 300 MSEK (1 361 MSEK).

Likvida medel och kortfristiga placeringar

Likvida medel uppgick till 59 MSEK (43 MSEK) och bedömt verkligt värde på kortfristiga placeringar i ränte- och aktiefonder till 1 728 MSEK (1 807 MSEK), inklusive realiserat resultat på 1 MSEK (57 MSEK).

Eget kapital

I maj 2015 delade Fouriertransform ut 100 MSEK till ägaren enligt beslut fattat på årsstämma den 22 april 2015.

Den 31 december uppgick eget kapital till 3 043,5 MSEK (3 192,0 MSEK) varav fjärde kvartalets resultat utgjorde 124,5 MSEK.

Moderbolaget Fouriertransform AB

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till -91,3 MSEK (-79,0 MSEK). Nedskrivningar av andelar i portföljbolag uppgick till -79,8 MSEK (-66,6 MSEK) hänförligt till bolagens operativa och finansiella utveckling. I övrigt hänvisas till kommentarer avseende investmentföretagets resultat.

Fouriertransform har under kvartalet investerat 35,0 MSEK i två nya portföljbolag och 35,4 MSEK i befintliga portföljbolag, totalt 70,4 MSEK.

Moderbolagets likvida medel och värdet på kortfristiga placeringar uppgick till 1 786 MSEK (1 793 MSEK) per den 31 december 2015.

I maj 2015 delade Fouriertransform ut 100 MSEK till ägaren enligt beslut fattat på årsstämma den 22 april 2015.

Helåret 2015

Fouriertransforms investeringsaktiviteter

Utvärdering av investeringsmöjligheter

Fouriertransform har under året 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 genomförts inom hela tillverkningsindustrin, exempelvis inom verkstadsindustri, elektronik, clean-tech, higt-tech och IT/telekom.

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

Investeringsansökningar

Under året har Fouriertransform

- tagit emot 118 investeringsansökningar
- lämnat avslag på 50

Ansökningsportföljen innehåller vid årsskiftet

- omkring 60 ansökningar
- varav 11 ligger för beredning till investeringsbeslut av Fouriertransforms styrelse

Årets ansökningar ligger såväl inom olika segment som inom olika investeringsfaser i tillverkningsindustrin.

Avyttring

I februari, 2015 förvärvade ÅF AB (publ), noterat på Nasdaq Stockolm, samtliga aktier i Fouriertransforms portföljbolag LeanNova Engineering i Trollhättan. Fouriertransform investerade initialt i bolaget i januari, 2012 och avyttringen innebär en total reavinst på 259,4 MSEK för Fouriertransform, vilket huvudsakligen redovisats i resultatet via omvärderingar åren 2013 och 2014 samt 2015 med 69,6 MSEK.

Nya investeringar under 2015

Under året investerade Fouriertransform totalt **63,7 MSEK** i tre nya bolag:

Lamera

Fouriertransform investerade i juni **28,7 MSEK** i Lamera AB i Göteborg.

Under det senaste decenniet har Lamera utvecklat och förbättrat en idé, som härrör från Volvo, till en kommersiellt gångbar produkt. Produkten 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. Hybrix har 16 procents lägre miljöpåverkan än rostfritt stål och aluminium och 40 procents mindre miljöpåverkan än koppar ur ett livscykelperspektiv.

OSS

Fouriertransform investerade i november **20,0 MSEK** i OssDsign AB i Uppsala.

OssDsign är ett svenskt medtechföretag inriktat på att utveckla regenerativa implantat som förbättrar läkningen av benskador, kraniala brister, ansiktsrekonstruktion och liknande typer av kirurgi. OssDsign har försäljningstillstånd för individuella specifika implantat i Europa och har varit mycket framgångsrik i sina behandlingar. Genom att kombinera de senaste kliniska insikterna och implantaten med sin egen teknik, levererar OssDsign ett växande utbud av skräddarsydda lösningar för kraniala- och ansikts- och benrekonstruktioner. Företaget har utvecklat en unik komposition av en keram som visat sig ge en bättre balans mellan uppbyggnad och nedbrytning av ben jämfört med konkurrerande material.

TechROi

FUELSYSTEMS

Fouriertransform investerade i november **15,0 MSEK** i TechRoi FuelSystems AB i Bengtsfors.

