

# Fouriertransform Aktiebolag

ORG NR 556771-5700

ÅRSREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET  
1.1 – 31.12 2011

Styrelsen och verkställande direktören i Fouriertransform AB avger följande årsredovisning inklusive bolagsstyrningsrapport och hållbarhetsredovisning.

Innehåll .....	Sida
Sammanfattning 2011 .....	4
VD:s kommentar .....	6
<b>Förvaltningsberättelse</b> .....	8
Bolagets verksamhet .....	8
Ägarens mål för verksamheten .....	8
Väsentliga händelser efter balansdagen .....	9
Omvärld och marknad .....	9
Ekonomisk utveckling .....	11
Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer .....	12
<b>Bolagsstyrningsrapport 2011</b> .....	14
Ordföranden har ordet .....	14
Bolagsstyrning under året .....	19
<b>Förslag till disposition av ansamlad förlust</b> .....	27
<b>Räkenskaper</b> .....	28
Resultaträkning .....	28
Balansräkning .....	29
Kassaflödesanalys .....	31
Noter till årsredovisning .....	32
<b>Revisionsberättelse</b> .....	42

Innehåll .....	Sida
<b>Hållbarhetsredovisning 2011 .....</b>	<b>45</b>
Fordonsindustrin är en del av omställningen .....	45
Det strategiska värdet av hållbarhet .....	45
Strategiska investeringsområden .....	46
Styrning av hållbarhetsarbetet .....	47
Portföljbolagens hållbarhetsarbete .....	47
Fouriertransforms eget hållbarhetsarbete .....	49
Fouriertransforms intressenter och värdeskapande .....	52
Om hållbarhetsredovisningen .....	53
GRI-tabell .....	54
Revisors rapport över översiktlig granskning av Fouriertransform AB hållbarhetsredovisning .....	60

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusental kronor.

# Sammanfattning 2011

## FOURIERTRANSFORMS UPPDRAG

Fouriertransform är ett av staten helägt venture capital- bolag med uppdrag att på kommersiella grunder stärka det svenska fordonsklustrets internationella konkurrenskraft. I uppdraget ingår att vara en aktiv ägare som bidrar till att bolagens kommersialisering och fortsatta tillväxt sker på ett strukturerat och framgångsrikt sätt. Bolaget tillför kapital och kompetens genom kvalificerade styrelserepresentanter, såväl egna medarbetare som personer i Fouriertransforms nätverk, i alla delägda bolag.

## STRATEGI

Fouriertransform har identifierat nio strategiska investeringsområden, varav tre har identifierats som prioriterade och där bolaget aktivt ska söka investeringsobjekt:

- Hållbara fordon - områden inom batteriteknik, hybridsystem, förbrännings- och motorteknik, material- och energieffektivare teknik.
- Intelligens i fordon - intelligenta funktioner i fordon som bygger dels på en teknisk plattform i fordonet, dels innehållstjänster möjliggjorda av plattformen.
- Effektivare produktion - områden inom hållbar produktion, med lönsamhetspotential utifrån växande miljörelaterade drivkrafter såsom energieffektivitet, minskade utsläpp, återanvändning och avfall.

## KAPITAL

Fouriertransform tilldelades, då bolaget bildades i december 2008, ett kapital på 3 miljarder kronor.

## PERSONAL

Under första kvartalet 2011 rekryterades tre nya medarbetare, två Investment managers samt en Investment Director. Personalstyrkan utgörs därmed av tio medarbetare, alla med särskild kompetens inom venture capital eller fordonsindustrin.

## KONTOR

Fouriertransform har säte i Stockholm med kontor i Stockholm och Göteborg.

**PORTFÖLJBOLAG**

Fouriertransform investerade under 2011 i fyra nya bolag. Sedan starten 2009 har beslut tagits om 491 Mkr i investeringar i tretton bolag varav totalt 463 Mkr har utbetalats inklusive direkt hänförliga kostnader.

## VD:s kommentar

Året 2011 inleddes med ganska höga förväntningar inom fordonsindustrin. Efter den goda utvecklingen 2010 var det många som hoppades att vi var på väg att hämta in det som hade förlorats under krisåren 2008 och 2009. Under sommaren 2011 förbyttes framtidstron i pessimism, på grund av de tilltagande statsfinansiella kriserna i framför allt Sydeuropa. De statliga problemen har inneburit en kraftig inbromsning i den europeiska ekonomin som skapat oro och lett till en avvaktande hållning hos många aktörer. Ovissheten påverkar underleverantörerna negativt och deras framförhållning och produktionsplanering kompliceras. I Sverige fortsatte dessutom ägarfrågan och slutligen konkursen i SAAB Automobile att orsaka turbulens i underleverantörsledet, vilket har öppnat för många investeringsansökningar och för vår investering i ett nytt ingenjörsbolag i Trollhättan i januari 2012. Även om bolagen är generellt bättre rustade nu än under förra krisen och har bättre uthållighet så kan 2012 bli ett nytt svårt år, vilket understryks av nedgången i industriproduktionen under sista kvartalet 2011.

### VÄXANDE INTRESSE FÖR SAMORDNING

Många företag har också tvingats bredda sin verksamhet mot andra branscher än fordonsindustrin och de försöker även hitta nya vägar att nå fordonstillverkarna på marknader utanför Sverige. Det har lett till ett intensifierat intresse för samverkan i kluster med medverkan av Fouriertransform. Lärdomen från 2008 är att få är starka nog för att ta sig ut på nya marknader på egen hand, eftersom det behövs en ordentlig kritisk massa för att klara av en sådan satsning. Det här speglar ett generellt problem, nämligen den timglasformade industristrukturen i Sverige. Sverige har jämförelsevis få bolag i mellansegmentet, där den livskraftiga tillväxten, som kräver en viss storlek under en längre tid, normalt sker. Därför använder stora svenska fordonstillverkare idag i hög grad utländska underleverantörer, medan de små svenska leverantörerna inte får samma chans. Fouriertransforms mindre bolag måste kunna driva nya projekt för att växa sig starka och skapa uthållighet. Deras chans att växa är att kunna nå ut till de utländska marknader där den stora tillväxten finns.

### INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Sedan starten 2009 har Fouriertransform tagit emot och noggrant berett flera hundra investeringsansökningar och investerat sammanlagt cirka 463 miljoner kronor i 13 bolag runt om i landet. Dessa investeringar har medfört att andra investerare också har deltagit och den totala nyinvesteringsnivån uppgår därmed till 1 400 miljoner kronor då de andra medinvesteringarna är medräknade. Ett av våra portföljbolag, NovaCast Technologies, tvingades begära sig i konkurs på grund av stora förluster som resulterade i en akut likviditetskris. Att sådant händer är beklagligt, men är ett naturligt inslag i venture capital-verksamhet.

Under 2011 har vi haft ett allt intensivare arbetsläge med ett stort antal investeringsansökningar efter sommaren. Närmare 100 ansökningar har inkommit. Omkring 60 av dessa har bedömts som intressanta varav 25 var under investeringsberedning vid årsskiftet. Vi har därför under året koncentrerat våra ansökningsbehandlingar inom våra strategiområden till bolag i tillväxt och mogen fas för att få en bättre portföljbalans och vi ser här flera möjligheter till bra framtidsinvesteringar. Ett nystartat venture capital bolag inleder nästan alltid sin verksamhet med investeringar i tidig fas och med relativt små investeringsbelopp.

#### FRAMTIDSUTSIKTER

Framåt fokuserar Fouriertransform framför allt på de strategiska investeringsområdena Effektivare produktion, Intelligens i fordon och Hållbara fordon. Det är områden där Fouriertransform bedömt att Sverige har en kompetens som står sig väl i internationell konkurrens. Inom Effektivare produktion, som till exempel handlar om plåtbearbetning och pressning, ser Fouriertransform under 2012 ett stort arbete med att bygga kluster och skapa kritisk massa, för att dessa bolag i nästa skede ska kunna nischas erbjudandena mot utlandet.