TechROi Fuel Systems är en oberoende leverantör med komplett systemkompetens av lättviktstankar i rostfritt stål. Produkten bygger på en mycket konkurrenskraftig stålqualität och genomtänkt konstruktion, som är både lättare och mer kostnadseffektiv än dagens plastlösningar vid lägre volymer. Speciellt för trycksatta tankar för hybridfordon är TechROi Fuel Systems produkter mycket konkurrenskraftiga.

Tilläggsinvesteringar under 2015

Fouriertransform har under året genomfört tilläggsinvesteringar på totalt **156,8 MSEK** i följande 16 portföljbolag:

- I **Powercell** i Göteborg investerades 8,6 MSEK
- I **Norstel** i Norrköping investerades 51,0 MSEK
- I **Alelion Batteries** i Mölndal investerades 24,8 MSEK
- I **Applied Nano Surfaces** i Uppsala investerades 8,5 MSEK
- I **Vicura** i Trollhättan investerades 3,4 MSEK
- I **Pelagicore** i Göteborg investerades 6,0 MSEK
- I **ArcCore** i Göteborg investerades 4,0 MSEK
- I **LeanNova Engineering** i Trollhättan investerades 7,5 MSEK (avyttrat feb, 2015)
- I **ÅAC Microtec** i Uppsala investerades 18,1 MSEK
- I **SmartEye** i Göteborg investerades 0,7 MSEK
- I **SciBase** i Stockholm investerades 12,6 MSEK
- I **APR Automation** i Arvika investerades 5,0 MSEK
- I **MaxTruck** i Östersund investerades 0,7 MSEK
- I **InXide** i Trollhättan investerades 3,0 MSEK
- I **CedeGroup** i Malmö investerades 1,6 MSEK
- I **Osstell** i Göteborg investerades 1,3 MSEK

Fouriertransforms övriga aktiviteter

33-listan

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

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



Interna strategikonferenser

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

I juni hade Fouriertransform en konferens med anställda bl a för att diskutera befintliga portföljbolags strategier, sammansättning av styrelse- och management, kapitalbehov m m.

Seminarier

Fouriertransform var i juni medarrangör tillsammans med bl a Sotenäs kommun och Företagarna av ett seminarium i Smögen med 160 deltagare, bl a företagare i Västra Götaland. Seminariet är en fortsättning på de tidigare seminarierna som hölls 2010, 2011, 2012 och 2014. Seminariet behandlade den nya synen på ekonomi, resursflöden och den globala omställningen från linjär till cirkulär ekonomi.

Fouriertransform deltog i oktober på Fordonskomponentgruppens årliga "Stora Leverantörsdagen" i Göteborg, som avhandlade hållbar utveckling och tillväxt för underleverantörer inom området samhälle-människa-fordon.

I november deltog Fouriertransform i seminariet "Entreprenörskap och utveckling" på Näringslivs-dagen i Gnosjöregionen, som anordnas av Stiftelsen Forum Finnveden. Seminariet avhandlade entreprenörens förutsättningar och hur de kan förbättras.

Besök portföljbolag

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

Fouriertransforms investeringar per 31 december

Samtliga investeringar sedan start

- Fouriertransform har sedan starten hösten 2009 investerat totalt **1 587 MSEK** i totalt **28 bolag** som ny delägare
- portföljen innehåller för närvarande **24 portföljbolag**

Fouriertransform har per den 31 december 2015 investerat i totalt 28 bolag som ny delägare: PowerCell Sweden AB, Norstel AB, NovaCast Technologies AB, FlexProp AB, EffPower AB, Alelion Batteries AB, El-Forest AB, MaxTruck AB, Applied Nano Surfaces AB, Vicura AB, Jobro Plåtkomponenter AB, Pelagicore AB, InXide AB, LeanNova Engineering AB, ArcCore AB, CeDe Group AB, Smart Eye AB, TitanX, Rototest International AB, SciBase AB, ÅAC Microtec AB, Ostell AB, Pelly AB, APR Automation AB, SMP Parts AB, 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 och LeanNova Engineering har avyttrats innebärande att portföljen per 31 december 2015 består av 24 portföljbolag.

Total investerat kapital sedan start

Fouriertransform har sedan starten hösten 2009 investerat totalt **1 587 MSEK** i den svenska fordonsindustrin och andra delar av tillverkningsindustrin och närliggande tjänstenäringar.

Fouriertransforms portfölj per 31 december 2015

Fouriertransforms portfölj består per 31 december 2015 av **24 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 december 2015

	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	82%
Elforest AB	Örnsköldsvik	Jun, 2010	74%
Max Truck AB	Östersund	Jul, 2010	35%
Applied Nano Surfaces Sweden AB	Uppsala	Dec, 2010	40%
Pelagicore AB	Göteborg	Sep, 2011	73%
Inxide AB	Trollhättan	Dec, 2011	98%
SciBase AB	Stockholm	Dec, 2013	16%
Lamera AB	Göteborg	Jun, 2015	27%
OssDsign AB	Uppsala	Nov, 2015	16%
Bedömt verkligt värde 741,2 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	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	61%
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	27%
TechRoi Fuel Systems AB	Bengtsfors	Nov, 2015	31%
Bedömt verkligt värde 558,6 MSEK			
Totalt bedömt verkligt värde 1 299,8 MSEK			

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

Fouriertransforms 24 portföljbolag per 31 december 2015



PowerCell Sweden AB (noterat Nasdaq First North) – bränslecell gör el av vätgas

Fas	Later-stage venture	<p>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.</p> <p>www.powercell.se</p>
Ort	Göteborg	
Initial investering	Okt, 2009	
Röstandel	21 %	



Norstel AB – ny teknik för hybridfordon

Fas	Later-stage venture	<p>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.</p> <p>www.norstel.com</p>
Ort	Norrköping	
Initial investering	Feb, 2010	
Röstandel	100 %	



Alelion Batteries AB - energilagringssystem till fordonsindustrin

Fas	Later-stage venture	<p>Bolaget utvecklar, tillverkar och marknadsför kompletta energilagringssystem till främst materialhanteringsindustrin baserat på litiumjonbatterier.</p> <p>www.alelion.com</p>
Ort	Mölndal	
Initial investering	Jun, 2010	
Röstandel	82 %	



Elforest AB – modern teknik effektiviserar fordonsdriften

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

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



Jobro Plåtkomponenter AB – helhetsleverantör av komplexa plåtdetaljer

Fas	Growth	<p>Bolaget tillverkar och säljer prototyper och korta produktionsserier av komplexa plåtdetaljer till verkstadsindustrin med tyngdpunkt på fordonsindustrin. Bolaget är en helhetsleverantör med kunskap inom presshårdning, materialteknik, verktygsmakeri och produktionsteknik.</p> <p>www.jobro.se</p>
Ort	Ulricehamn	
Initial investering	Maj, 2011	
Röstandel	45 %	



Pelagicore AB – teknik- och produktutveckling för Infotainmentsystem

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

INXIDE**Inxide AB – kompositkomponenter till fordonsindustrin**

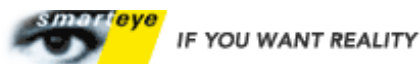
Fas	Later-stage venture	Inxide är en avknoppning från det schweiziska tekniska universitetet Ecole Polytechnique Fédérale de Lausanne (EPFL) och utvecklar kompositkomponenter till framförallt fordonsindustrin. En produktionskapacitet byggs f n upp för att tillverka och marknadsföra komponenterna i höga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

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

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

**TitanX – leverantör av kylsystem till den tunga fordonsindustrin**

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

**Rototest International AB – testutrustning till fordonsindustrin**

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

**SciBase AB (noterat Nasdaq First North) – 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	16 %	

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

Fas	Growth	ÅAC utvecklar och tillverkar robusta, miniatyriserade multifunktionella elektroniksystem (MEMS). Genom sitt partnersätverk levererar ÅAC högförädlade lösningar och system till privata och statliga organisationer med inriktning på flyg- och rymdindustrin. www.aacmicrotec.com
Ort	Uppsala	
Initial investering	Mar, 2014	
Röstandel	61 %	

**Pelly AB – förvaringslösningar till möbelindustrin**

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

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

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

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

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



SMP Parts AB – leverantör inom grävmaskinstillbehör

Fas	Growth	SMP Parts är en leverantör inom grävmaskinstillbehör såsom fästen, tilt-rotatorer, 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	Ilso	
Initial investering	Mar, 2014	
Röstandel	27 %	



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	Göteborg	
Initial investering	Jun, 2015	
Röstandel	27 %	



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	16 %	



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	Bengtstors	
Initial investering	Nov, 2015	
Röstandel	31 %	

Ekonomisk utveckling under helåret 2015

Investmentföretaget

Resultat

Årets resultat efter skatt uppgick till -48,6 MSEK (-90,9 MSEK).