Intelligens i fordon handlar om att ta tillvara möjligheterna till korsbefrukning mellan svenskt IT-kunnande och fordonskunnande. Här finns stor kompetens i Fouriertransforms nätverk, som kan utveckla tillväxtmöjligheterna, exempelvis i portföljbolaget Pelagicore. När det gäller Hållbarhet är den stora frågan fortfarande att hitta rätt batteritekniker. Här söker Fouriertransform också kringprojekt och tjänster inom segmentet energilagringssystem. 2012 kommer att bli ett utmanande och svårt år för svenska underleverantörer till fordonsindustrin, men tillsammans kan vi skapa styrka och framtidstro.



Per Nordberg

# Förvaltningsberättelse

## Verksamheten

Styrelsen och verkställande direktören för Fouriertransform AB, organisationsnummer 556771-5700, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2011-01-01 till 2011-12-31.

### BOLAGETS VERKSAMHET

Fouriertransform AB är ett av staten helägt venture capitalbolag som bildades i december 2008 efter ett riksdagsbeslut. Bolaget tilldelades ett eget kapital på cirka 3 miljarder kronor.

Bolagets verksamhet anges närmare i regeringens proposition "Staten som huvudman för bolag med verksamhet avseende forskning och utveckling och annan verksamhet inom fordonsklustret m.m." (prop. 2008/09:95; bet 2008/09:FIU19; rskr. 2008/09:144).

### ÄGARENS MÅL FÖR VERKSAMHETEN

Fouriertransforms uppdrag är att genom investeringar på kommersiella grunder stärka det svenska fordonsklustrets internationella konkurrenskraft. På kommersiella grunder investerar bolaget kapital i olika former såsom aktiekapital, vinstandelslån och annat ägarkapital. Investeringar sker i verksamheter där svensk fordonsindustri kan stärka sin ställning med en stark profil särskilt inom områdena miljö och säkerhet.

I uppdraget ingår att vara en aktiv ägare som tillför kompetens till varje projekt genom att bidra med kvalificerade styrelserepresentanter – såväl egna medarbetare som personer i bolagets nätverk - i alla delägda bolag.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

### NYA INVESTERINGAR

Fouriertransform investerade under 2011 i fyra nya bolag. Sedan starten 2009 har beslut tagits om 491 Mkr i investeringar i tretton bolag varav totalt 463 Mkr har utbetalats inklusive direkt hänförliga kostnader.

### PERSONAL

Under första kvartalet 2011 rekryterades tre nya medarbetare, två Investment Managers samt en Investment Director. Personalstyrkan utgörs därmed av tio medarbetare, alla med särskild kompetens inom venture capital eller fordonsindustrin.



## VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

### NYA INVESTERINGAR

Fouriertransform, Innovatum i Trollhättan och ledande personer från Saab Automobile har beslutat att starta ett gemensamt ingenjörsbolag i Trollhättan, LeanNova Engineering AB, som ska sälja och leverera kompletta utvecklingsuppdrag till svenska och internationella fordonskunder. Fouriertransform och Combitech AB har samtidigt ingått en avsiktsförklaring som möjliggör att etablera ett gemensamt ingenjörsbolag med kapacitet att leverera kompletta ingenjörsuppdrag inom fordonsindustri, flygindustri och övrig industri. Det mellan Fouriertransform, Innovatum och Combitech gemensamma initiativet kommer att möjliggöra en sammanhållning av ingenjörerna från Saab Automobile i Trollhättan.

### OMVÄRLD OCH MARKNAD

#### ÅTERHÄMTNING SOM KOM AV SIG

En stark optimism om konjunkturutvecklingen 2011 förbyttes i en ökande pessimism under andra halvan av året. Samtidigt brottas europeisk fordonsindustri med strukturella problem och tillväxt i andra geografiska marknader förändrar handelsströmmarna och värdekedjan i fordonsindustrin. Trots goda inhemska förutsättningar har tillväxten i den svenska ekonomin inte riktigt kunnat stå emot den tilltagande oron i omvärlden under det gångna året. Framför allt har det handlat om skuld kriserna i ett antal euroländer där, vid årets slut, skuldsaneringsprogrammen nått och jämt var påbörjade. Det råder fortsatt osäkerhet om eurons framtid i sin nuvarande form.

Sveriges och Tysklands ekonomier har visserligen förblivit starka men tillväxttakten har mattats av betydligt. För Sveriges del har det inneburit att såväl prognosinstitut som regeringen skruvat ned förväntningarna rejält för 2012 även om tillväxten i de flesta branscher fortsatt var god under 2011. Enligt Konjunkturinstitutet förväntas en tillväxt på endast 0,6 procent under 2012.

Sammantaget blev 2011 ett ganska bra år för både Sverige och fordonsindustrin. Framför allt var det nettoexporten och de fasta bruttoinvesteringarna som stod för större delen av tillväxten mot slutet av året. Totalt ökade svensk export med cirka 12 procent i volym jämfört med föregående år. Särskilt bra gick det för verkstadsindustrin och vägfordon, i synnerhet last- och dragfordon, där exporten ökade med över 70 procent, fram till och med tredje kvartalet. Fjärde kvartalet märktes dock en fallande global efterfrågan och exempelvis Scania aviserade ett beslut att sänka produktionstakten med cirka 15 procent från januari 2012.

På den svenska marknaden stod fordonsleveranserna länge emot den allmänna konjunkturoron. För personbilar märktes en avmattning i ordertecknandet på nya bilar först i början av december och antalet registreringar sjönk i jämförelse med samma månad 2010. Alla storlekar av tunga fordon ökade dock under året och fortsatte att göra så även i december, jämfört med året innan.

I december begärdes personbilstillverkaren SAAB Automobile slutligen i konkurs med medföljande osäkerhet om SAAB Automobile som fordonstillverkare i Sverige.

#### EUROPA OCH VÄRLDEN

Överkapacitet råder fortsatt inom europeisk fordonsindustri, men tillväxt har funnits på andra håll, t ex i Kina och Latinamerika. En viss återhämtning har också skett i USA, där ekonomin vuxit, om än långsamt, varje kvartal under 2011.

I Europa växte marknaden för kommersiella fordon, med en 10-procentig ökning av nyregistreringarna. Däremot sjönk nyregistreringen av personbilar med 1,7 procent jämfört med 2010, även om det fanns marknader där försäljningen ökade, framför allt i Tyskland. På det hela taget blev diskrepansen mellan utvecklingen på de olika europeiska marknaderna mycket stor under året, beroende på hur djupt drabbade olika länder var av osäkra statsfinanser.

I fordonsindustrin kvarstår bestående överkapacitet, korta produktlivscyklar och höga fasta kostnader i tillverkningen, vilket lett till strukturella problem. Detta är globala industriella problem med genomslag långt ned i leverantörsleden. Konsekvensen är att det fortsatt finns ett behov av konsolidering i branschen.

Under det gångna året uppmärksammade EU-kommissionen problemen i den europeiska fordonsindustrin genom att återuppliva högnivågruppen CARS 21. Kommissionen utvecklade en europeisk strategi för rena och energieffektiva fordon. CARS 21 står för "A Competitive Automotive Regulatory System for the 21st Century". Bakgrunden är fordonsindustrins stora betydelse för europeisk ekonomi, med 12 miljoner jobb och ett bidrag till handelsbalansen om cirka 70 miljarder euro. Samtidigt är tillväxtperspektivet för branschen i Europa ganska dystert, medan hög tillväxt i andra geografiska marknader förändrar handelsströmmarna och värdekedjan i fordonsindustrin. Avsikten är att ta fram en gemensam strategi för lagstiftare och privata aktörer för att stödja konkurrenskraft och hållbar tillväxt i Europas fordonsindustri.