Kostnaderna på totalt 61,5 MSEK (62,7 MSEK) hänför sig främst till personalkostnader och projekt- och konsultkostnader.

Finansnettot uppgick till 21,8 MSEK (91,7 MSEK) inklusive effekt på -56,4 MSEK (29,1 MSEK) av omvärdering av kortfristiga placeringar, därutöver huvudsakligen påverkat av utdelning från ränte- och aktiefonder på 40,9 MSEK, rearesultat från avyttring av aktie- och räntefonder på 29,5 MSEK samt återbetalda förvaltningsavgifter på 7,9 MSEK.

Portföljbolagen har värderats till bedömt verkligt värde per 31 december i enlighet med IFRS, vilket medfört en nedjustering av värdet med -3,8 % (-7,3 %) motsvarande -51,7 MSEK (-107,1 MSEK). Omvärderingen är hänförlig till bolagens operativa och finansiella utveckling. Realiserat resultat portföljbolag på 69,6 MSEK består av reavinst från avyttring av portföljbolag.

Fouriertransform har sedan starten hösten 2009 investerat totalt 1 587 MSEK, vilket jämfört med bedömt verkligt värde på befintlig portfölj, 1 300 MSEK, realiserat värde vid avyttringar samt återbetalt kapital från portföljbolagen, motsvarar en värdeökning på investerat kapital på ca 3 %.

Balansräkning

Fouriertransform har under året investerat 63,7 MSEK i tre nya portföljbolag och 156,8 MSEK i befintliga portföljbolag, totalt 220,5 MSEK.

Portföljbolagen har värderats till bedömt verkligt värde per 31 december, vilket per årsskiftet uppgår till 1 300 MSEK (1 361 MSEK).

Likvida medel och kortfristiga placeringar

Likvida medel uppgick till 59 MSEK (43 MSEK) och bedömt verkligt värde på kortfristiga placeringar i ränte- och aktiefonder till 1 728 MSEK (1 807 MSEK), inklusive orealiserat resultat på 1 MSEK (57 MSEK).

Eget kapital

I maj 2015 delade Fouriertransform ut 100 MSEK till ägaren enligt beslut fattat på årsstämma den 22 april 2015.

Den 31 december uppgick eget kapital till 3 043,5 MSEK (3 192,0 MSEK) varav årets resultat utgjorde -48,6 MSEK.

Moderbolaget Fouriertransform AB

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till -25,5 MSEK (-82,3 MSEK). Nedskrivningar av andelar i portföljbolag uppgick till -264,1 MSEK (-108,2 MSEK) hänförligt till bolagens operativa och finansiella utveckling. Realiserat resultat portföljbolag på 258,8 MSEK består av reavinst från avyttring av innehav i portföljbolag. I övrigt hänvisas till kommentarer avseende investmentföretagets resultat.

Fouriertransform har under året investerat 63,7 MSEK i tre nya portföljbolag och 156,8 MSEK i befintliga portföljbolag, totalt 220,5 MSEK.

Moderbolagets likvida medel och värdet på kortfristiga placeringar uppgick till 1 786 MSEK (1 793 MSEK) per den 31 december 2015.

I maj 2015 delade Fouriertransform ut 100 MSEK till ägaren enligt beslut fattat på årsstämma den 22 april 2015.

Redovisningsprinciper

Fouriertransform tillämpar de internationella redovisningsprinciperna International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU 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.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Kreditfaciliteter och transaktioner med närstående

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

Kort om Fouriertransform

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

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

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

Kontaktperson för ytterligare information

VD, Per Nordberg, +46 (0) 8 410 40 601
CFO, Ulf Järvenäs, +46 (0) 8 410 40 603

Rapporttillfällen för verksamhetsåret 2016

Delårsrapport kvartal 1 2016	2016-04-28
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 4 2015	Kv 4 2014	%	Helåret 2015	Helåret 2014	%
Portföljbolag						
Realiserat resultat portföljbolag	-	-3 000	-	69 644	-3 263	-
Orealiserat resultat portföljbolag	153 107	-90 926	-	-51 716	-112 019	54%
Värdereglering fordran portföljbolag	-35 000	-	-	-35 000	-	-
Ränteintäkter, fordringar hos portföljbolag	1 668	4 991	-67%	2 593	5 314	-51%
Utdelning från portföljbolag	-	-	-	-	-	-
Resultat från portföljbolag	119 775	-88 935	-	-14 479	-109 968	87%
Intäkter, rådgivning	-	-	-	-	889	-
Rörelsens kostnader						
Övriga externa kostnader	-9 579	-4 874	-96%	-24 701	-24 924	1%
Personalkostnader	-7 637	-10 123	25%	-36 022	-36 777	2%
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-153	-256	40%	-757	-999	24%
Summa rörelsens kostnader	-17 369	-15 253	14%	-61 480	-62 700	2%
Rörelseresultat	102 406	-104 188	-2%	-75 959	-171 779	56%
Resultat från finansiella poster						
Finansiella intäkter	16 666	29 651	-44%	21 988	91 909	-76%
Finansiella kostnader	-	-	-	-173	-204	15%
Summa resultat från finansiella poster	16 666	29 651	-44%	21 815	91 705	-76%
Resultat efter finansiella poster	119 072	-74 537	-	-54 144	-80 074	-32%
Skatt på periodens resultat	5 448	-7 087	-	5 585	-10 835	-
Periodens resultat	124 520	-81 624	-	-48 559	-90 909	-47%
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	124 520	-81 624	-	-48 559	-90 909	-47%
Resultat per aktie, kronor						
Före utspädning	0,045	-0,030		-0,018	-0,033	
Efter utspädning	0,045	-0,030		-0,018	-0,033	

Kassaflödesanalys i sammandrag, investmentföretaget

Investmentföretaget, TSEK	Helåret 2015	Helåret 2014
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-75 959	-171 780
<i>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</i>		
Avskrivningar och nedskrivningar	757	999
Ränteintäkter portföljbolag	-2 212	-5 314
Realiserat resultat portföljbolag	-69 644	3 263
Värdereglering fordran portföljbolag	35 000	-
Orealiserat resultat portföljbolag	51 716	112 019
Erhållen ränta, banktillgodohavanden	87	282
Erlagd ränta	-173	-204
Betald inkomstskatt	-7 677	-19 710
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-68 105	-80 445
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning/minskning kundfordringar	412	2 088
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	4 572	4 639
Ökning/minskning leverantörsskulder	-1 062	1 714
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder	-1 180	-31 544
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-65 363	-103 548
Investeringsverksamheten		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-336	-256
Investeringar i andelar i portföljbolag	-166 529	-140 171
Lån till portföljbolag	-53 478	-258 530
Avyttring andelar i portföljbolag	270 111	3 430
Återbetalning lån från portföljbolag	30 000	6 500
Ökning/minskning andra långfr fordringar	140	475 295
Ränteintäkter portföljbolag	1 086	-
Förändring kortfristiga placeringar	100 144	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	181 138	86 268
Finansieringsverksamheten		
Lämnad utdelning	-100 000	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-100 000	0
Periodens kassaflöde	15 775	-17 280
Likvida medel vid periodens början	42 989	60 270
Likvida medel vid periodens slut	58 764	42 990