#### SVENSKA MÖJLIGHETER

Sverige har en lång och framgångsrik tradition inom fordonsindustrin. Sektorn står för 10 procent av varuexporten och 13 procent av industrins investeringar. 120 000 anställda arbetar i fordonsindustrin. Här finns två av världens ledande tillverkare av tunga lastfordon och en av världens ledande underleverantörer inom säkerhet, för närvarande en personbilstillverkare och flera leverantörer med internationellt konkurrenskraftiga produkter och tjänster. Det är unikt för ett land av Sveriges storlek och fordonsindustrin har därför stor betydelse inte bara för sysselsättningen utan även för exportintäkter och teknologikutveckling.

Det ger Sverige ett starkt utgångsläge, men samtidigt är de svenska aktörerna små i ett globalt perspektiv. Det innebär att det finns ett behov av att fokusera på områden där det finns verklig spetskompetens för att lovande projekt ska kunna utvecklas till kommersiellt framgångsrika affärer.

Fouriertransform är en av de få oberoende externa aktörerna i landet som har resurser att driva en sådan kommersialisering specifikt för fordonsindustrin. Framför allt har Fouriertransform identifierat tre strategiska investeringsområden, Hållbara fordon, Intelligens i fordon och Effektiv produktion. Inom samtliga dessa områden finns en stor potential just i Sverige och följdaktligen goda möjligheter att säkerställa en långsiktigt global konkurrenskraft för svensk fordonsindustri.

## EKONOMISK UTVECKLING

<b>EKONOMISK UTVECKLING I SAMMANDRAG <sup>1)</sup></b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Resultat efter skatt, Mkr	-76,7	4,5
Balansomslutning, Mkr	2 985,2	3 051,6
Likvida medel och placeringar, Mkr	2 603,8	2 728,8
Periodens kassaflöde, Mkr	-137,0	-196,3
Eget kapital, Mkr	2 936,1	3 012,9
Antal anställda	10	6
Soliditet, %	98,4%	98,7 %

1) nyckeltalsdefinitioner framgår av inledningen till Noter till årsredovisningen

### RESULTAT

Resultat efter skatt uppgick till -76,7 Mkr exklusive realiserade övervärden i räntefonder på 15,0 Mkr. Resultatet har huvudsakligen påverkats av avskrivning av det bokförda värdet på portföljbolaget NovaCast Technologies AB med -44,2 Mkr samt nedskrivning av portföljbolaget Effpower AB med 75% dvs -35,8 Mkr. NovaCast Technologies AB begärdes i konkurs under första kvartalet på grund av dålig lönsamhet och akut likvidetsbrist. Effpowers produktutveckling har inte uppnått sina mål och bolaget söker en väg att omvandlas till ett konsultbolag inom området energilagringssystem. I resultatet ingår även återläggning av föregående års nedskrivning på räntefonder med 41,4 Mkr samt en realiserad nedskrivning för året på aktiefonder med -28,8 Mkr. Kostnaderna hänför sig främst till personalkostnader samt projekt- och konsultkostnader.

Finansnetto uppgick till 62,3 Mkr huvudsakligen påverkat av återläggning av nedskrivning av räntefonder från föregående år om 41,4 Mkr, utdelning från ränte- och aktiefonder på 40,0 Mkr samt en realiserad nedskrivning på aktiefonder med -28,8 Mkr.

#### KASSAFLÖDE

Det totala kassaflödet under året uppgick till -137,0 Mkr, varav investeringar i portföljbolag -115,0 Mkr. Bolagets likvida medel och kortfristiga placeringar, aktie- och räntefonder, uppgick till 2 604 Mkr vid årets slut.

#### EGET KAPITAL

Den 31 december uppgick eget kapital till 2 936,2 Mkr varav årets resultat utgjorde -76,7 Mkr.

För ytterligare information se resultat- och balansräkning, kassaflödesanalys samt förändring av eget kapital.

### VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

#### MARKNADSRISKER

Fordonsindustrin befinner sig i en brytningstid som har flera dimensioner. Nyckelmarknader förflyttas geografiskt och nya marknader bidrar till snabbt föränderliga marknadskrav som även öppnar för nya aktörer och konstellationer. Det råder även osäkerhet om vilka teknologier som har den största potentialen. Bilden här är ännu så länge divergerande. Klart är att trenden mot miljövänligare och effektivare teknik inom fordonsbranschen består och förstärks från år till år, något som sätter press på tillverkarna att ständigt driva innovation och produktutveckling. Det handlar såväl om energisnålare teknik som alternativa drivmedel såsom gas, el, bränsleceller och hybridfordon där dessa ingår. Men det kan också handla om exempelvis miljö- och klimatvänligare materialval och effektivare produktion.

#### AFFÄRSMÄSSIGA RISKER

För att Fouriertransform ska kunna fullfölja sitt uppdrag, att på kommersiella grunder investera i projekt eller företag som stärker det svenska fordonsklustret, är det avgörande att investeringar görs i projekt eller företag med god lönsamhetspotential som bidrar till att stärka svensk fordonsindustrins internationella konkurrenskraft. Fouriertransform har utarbetat en metodisk urvalsprocess och analys av hur investeringsobjektet passar in i Fouriertransforms investeringsstrategi. Avgörande är objektets innovationshöjd och kommersiella potential.

Fordonsindustrins allmänna utveckling påverkar Fouriertransforms möjlighet att identifiera nya investeringsobjekt samt även utvecklingen för redan genomförda investeringar. Fouriertransform har därför målmedvetet anställt medarbetare med hög kompetens om fordonsindustrins funktionssätt och risker.

#### OPERATIVA RISKER

Fouriertransforms operativa risker består i risken för förluster till följd av ej ändamålsenliga eller otillräckliga interna processer eller rutiner, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Fouriertransform har därför utvecklat ändamålsenliga processer, en intern kontrollmiljö samt anskaffat flera systemstöd av hög kvalitet. Processer och den interna kontrollmiljön har dokumenterats och kvalitetsbedöms löpande. Störst enskild risk representeras av processen avseende investeringar i portföljbolag samt uppföljningen av dessa varför ett separat portföljsystem av hög kvalitet anskaffats. Systemet hanterar hela flödet i detalj från det att en investeringspropå inkommer till Fouriertransform tills dess att en försäljning av innehavet genomförs.

Fouriertransform är en liten organisation med få anställda och därmed är beroendet av nyckelpersoner stort.

#### FINANSIELLA RISKER

Fouriertransforms finansiella risk består i att bolaget ska kunna möta sina investeringsåtaganden samtidigt som en god avkastning erhålles på ej investerat kapital. Bolagets finanspolicy omfattar riktlinjer, mål och ramar för att hantera detta. Finanspolicyen fastställs av styrelsen som beslutar om förändringar när så är påkallat. VD ansvarar för att den löpande medelsförvaltningen sker i enlighet med policyen. För att bolaget vid alla tillfällen ska ha en god betalningsberedskap för investeringsverksamheten delas förvaltningen upp i en kortsiktigt placerad likviditetsförvaltning och en kapitalförvaltning på något längre sikt. Medlen i likviditetsförvaltningen uppgår till cirka 300–500 Mkr vid varje kvartals ingång och får enligt finanspolicyen placeras i konto hos svensk bank, räntebärande värdepapper samt penningmarknadsfond. Medlen i kapitalförvaltningen får placeras i räntebärande värdepapper, svenska aktier samt hedgefonder, varav normalportföljen består av 90 procent räntebärande värdepapper och 10 procent svenska aktier.