Balansräkning i sammandrag, investmentföretaget

Investmentföretaget, TSEK	2015-12-31	2014-12-31
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier	788	1 208
Finansiella anläggningstillgångar		
<i>Investeringar i portföljbolag</i>		
Andelar i portföljbolag	1 065 484	1 099 463
Fordringar hos portföljbolag	68 280	89 386
Konvertibel fordran hos portföljbolag	165 963	172 024
<i>Summa investeringar i portföljbolag</i>	<i>1 299 727</i>	<i>1 360 873</i>
Andra långfristiga fordringar	0	140
Summa finansiella anläggningstillgångar	1 299 727	1 361 013
Summa anläggningstillgångar	1 300 515	1 362 221
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	0	413
Övriga kortfristiga fordringar	4 636	6 831
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 985	2 936
Summa kortfristiga fordringar	6 621	10 180
Kortfristiga placeringar	1 727 818	1 807 482
Likvida medel	58 764	42 989
Summa omsättningstillgångar	1 793 203	1 860 651
Summa tillgångar	3 093 718	3 222 872
Eget kapital och skulder		
Aktiekapital	2 725 100	2 725 100
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	318 357	466 915
Summa eget kapital	3 043 457	3 192 015
Långfristiga skulder		
Övriga långfristiga skulder	798	106
Uppskjuten skatteskuld	168	12 582
Summa långfristiga skulder	966	12 688
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	2 930	3 992
Aktuella skatteskulder	5 252	6 100
Övriga kortfristiga skulder	37 423	4 108
Upplupna kostnader	3 690	3 969
Summa kortfristiga skulder	49 295	18 169
Summa skulder	50 261	30 857
Summa eget kapital och skulder	3 093 718	3 222 872

Förändring av eget kapital i sammandrag, investmentföretaget

Investmentföretaget, TSEK	Aktiekapital ¹⁾	Balanserat resultat inklusive periodens	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2014	3 000 100	282 825	3 282 925
Nedsättning av aktiekapital till fri fond	-275 000	275 000	-
Periodens totalresultat	-	-90 910	-90 910
Utgående eget kapital 31 december 2014	2 725 100	466 915	3 192 015
Ingående eget kapital 1 januari 2015	2 725 100	466 915	3 192 015
Utdelning	-	-100 000	-100 000
Periodens totalresultat	-	-48 558	-48 558
Utgående eget kapital 31 december 2015	2 725 100	318 357	3 043 457

1) enligt beslut på extra bolagsstämma den 17 oktober 2014 sattes aktiekapitalet ned med 275 000 TSEK, varav 51 897 TSEK utgjorde förlusttäckning och 223 103 TSEK utgjorde avsättning till fri fond.

Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget Fouriertransform AB

Moderbolaget, TSEK	Kv 4 2015	Kv 4 2014	%	Helåret 2015	Helåret 2014	%
Nettoomsättning, rådgivning	-	-	-	-	889	-
Rörelsens kostnader						
Övriga externa kostnader	-8 738	-9 782	11%	-22 453	-21 882	-3%
Personalkostnader	-7 637	-10 123	25%	-36 022	-36 777	2%
Avskrivningar av materiellaanläggnings-tillgångar	-153	-256	40%	-757	-999	32%
Summa rörelsens kostnader	-16 528	-20 161	18%	-59 232	-59 659	1%
Rörelseresultat	-16 528	-20 161	18%	-59 232	-58 770	-1%
Resultat från finansiella poster						
Portföljbolag						
Realiserat resultat portföljbolag	-	-3 000	-	258 844	-3 263	-
Ränteintäkter, fordringar hos portföljbolag	1 668	4 991	-67%	2 593	5 314	-51%
Värdereglering fordran portföljbolag	-35 000	-	-	-35 000	-	-
Återföring nedskrivning portföljbolag	-	-	-	-	24 454	-
Nedskrivning portföljbolag	-79 800	-66 637	-20%	-264 125	-108 216	-
Resultat från portföljbolag	-113 132	-64 646	-20%	-37 688	-81 711	97%
Ränteintäkter och liknande resultatposter	37 536	5 884	-	78 413	62 794	25%
Räntekostnader och liknande resultatposter	-	-	-	-173	-204	-
Summa resultat från finansiella poster	37 536	5 884	-57%	78 240	62 590	-31%
Resultat efter finansiella poster	-92 124	-78 923	-17%	-18 680	-77 891	76%
Skatt på periodens resultat	856	-110	-	-6 829	-4 430	-54%
Periodens resultat 1)	-91 268	-79 033	-15%	-25 509	-82 321	69%

1) periodens resultat utgör även periodens totalresultat för moderbolaget.

Balansräkning i sammandrag, moderbolaget Fouriertransform AB

Moderbolaget, TSEK	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier	788	1 208
Finansiella anläggningstillgångar		
<i>Investeringar i portföljbolag</i>		
Andelar i portföljbolag	777 850	838 301
Fordringar hos portföljbolag	68 280	89 386
Konvertibel fordran hos portföljbolag	147 930	148 480
<i>Summa investeringar i portföljbolag</i>	<i>994 060</i>	<i>1 076 167</i>
Andra långfristiga fordringar	0	140
Summa finansiella anläggningstillgångar	994 060	1 076 307
Summa anläggningstillgångar	994 848	1 077 515
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	-	413
Övriga kortfristiga fordringar	4 636	6 831
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 985	2 936
Summa kortfristiga fordringar	6 621	10 180
Kortfristiga placeringar	1 727 047	1 750 287
Kassa och bank	58 764	42 989
Summa omsättningstillgångar	1 792 432	1 803 456
Summa tillgångar	2 787 280	2 880 971
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital	2 725 100	2 725 100
<i>Fritt eget kapital</i>		
Balanserat resultat	37 596	219 917
Periodens resultat	-25 508	-82 321
Summa fritt eget kapital	12 088	137 596
Summa eget kapital	2 737 188	2 862 696
Långfristiga skulder		
Övriga långfristiga skulder	798	106
Summa långfristiga skulder	798	106
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	2 930	3 992
Aktuella skatteskulder	5 252	6 100
Övriga kortfristiga skulder	37 423	4 108
Upplupna kostnader	3 690	3 969
Summa kortfristiga skulder	49 295	18 169
Summa skulder	50 093	18 275
Summa eget kapital och skulder	2 787 281	2 880 971
Ställda säkerheter, för portföljbolagslån i bank	35 000	35 000
Ansvarförbindelser	33 427	41 677

Not 1 Värdering till verkligt värde

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

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

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

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

Exempel på observerbar data inom nivå 2 är:

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

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

Investmentföretaget

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

Finansiella instrument – verkligt värde	2015-12-31			2014-12-31		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Investmentföretaget, TSEK						
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde						
<i>Andelar i portföljbolag</i>						
Later-stage venture	396 568		331 021	53 400		499 498
Growth	0		337 894			546 566
<i>Summa andelar i portföljbolag</i>	396 568		668 915	53 400		1 046 064
Konvertibel fordran portföljbolag			165 963			172 024
Fordran hos portföljbolag			68 280			89 386
Kortfristiga placeringar	1 727 818			1 807 482		
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	2 124 386	0	903 158	1 860 882	0	1 307 474

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

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

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

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

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

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

Förändringar under perioden för finansiella instrument i Nivå 3 Investmentföretaget 2015, TSEK	Andelar i portföljbolag			Konvertibel fordran hos portföljbolag	Fordran hos portföljbolag	Totalt
	Later stage venture	Growth	Summa			
Ingående balans 1 januari 2015	499 498	546 566	1 046 064	172 024	89 386	1 307 474
Förvärv av andelar i portföljbolag	162 375	41 300	203 675	0	-45 196	158 479
Avyttring av andelar i portföljbolag	0	-199 200	-199 200			-199 200
Vinster och förluster redovisade i resultatet	-277 952	-50 772	-328 724	-8 011		-336 735
Överföring från Nivå 3	-52 900		-52 900			-52 900
Omklassificering			0			0
Ny utlåning			0	1 950	54 090	56 040
Betalning av fordran			0		-30 000	-30 000
Utgående Balans 31 december 2015	331 021	337 894	668 915	165 963	68 280	903 158

Förändringar under perioden för finansiella instrument i Nivå 3 Investmentföretaget 2014, TSEK	Andelar i portföljbolag			Konvertibel fordran hos portföljbolag	Fordran hos portföljbolag	Totalt
	Later stage venture	Growth	Summa			
Ingående balans 1 januari 2014	471 989	514 234	986 223	58 600	37 686	1 082 509
Förvärv av andelar i portföljbolag	118 907	168 085	287 160	-	-13 500	273 660
Avyttring av andelar i portföljbolag	-1 071	-2 767	-3 838	-	-	-3 838
Vinster och förluster redovisade i resultatet	-52 915	-25 169	-78 084	-34 053		-112 137
Överföring från Nivå 3	-53 400		-53 400	0		-53 400
Omklassificering	15 988	-107 817	-91 829	91 997		0
Ny utlåning			0	55 480	71 700	127 180
Betalning av fordran			0	-	-6 500	-6 500
Utgående Balans 31 december 2014	499 498	546 566	1 046 064	172 024	89 386	1 307 474