# Bolagsstyrningsrapport 2011

## Ordföranden har ordet

### VAD ÄR VENTURE CAPITAL?

Det gångna året har riskkapitalbranschen förekommit ovanligt ofta i media, med många inlägg, utspel och synpunkter på branschen från såväl politiskt håll (Håkan Juholt, Maud Olofsson, Lars Johansson m.fl.) som från privata debattörer (Riskkapitalföreningen, IVA, Forum för Innovation Management m.fl.).

Debatten har, i mitt tycke, varit problematisk och full av allt från terminologi- och begreppsförvirring till total brist på insikt om viktiga skillnader mellan verksamhetsformer och framför allt om de speciella svårigheter som är förknippade med Venture Capital-verksamhet. Det statliga bolag jag representerar som ordförande – Fouriertransform AB – är ett bolag som arbetar enligt samma investeringskriterier som ett klassiskt Venture Capital- bolag.

Vad är då Venture Capital (VC)? Frågan måste besvaras via en historisk tillbakablick.

Branschen uppstod i USA under sent femtiotal då förmögna privatfamiljer som Rockefellers började samla sina mindre onoterade innehav under en förvaltning och nyinvestera i tillväxtbolag på ett mer systematiskt sätt.

Under sextioalet bildades ett antal privata VC-bolag av entreprenöriella finansmän som lyckades attrahera kapital från främst pensionsfonder och försäkringsbolag. Man kan nämna pionjärer som Peter A. Brooke, Bill Hambrecht, Alan Patricof, Charles Lea, Tom Perkins m.fl.

I Sverige, där regleringar i hög grad styrde ekonomin vid denna tid, fanns några få besläktade försök. Wallenbergfamiljen och Stockholms Enskilda Bank bildade Incentive och några affärsbanker hade i sin sfär "utvecklingsbolag" som till exempel Tulwe (Sundsvallsbanken), Sponsor (Götabanken) och Navigator (PK-banken). Gemensamt för dessa initiativ i USA och Sverige var att de som regel gick relativt dåligt, främst beroende på att det helt enkelt är ett synnerligen komplext affärsområde som kräver en speciell kompetens som tar lång tid att bygga upp.

I slutet på sextioalet träder i Sverige industriminister Krister Wickman in på arenan med ett statligt industriellt grepp – en ny djärv statlig näringspolitik med bildande av Statsföretag, en statlig "högriskbank", Sveriges Investeringsbank AB, Svenska Industrietablerings AB (SVETAB) samt "VC-bolaget" Svenska Utvecklings AB. Utan att göra en djupare analys av orsakerna kan man i efterhand konstatera att ingen av dessa satsningar klarade uppsatta mål.

Den amerikanska VC-branschen förde under samma period en tynande tillvaro och betraktades som relativt olönsam fram till senare delen av sjuttioalet. Då kunde de tidiga VC-bolagen skörda stora oväntade vinster på den digitala revolutionen, med innehav i kometliknande bolag som Wang, Tandem Computers m.fl. Intresset för ny teknik parat med oron för begynnande branschkriser i klassisk industri som teko, stål m.m. skapade i början på åttiotalet ett enormt tillflöde av kapital till VC-branschen. Nya fonder bildades samtidigt som fondstorlekarna växte från MUSD 15–25 till MUSD 50–100.

Det är viktigt att påminna om att VC-branschens investeringspolicy inte alls gällde enbart högteknologi. En ständig riskminimering pågick via investeringar enligt en matris där man de första åren satsade i tidig fas och efterhand i mer mogna faser och dessutom i olika branscher. En VC-portfölj kunde således bestå dels av ett antal högteknologiska startups, dels av ett antal tillväxtbolag inom livsmedel, media och verkstad, men även av mogna bolag inom t.ex. bildelar, spånskivor, gummi, plast etc. VC var och är således **inte** ett samlingsbegrepp för investeringar i nystartade högteknologiska företag, utan en investeringsmetod för att systematiskt investera i onoterade tillväxtbolag där ledningen är grundare eller stora aktieägare och med målsättningen att under en 5–8 årsperiod förädla bolaget för senare försäljning eller börsintroduktion.

I Sverige skedde under åttiotalet ett betydande antal – ca 40 stycken – nybildningar av VC-bolag. De flesta hade ett för lågt eget kapital och för oerfaret management. Resultatet blev att nästan samtliga slogs ut av fastighets- och finanskrisen i början av nittiotalet.

1988 skedde någonting som skulle få stor betydelse för hela branschen. Då genomförde Kohlberg Kravis Roberts (KKR) i USA ett jätteköp av det stora börsnoterade Nabisco. Affären skapade ett sådant intresse för större buy-outs, dvs uppköp med hög upplåning, att många i VC-branschen övergav VC för att enbart arbeta med buy-outs. Dessa nya buyout-fonder växte snabbt fram globalt och attraherade oerhörda mängder kapital. Detta kom att gå ut över VC-branschen vars andel av kapitalmarknaden reducerades avsevärt.

Jag ska här ta upp några fundamentala skillnader mellan buy-out-fonder (dvs riskkapitalfonder eller private-equity bolag som de oftast kallas) och VC-bolag.

Private equity innebär oftast att man köper hela, mogna bolag via ett holdingbolag ("Newco") med betydande upplåning för förvärvet. Private-equity-bolaget tillsätter VD och styrelse och bedriver förändringsarbete enligt en egen plan. Tidshorisonten är 3–6 år. VC-bolaget å andra sidan bygger sin satsning på egenföretagare som oftast också är huvudägare och ofta VD. VC-bolagets satsade kapital går rakt in i portföljbolagets balansräkning och stärker därmed bolaget utan förvärvslån. Motorn i tillväxtarbetet är fortfarande egenföretagaren, VD:n, men VC-bolagets ledning kan bidra med rådgivning, bankkontakter och eventuella nätverk.

Det säger sig självt att det kräver en helt annan kompetens att arbeta i ett VC-bolag med en hel palett av minoritetsägda bolag i olika branscher och olika mognadsfaser än i ett private-equity-bolag. Tidshorisonten för VC är dessutom betydligt längre, 10–12 år.



Ett försök att renodla VC-verksamheten kom under nittioalet i form av s.k. focused funds. I stället för traditionella VCbolag (balanced funds) bildades fonder som renodlat fokuserade på vissa tillväxtbranscher såsom exempelvis IT, life-science och biotech. Det bildades även fonder för enbart tidig fas s.k. seed capital-fonder eller early stage-fonder.

Enligt min uppfattning, med stöd i historien, är sådana fonder vars ändamål är att satsa på enbart bolag i tidig fas något av det absolut svåraste man kan ge sig på. Dagarna fylls av ständiga negativa besked, motgångar, kapitalbrist och brustna illusioner, avbrutet av någon enstaka ljusglimt. Det är ytterst få personer som är kapabla att uthålligt och med framgång driva denna typ av verksamhet.

Jag ska kort beröra lönsamheten i VC-branschen.

Statliga satsningar har av industri- och arbetsmarknadspolitiska skäl, som tidigare nämnts, historiskt inte nått uppsatta mål. Till de sämre exemplen hör regionala satsningar i krisbranschens spår, såsom "Landskrona Finans", "Uddevalla Invest", "Karlskoga Invest" och liknande.

Inom den privata sektorn har den genomsnittliga lönsamheten inom VC-branschen som helhet mätt i tioårsperioder sedan åttiotalet inte varit imponerande – i USA mellan 5% och 10% årligen på totalt satsat kapital. Spridningen är givetvis stor inom branschen mellan höglönsamma, mediokra och direkt olönsamma fonder. I Sverige har förräntningen troligen varit lägre men tillförlitlig statistik saknas om exakta förräntningstal. Den slutsats som bör dras är att den främsta orsaken till den måttliga lönsamheten i branschen är en generell brist på kapabla egenföretagare som söker externt riskkapital och kapabla investeringsansvariga inom VC-bolagen. Det föreligger således ingen egentlig generell brist på riskkapital. Bristerna gäller snarare avsaknaden av professionellt kapital och kapabla företagare.