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 investeringsstadie 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 investeringsstadie 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	82%	PRIE/DCF/Multipel
Elforest AB	74%	PRI
Max Truck AB	35%	PRIE
Applied Nano Surfaces Sweden AB	40%	PRIE/DCF
Pelagicore AB	73%	PRIE/DCF/Multipel
Inxide AB (f d EELCEE AB)	98%	PRIE/DCF
SciBase AB	16%	PRI
Lamera AB	27%	PRI
OssDsign AB	16%	PRI
Bedömt verkligt värde 741,2 MSEK		
Growth		
Vicura AB	44%	PRI/PRIE
Jobro Plåtkomponenter AB	45%	Multipel
ArcCore AB	45%	PRIE/DCF/Multipel
CeDe Group AB	49%	PRIE/DCF
Smart Eye AB	17%	PRIE/Multipel
Titan X Holding AB	40%	PRIE/Multipel
RotoTest International AB	50%	PRIE/DCF
ÅAC Microtec AB	61%	PRI/PRIE
Pelly AB	37%	PRI/PRIE
Osstell AB	36%	PRIE/Multipel
APR Automation Ab	49%	PRIE/Multipel
SMP Parts AB	27%	PRI/PRIE
TechRoi Fuel Systems AB	31%	PRI
Bedömt verkligt värde 558,6 MSEK		
Totalt bedömt verkligt värde 1 299,8 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	2015-12-31			2014-12-31		
	Nivå	Red. värde	Verkligt värde	Nivå	Red. värde	Verkligt värde
Moderbolaget, MSEK						
<i>Andelar i portföljbolag</i>						
Later-stage venture	1	135,2	396,6	1	54,3	53,4
Later-stage venture	3	317,1	331,0	3	432,4	499,5
Growth	3	325,5	337,9	3	351,6	546,6
<i>Summa andelar i portföljbolag</i>		<i>777,8</i>	<i>1 065,5</i>		<i>838,3</i>	<i>1 099,5</i>
Konvertibel fordran hos portföljbolag	3	147,9	166,0	3	148,5	172,0
Fordran hos portföljbolag	3	68,3	68,2	3	89,4	89,4
Kortfristiga placeringar	1	1 727,0	1 727,8	1	1 750,3	1 807,5
Summa		2 721,0	3 027,5		2 826,5	3 168,4

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

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

Not 2 Ställda panter och eventalförpliktelser

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 en moderbolagsgaranti för ett portföljbolags inköp av produkter från leverantör uppgående till maximalt 8,7 MSEK.

Fouriertransform har utfärdat kapitaltäckningsgaranti på 12,0 MSEK för ett portföljbolag.

Fouriertransform har förbundit sig att investera ytterligare 10,0 MSEK i ett portföljbolag förutsatt att bolaget uppnår vissa definierade utvecklingssteg.

Fouriertransform har utfärdat en förlusttäckningsgaranti för ett portföljbolag för räkenskapsåret 2015, vilken bedöms täckas av Fouriertransforms befintliga aktieägarlån på 6,7 MSEK.

Försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén för helåret 2015 ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen och moderbolaget står inför.

Stockholm den 16 februari 2016

Sigrun Hjelmquist
Ordförande

Jan Bengtsson
Ledamot

Ulf Berg
Ledamot

Hasse Johansson
Ledamot

Richard Reinius
Ledamot

Charlotte Rydin
Ledamot

Per Nordberg
VD

Revisors granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av bokslutskommunikén 2015 för Fouriertransform AB. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna bokslutskommuniké i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna bokslutskommuniké grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att bokslutskommunikén inte, i allt väsentligt, är upprättad för investmentföretagets del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 16 februari 2016

Deloitte AB

Birgitta Lööf
Auktoriserad revisor

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