Ovanstående reflektioner kanske ger läsaren intrycket att jag är negativ till statliga satsningar inom VC-området. Men så är inte fallet, tvärtom gjorde Statliga Investeringsbanken stor nytta under sjuttioalet som en "lender of last resort" och Stiftelsen Industrifonden har klarat sig hyggligt. Privat kapital kan missbedöma intressanta projekt. Statligt kapital behövs som alternativ och kan borga för önskvärd pluralitet i en marknadsekonomi. Dock måste sådana statliga satsningar beakta historiska erfarenheter.

Fouriertransform, för att ta ett exempel, har byggt upp en liten, snabbfotad organisation där både personal och styrelse har bred branscherfarenhet och bolaget har en tillräcklig kapitalbas, MSEK 3 000. Detta har skett med historiska erfarenheter i VC-branschen som modell och kan ge viss vägledning åt alla statliga satsningar vad gäller VC.

Detta blir än viktigare om staten önskar anvisa miljarder till fonder avsedda för satsningar i enbart tidig fas. Detta kräver ett minst tioårigt åtagande från en mycket erfaren och stryktålig ledning som dessutom normalt kräver vinstdelning. Ett lämpligt förfarande blir därför att först identifiera och knyta till sig denna unika ledning innan man anslår miljarderna.



FRAMTIDSBEDÖMNING AV BRANSCHEN OCH MED REFERENS TILL  
FOURIERTRANSFORM

VC är en angelägen verksamhet framför allt för satsningar på tillväxtföretag. Tyvärr tycks branschen krympa huvudsakligen för att det saknas en ström av nya privata initiativ. Det finns i Sverige inte ett tillräckligt antal större privata VC-miljöer som kan generera nya talanger som vill komma fram och starta egna VC-bolag. Detta har flera orsaker, som att investerare och personal har strömmat över till private equity, att lång tidshorisont och avsaknad av likviditet i innehaven gör institutionella placerare ointresserade samt att det är en mycket komplex verksamhet med hög risk och med ett långsiktigt, krävande åtagande från alla inblandade.

Man kan därför inte förutse att fler VC-bolag och mer kapital kommer att tillföras ekonomin. Om staten bedömer detta som ett problem och vill tillföra venture capital bör det ske med beaktande av historiska erfarenheter. Fouriertransforms styrelse och ledning har tagit fasta på ett antal vägledande insikter. Här kan nämnas

- rekryteringen av investeringsansvariga sker i en anda av ett långsiktigt åtagande, påminnande om egenföretagandet. Dessa ska förutom att ha en naturlig fallenhet för yrket uppleva en egen tillfredsställelse i att vara med och utveckla företag
- styrelsearbetet är inriktat på snabba besked till sökande företag och täta kontakter mellan VD och styrelse för snabba beslut. Detta är en absolut förutsättning för ett gott rykte på marknaden
- organisationen är liten men vältrimmad och alla kan i princip arbeta med alla ärenden vilket minimerar risker i portföljen
- effektiv selektionsprocess där ett minimum av kostnader och tid läggs på investeringspropåer med liten potential och omvänt
- kostnadseffektiv organisation där man gör mycket själv och inte anlitar konsulter i onödan
- omfattande arbete på adekvat styrelsesammansättning i portföljbolagen och löpande biträde vid strategiska vägval m m i dessa
- restriktiv värdering vid investeringar i portföljbolag
- aktiv uppföljning av investeringar och god framförhållning vad gäller planerade exits
- kreativa processer för krishantering och rekonstruktioner
- konstant fokus på både kort- och långsiktig lönsamhet

Det vore ganska enkelt att fylla på med 25-30 ytterligare professionella observanda men avslutningsvis bör sägas att tur och konjunktursvängningar spelar en inte oväsentlig roll för slutresultatet i branschen.

**Lars-Olof Gustavsson**  
Styrelseordförande

## Bolagsstyrning under året

Fouriertransform AB, organisationsnummer 556771-5700, är ett svenskt aktiebolag som är helägt av svenska staten. Bolaget har sitt säte i Stockholm. Ägarrollen utövas av regeringen, vars uppdrag från riksdagen är att aktivt förvalta statens tillgångar så att den långsiktiga värdeutvecklingen blir den bästa möjliga.

### BOLAGSSTYRNING I FOURIERTRANSFORM

Bolagsstyrningen i Fouriertransform utgår från Svensk kod för bolagsstyrning (Koden, [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se)) som är en del i regeringens ramverk för ägarförvaltningen. I övrigt regleras styrningen av statens riktlinjer, svensk lagstiftning, policydokument fastlagda av styrelsen samt av interna regelverk och dokument

För de helägda statliga företagen tillämpas egna principer, som ersätter Kodens, när det gäller beredning av beslut om nominering av styrelseledamöter och revisorer ([www.regeringen.se](http://www.regeringen.se)).

De viktigaste regelverken och policydokumenten framgår nedan.

### *EXTERNA REGELVERK*

- Aktiebolagslagen
- Svensk kod för bolagsstyrning (Koden)
- Statens riktlinjer för extern rapportering för företag med statligt ägande
- Riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare i företag med statligt ägande
- Regelverk för emittenter NASDAQ OMX Stockholm (med utgångspunkt i)
- Redovisningslagstiftning (bl a Årsredovisningslagen, Bokföringslagen)

### *INTERNA REGELVERK*

- Bolagsordning
- Arbetsordning för styrelsen och instruktion för VD
- Attestordning
- Investeringsprocessen
- Ekonomihandbok

- Personalhandbok
- Manual för krisberedskap
- Policydokument fastlagda av styrelsen

#### *POLICYDOKUMENT FASTLAGDA AV STYRELSEN*

- Finanspolicy
- Ägarpolicy
- Uppförandekod inklusive Hållbarhetspolicy
- Jämställdhets- och mångfaldspolicy
- Kommunikationspolicy
- IT-policy

#### ÅRSSTÄMMA 2011

Årsstämma hölls den 18 april 2011 i Stockholm. Beslut:

- Utdelning. Årsstämman fastställde att ingen utdelning lämnas utan att disponibla vinstmedel, på 12 781 920 kronor, överförs i ny räkning.
- Ansvarsfrihet. Stämman beviljade styrelseledamöterna och verkställande ledningen ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2010.
- Ersättningar och anställningsvillkor. Stämman beslutade, på styrelsens förslag, om förtydliganden av de gällande riktlinjerna för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Principerna beskrivs nedan under rubriken "Ersättningar till ledande befattningshavare".
- Styrelseledamöter. Styrelsen ska bestå av sju ledamöter utan suppleanter. Samtliga styrelseledamöter omvaldes: Lars-Olof Gustavsson (även omvald som ordförande), Cecilia Schelin Seidegård, Hasse Johansson, Karin Kronstam, Lars-Göran Moberg, Ulla-Britt Fräjdin-Hellqvist och Lars Erik Fredriksson.
- Arvode. Stämman beslutade om ett årligt arvode till styrelsens ordförande om 300 000 kronor och ett årligt arvode om 150 000 kronor till respektive styrelseledamot som inte är anställd av Regeringskansliet.
- Ändring av bolagsordningen. Årsstämman beslutade om ändring av bolagsordningen angående kallelsereglerna i § 7, i enlighet med styrelsens förslag ([www.fouriertransform.se/fouriertransform/bolagsstyrning/bolagsordning](http://www.fouriertransform.se/fouriertransform/bolagsstyrning/bolagsordning)).

#### NOMINERINGSPROCESSEN

Nomineringsprocessen drivs och koordineras av enheten för statligt ägande inom Finansdepartementet. En arbetsgrupp analyserar kompetensbehovet utifrån företagets verksamhet och rekryteringsarbetet genomförs på basis av den analysen. Urvalet av ledamöter kommer från en bred rekryteringsbas för att kunna uppnå balans när det gäller kompetens, bakgrund, ålder och kön.

#### STYRELSEN

Styrelsen i Fouriertransform ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter utan suppleanter. Styrelsen har 2011 bestått av sju stämموvalda ledamöter. Regeringen anser att det är viktigt att särskilja styrelsens och verkställande direktörens roller och därför ska inte verkställande direktören vara ledamot i styrelsen i statliga företag.

#### OBEROENDE

Enligt Koden punkt 4.5 ska minst två styrelseledamöter vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Skälet till regeln om oberoende är i all huvudsak att skydda minoritetsaktieägare. I statligt helägda bolag saknas dessa skäl för att redovisa ett oberoende gentemot staten. Mot bakgrund av ovanstående redovisar inte Fouriertransform sådana uppgifter.

**STYRELSENS LEDAMÖTER**

<b>Ledamot</b>	<b>Andra styrelseuppdrag eller annan tjänst</b>	<b>Närvaro vid styrelsens 8 möten under 2011</b>
Lars-Olof Gustavsson, ordförande	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Four Seasons Venture Capital AB (ordf.)</li> <li>- Boule Diagnostics AB (ordf.)</li> <li>- Industrifonden</li> <li>- Mikroponent Intressenter AB</li> <li>- Siem Capital AB</li> <li>- SJ AB</li> <li>- TA Associates AB</li> </ul>	8 (8)
Cecilia Schelin Seidegård	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Systembolaget AB (ordf.)</li> <li>- CliniTrials Skåne AB (ordf.)</li> <li>- Vårdalsstiftelsen (ordf.)</li> <li>- Landshövding på Gotland</li> </ul>	7 (8)
Hasse Johansson	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Alelion Batteries AB (ordf.)</li> <li>- Dynamate Industrial Services AB (ordf.)</li> <li>- Lindholmen Science Park Aktiebolag (ordf.)</li> <li>- Vinnova AB (ordf.)</li> <li>- AB Electrolux</li> <li>- C-Garden AB</li> <li>- Skyllbergs bruk AB</li> <li>- Calix Group AB</li> <li>- LeanNova AB</li> <li>- Fd Chef FoU Scania AB</li> </ul>	8 (8)
Karin Kronstam	<ul style="list-style-type: none"> <li>- MPT Intressenter AB</li> <li>- Praktikertjänst AB</li> <li>- Rabbalshede Kraft AB</li> <li>- Volvoresultat Försäkringsförening (adj.styrelseledamot)</li> </ul>	6 (8)
Lars-Göran Moberg	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Deutz AG (ordf.)</li> <li>- Cross Control System AB</li> <li>- Fd VD Volvo Powertrain</li> </ul>	8 (8)
Ulla-Britt Fräjdin-Hellqvist	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Kongsberg Automotive Holding ASA (ordf.)</li> <li>- Sintercast AB (ordf.)</li> <li>- Stiftelsen för strategisk forskning (ordf.)</li> <li>- Castellum AB</li> <li>- DataRespons ASA</li> <li>- e-man AB</li> <li>- Stockholm Environment Institute</li> <li>- Svenska Rymdaktiebolaget AB</li> <li>- Tällberg Foundation</li> </ul>	8 (8)
Lars Erik Fredriksson	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Sundsvalls Mätcenter AB (ordf.)</li> <li>- RISE Research Institutes of Sweden Holding AB</li> <li>- Green Cargo AB</li> <li>- Ägaransvarig: Apoteksgruppen Holding AB</li> <li>- Departementssekreterare, Finansdepartementet</li> </ul>	7 (8)

#### STYRELSENS ARBETE

Styrelsen har fastställt en skriftlig instruktion och arbetsordning för styrelsen och verkställande direktören. Syftet är att dokumentera arbetsordningen för styrelsen i bolaget, arbetsfördelningen inbördes i styrelsen, mellan styrelsen och verkställande direktören samt den ekonomiska rapporteringen till styrelsen. Dokumentet är årligen föremål för styrelsens översyn.

Styrelsen ska hålla minst sex sammanträden per år, varav ett företrädesvis ska förläggas hos något av portföljbolagen. Ett sammanträde per år ska ägnas åt strategifrågor och företagets riskexponering. Ett möte ska dessutom behandla personalfrågor och en genomgång av att anställningsvillkoren för ledande befattningshavare och jämförlig ställning följer utfärdade riktlinjer. En redovisning av dessa frågor ska, enligt nya riktlinjer beslutade på årsstämman, lämnas i en särskild rapport från bolagets revisorer.

Arbetsordningen reglerar även hur ledamöterna i god tid inför mötena ska få ett tillräckligt belysande underlag för alla ärenden som föreläggs styrelsen för information eller beslut. Styrelsens ordförande svarar tillsammans med VD för upprättande av kallelse, dagordning och den dokumentation som behövs för respektive ärende.

Verksamhetsåret 2011 har styrelsen hållit sju ordinarie möten, samt ett konstituerande. För ledamöternas närvaro se tabellen föregående sida. Vid beslut rörande investering i bolag där ledamot kan bedömas ha intressekonflikt, har ledamot inte deltagit i vare sig behandling av eller beslut om ärendet, vilket framgår av bolagets styrelseprotokoll.

Styrelsen har under året ägnat extra mycket uppmärksamhet åt kvalificerade omvärldsanalyser och gjort försök till bedömningar av de eventuella effekterna för Fouriertransform.

I den löpande verksamheten har styrelsen i samråd med ledningen påkallat ändringar i strategi och affärsinriktning för flera portföljbolag i tidig fas. Samtidigt har styrelsen påbörjat det inriktningsarbete mot en balanserad portfölj som bland annat innebär satsningar i mer mogna bolag. En väl balanserad portfölj är en absolut förutsättning för att uppnå acceptabel lönsamhet. Den medger också ett bättre utnyttjande av befintliga personalresurser genom en lagom blandning av arbetsuppgifter för nyinvesteringar, företagsförädling och förberedelser för framtida exits.

I slutet av september 2011 gjorde styrelsen en studieresa till Kalifornien i syftet att fördjupa kunskapen om den amerikanska fordonsindustrin och utvecklingen på fordonsmarknaden. Styrelsen träffade konsumentundersökningsföretaget Panoramix Global som gav fördjupade insikter och kunskap om förändringar i konsumenternas värderingar, köpbeteende och miljömedvetenhet. Vid besöket på forsknings- och analysföretaget RAND fick styrelsen en djupgående presentation av USA:s energipolitik samt de tekniska satsningar som sker med avseende på ny energiteknik. Besöket hos Venture Capital bolaget Venrock gav insyn i hur urval av investeringsobjekt och beslut om finansiering sker i ett framgångsrikt Venture Capital bolag.

#### UTSKOTT

Styrelsen i Fouriertransform har beslutat att inte inrätta några utskott utan att styrelsen i sin helhet bereder de frågor som annars delegeras till utskott.

#### UTVÄRDERING AV STYRELSENS ARBETE

Styrelsens ordförande Lars-Olof Gustavsson ansvarar för att utvärdering av styrelsens arbete sker. Styrelsens ordförande har beslutat att en årlig utvärdering ska genomföras av styrelsens arbete där ledamöterna ges möjlighet att ge sin syn på såväl arbetsformer som styrelsematerial, sina egna och övriga ledamöters insatser liksom uppdragets omfattning. Resultatet ska i relevanta delar redovisas för valberedningen. Under våren 2012 genomfördes en sådan utvärdering med hjälp av en extern konsult.

#### REVISORER

Revisorernas uppdrag är att på ägarens vägnar oberoende granska styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt årsredovisning och bokföring. Ansvaret för val av revisorer ligger alltid på ägaren och beslutas av årsstämman. Auktoriserade revisorn Hans Andersson, Deloitte AB, är vald till revisor.

#### LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Verkställande direktören tillsätts av styrelsen och ansvarar för den löpande förvaltningen av bolaget inom de ramar som styrelsen fastställt. Till följd av bolagets ringa antal anställda har styrelsen beslutat att endast verkställande direktören ska betraktas som ledande befattningshavare i bolaget. Styrelsen ska fortlöpande utvärdera verkställande direktörens arbete. Minst en gång per år ska styrelsen särskilt behandla denna fråga.

#### FOURIERTRANSFORMS INTERNA ARBETE

VD samlar två gånger per månad investeringsansvariga och CFO till möte. Stående ämnen under dessa möten är genomgång av investeringspropåer, marknadsutveckling samt bolagets ekonomiska utveckling. Investeringsansvariga ansvarar för genomgång och analys av investeringspropåer enligt en utarbetad utvärderingsmodell och Fouriertransforms investeringskriterier. För de bolag och projekt som bedöms vara speciellt intressanta och som uppfyller investeringskriterierna hålls möten med företagsledningen och externa specialister, innan ett investeringsförslag föreläggs Fouriertransforms styrelse.

#### ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

På Fouriertransforms årsstämma 18 april, 2011 beslutades om principer för anställningsvillkor och ersättningar för VD och företagsledning, vilket innebär att Fouriertransform ska tillämpa de riktlinjer som regeringen beslutade om 2009 när det gäller anställningsvillkor för personer i företagsledande ställning i statligt ägda bolag. Ersättningarna till ledande befattningshavare ska vara konkurrenskraftiga utan att för den skull vara löneledande. Det säkerställs genom att



Fouriertransform kontinuerligt införskaffar marknadslöneinformation. Fouriertransforms årsstämma 2011 beslutade på styrelsens förslag om ett förtydligande, att inför ett anställningsbeslut ska ett skriftligt underlag upprättas som visar bolagets totala kostnader för anställningen. Stämman beslöt också att bolagets revisorer ska granska att beslutade ersättningsnivåer och övriga anställningsvillkor inte överskrids. Revisorerna ska årligen i en särskild rapport redovisa sina iakttagelser inför styrelsens bokslutssammanträde. Incitamentsprogram ska inte förekomma i företagsledningen.

# Finansiell rapportering och intern kontroll

## FINANSIELL RAPPORTERING

Fouriertransforms finansiella rapportering följer Riktlinjer för extern rapportering för företag med statligt ägande, Årsredovisningslagen och med utgångspunkt i Regelverk för emittenter NASDAQ OMX Stockholm. Fouriertransforms informations- och kommunikationsvägar syftar till att främja fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen. Ekonomiavdelningen är bemannad och organiserad utifrån behovet att säkerställa att bolaget upprätthåller en hög redovisningsstandard och följer relevanta regelverk och riktlinjer. Ekonomiavdelningen består av en CFO och en redovisningschef med mångårig erfarenhet av rapportering, ekonomistyrning och redovisningsfrågor.

## INTERN KONTROLL

Styrelsen ska enligt aktiebolagslagen tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Ansvarig i företaget för att styrelsens riktlinjer följs och efterföljs är VD. Styrelsen träffar bolagets revisor minst en gång per år utan närvaro av verkställande direktören eller någon annan person från bolagsledningen. Fouriertransforms styrelse har valt att inte inrätta något revisionsutskott utan frågor som rör finansiell rapportering och intern kontroll bereds av styrelsen i sin helhet. Verkställande direktören är inte ledamot i styrelsen. Den interna kontrollen har anpassats till hur verksamheten bedrivs och till hur organisationen är uppbyggd. Befogenheter och ansvar regleras i interna styrdokument såsom;

- Arbetsordning för styrelsen och instruktion för VD
- Attestordning
- Investeringsprocessen
- Ekonomihandboken
- Finanspolicy

## Förslag till disposition av ansamlad förlust

**TILL ÅRSSTÄMMANS FÖRFOGANDE STÅR:**

	KR
Balanserat resultat	12 781 920
Årets resultat	-76 720 391
<b>Summa</b>	<b>-63 938 471</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att den ansamlade förlusten om -63 938 471 kronor överförs i ny räkning.

Resultatet av bolagets verksamhet samt dess ställning vid räkenskapsårets utgång framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalys samt därtill hörande noter.

# Räkenskaper

## Resultaträkning

RESULTATRÄKNING, TKR	NOT	2011	2010
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Nedskrivning portföljbolag		-80 012	-12 820
Rörelseintäkter		2 596	134
<b>Resultat från investeringsverksamheten</b>		<b>-77 416</b>	<b>-12 686</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	1, 2	-22 434	-24 177
Personalkostnader	2	-26 662	-17 126
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	6	-740	-285
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-49 836</b>	<b>-41 588</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-127 252</b>	<b>-54 274</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3	91 790	112 311
Räntekostnader och liknande resultatposter	4	-29 517	-47 726
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>		<b>62 273</b>	<b>64 585</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-64 979</b>	<b>10 311</b>
Skatt på årets resultat	5	-11 741	-5 785
<b>Årets resultat</b>		<b>-76 720</b>	<b>4 526</b>

## Balansräkning

BALANSRÄKNING, TKR	NOT	2011-12-31	2010-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	6	3 134	2 175
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Investeringar i portföljbolag	7	369 649	300 866
Andra långfristiga fordringar		367	367
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>373 150</b>	<b>303 408</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		2 709	120
Övriga kortfristiga fordringar		8	10 056
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5 523	9 244
<b>Kortfristiga placeringar</b>			
Kortfristiga placeringar	8	2 591 828	2 695 244
Kassa och bank		12 029	33 569
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>2 612 097</b>	<b>2 748 233</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 985 247</b>	<b>3 051 641</b>

## Balansräkning (forts)

BALANSRÄKNING, TKR	NOT	2011-12-31	2010-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	9		
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		3 000 100	3 000 100
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserat resultat		12 782	8 256
Årets resultat		-76 720	4 526
<b>Summa eget kapital</b>		<b>2 936 162</b>	<b>3 012 882</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		2 358	3 549
Aktuella skatteskulder		6 109	3 578
Övriga kortfristiga skulder		37 307	27 950
Upplupna kostnader		3 311	3 682
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>49 085</b>	<b>38 759</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>2 985 247</b>	<b>3 051 641</b>
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser; bankgaranti		Inga	2 500

## Kassaflödesanalys

KASSAFLÖDESANALYS, TKR	2011	2010
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	-127 252	-54 274
Avskrivningar och nedskrivningar	80 752	13 105
Erhållen ränta på banktillgodohavanden	249	41
Erhållen samt erlagd ränta på kortfristiga placeringar	50 553	111 145
Betald slutlig skatt	-	-6 170
Erlagd ränta o liknande resultatposter	-312	-
Ökning/minskning kundfordringar	-2 589	-120
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	13 769	-14 026
Ökning/minskning leverantörsskulder	-1 191	2 548
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder	-34 423	29 073
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-20 445</b>	<b>81 322</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-1 700	-2 428
Investeringar i portföljbolag	-115 050	-269 741
Avyttringar portföljbolag	170	-
Erhållen ränta långfristiga fordringar portföljbolag	-	871
Kursdifferenser fordringar portföljbolag	-	-6 314
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-116 580</b>	<b>-277 612</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Nyemission	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-137 024</b>	<b>-196 290</b>
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början</b>	<b>2 728 813</b>	<b>2 964 567</b>
Periodens kassaflöde	-137 024	-196 290
Annan ökning/minskning av bokförda värdet	12 067	-39 464
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut</b>	<b>2 603 856</b>	<b>2 728 813</b>

# Noter till årsredovisning

Beloppen nedan redovisas i Tkr, där inget annat anges. Siffrorna inom parentes avser 2010.

## NYCKELTALSDEFINITIONER

Soliditet = Eget kapital och obeskattade reserver (med avdrag för uppskjuten skatt) i förhållande till balansomslutningen.

## REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Företagets årsredovisning har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och med utgångspunkt i Regelverk för emittenter NASDAQ OMX Stockholm samt Riktlinjer för extern rapportering för företag med statligt ägande.

## BOLAGSSKATTER

Redovisade bolagsskatter innefattar skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år samt justeringar avseende tidigare års aktuella skatt. Skatteskulder/-fordringar värderas till vad som enligt företagets bedömning ska erläggas till eller erhållas från Skatteverket.

## MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. Avskrivningar görs systematiskt över den bedömda tiden för användandet. När en materiell anläggningstillgångs avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas tillgångens restvärde. Följande avskrivningstider tillämpas:

	ANTAL ÅR
Inventarier	5

## FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Investeringar i portföljbolag är värderade till det lägsta av anskaffningsvärde inklusive direkt hänförliga kostnader och ett bedömt marknadsvärde.

## FORDRINGAR

Fordringar upptas till det belopp som efter individuell prövning beräknas bli betalt.

## KORTFRISTIGA PLACERINGAR

Obligationer har löpande under räkenskapsåret värderats till upplupet anskaffningsvärde och är per balansdagen helt avyttrade.



Kortfristiga innehav av aktie- och räntefonder redovisas till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde på balansdagen och exkluderar därmed eventuella orealiserade övervärden.

#### KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod.

<b>NOT 1 ERSÄTTNING TILL REVISORER</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Deloitte AB</b>		
Kostnad för revision	150	148
Kostnad för övrig konsultation	70	186
<b>Summa</b>	<b>220</b>	<b>334</b>
<b>Riksrevisionen</b>		
Kostnad för revision	-	77
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>77</b>
<b>TOTAL</b>	<b>220</b>	<b>411</b>

Revisorer och revisionsföretag har under 2011 erhållit ersättningar för arbete med revision, rådgivning och revisionsnära konsultationer i redovisnings- och skattefrågor.

#### NOT 2 LÖNER, ERSÄTTNINGAR OCH ANDRA FÖRMÄNER

##### FOURIERTRANSFORMS ERSÄTTNINGSPOLICY

På Fouriertransforms årsstämma den 18 april 2011 beslutades om principer för anställningsvillkor och ersättningar för vd och företagsledning i enlighet med styrelsens förslag, med innebörden att Fouriertransform ska tillämpa de riktlinjer som regeringen beslutade om den 20 april 2009 gällande anställningsvillkor för personer i företagsledande ställning i statliga bolag med förtydligandet att ersättningar till ledande befattningshavare ska vara konkurrenskraftiga utan att för den skull vara löneledande. Det säkerställs genom att Fouriertransform kontinuerligt införskaffar marknadslöneinformation. Inför anställningsbeslut upprättas underlag avseende bolagets kommande kostnader för anställningen. Incitamentsprogram ska inte förekomma i företagsledningen.

##### ERSÄTTNING TILL VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN

Under räkenskapsåret har Per Nordberg varit anställd på heltid som bolagets verkställande direktör. Ersättningen till verkställande direktören utgörs av en fast grundlön, tjänstebil och

pension. Pensionsförmånen är avgiftsbestämd och omfattar 30 procent av den fasta grundlönen. Utöver VD finns inga ledande befattningshavare.

2011	Fast grundlön	Förmån	Pensionskostnad	Totalt
VD, Per Nordberg	3 231	109	1 005	4 345
<b>SUMMA</b>				

2010	Fast grundlön	Förmån	Pensionskostnad	Totalt
VD, Per Nordberg	3 019	74	953	4 046
<b>SUMMA</b>	<b>3 019</b>	<b>74</b>	<b>953</b>	<b>4 046</b>

#### UPPSÄGNING OCH AVGÅNGSVEDERLAG

Verkställande direktören kan avsluta sin anställning med sex månaders uppsägning. Om anställningen upphör på Fouriertransforms initiativ har verkställande direktören utöver en uppsägningstid om sex månader rätt till ett avgångsvederlag som motsvarar arton månadslöner av den fasta grundlönen. Om verkställande direktören påbörjar ny anställning under uppsägnings- och avgångsvederlagstiden ska ersättningen från Fouriertransform reduceras med det belopp som motsvarar den nya inkomsten.

#### ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

På årsstämman den 18 april 2011 beslutades dels omval av styrelsen som utgörs av sju ledamöter, tre kvinnor och fyra män, samt beslut om att ersättning till styrelsen ska utgå med ett styrelsearvode om 300 Tkr till ordförande samt 150 Tkr till vardera övrig ledamot. Det beslutades även att inget arvode ska utgå till ledamot som är anställd på Regeringskansliet.

Förutom styrelsearvode har styrelsens ordförande och styrelseledamöter även fått ersättning för operativa konsulttjänster utförda åt Fouriertransform under 2011 enligt tabell nedan.

Styrelsen har beslutat att inte inrätta ett speciellt ersättningsutskott eller revisionsutskott utan frågorna behandlas av styrelsen i sin helhet.

<b>Styrelsearvode per ledamot</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Lars-Olof Gustavsson, ordförande	300	300
Cecilia Schelin Seidegård	150	150
Hasse Johansson	150	150
Karin Kronstam	150	150
Lars-Göran Moberg	150	150
Ulla-Britt Fräjdin-Hellqvist	150	150
Lars Erik Fredriksson	-	-
<b>Summa ersättningar till styrelsen</b>	<b>1 050</b>	<b>1 050</b>

<b>Löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Arvode till styrelsen	1 050	1 050
Löner och ersättningar till verkställande direktören	3 340	3 093
Löner och ersättningar till övriga anställda	11 972	6 432
<b>Summa löner och ersättningar</b>	<b>16 362</b>	<b>10 575</b>
Sociala avgifter enligt lag och avtal	6 165	3 426
Pensionskostnader för verkställande direktören	1 005	953
Pensionskostnader för övriga anställda	3 674	1 979
<b>Summa</b>	<b>27 206</b>	<b>16 933</b>

<b>Härutöver har konsultarvode enligt avtal utgått till:</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Styrelseordförande, Lars-Olof Gustavsson		
TA Associates AB	315	525
Styrelseledamot, Hasse Johansson		
Johansson Teknik & Form AB	73	18
Styrelseledamot, Lars-Göran Moberg		
LG Moberg Consulting AB	108	-
Styrelseledamot, Ulla-Britt Fräjdin Hellqvist		
Fräjdin & Hellqvist AB	105	-

<b>Ledande befattningshavare, verkställande direktör och styrelse, antal</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Män	5	5
Kvinnor	3	3
<b>Totalt</b>	<b>8</b>	<b>8</b>

<b>Medelantal anställda</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Män	8	5
Kvinnor	2	1
<b>Totalt</b>	<b>10</b>	<b>6</b>

<b>NOT 3 ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Ränteintäkter avseende banktillgodohavanden	249	42
Ränteintäkter avseende obligationer	1 586	2 125
Övriga ränteintäkter	8 561	10 649
Utdelningar från ränte- och aktiefonder	40 001	54 502
Realisationsresultat vid försäljningar övriga kortfristiga placeringar	-	43 063
Nedskrivning/återläggning nedskrivning av räntefonder	41 394	1 930
<b>Summa</b>	<b>91 790</b>	<b>112 311</b>

<b>NOT 4 ÖVRIGA RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Realisationsresultat vid försäljning övriga kortfristiga placeringar	138	-
Kursdifferenser	591	6 314
Nedskrivning ränte- och aktiefonder	28 789	41 394
Övriga räntekostnader	-	18
<b>Summa</b>	<b>29 517</b>	<b>47 726</b>

<b>NOT 5 SKATT</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Periodens skattekostnad	-11 945	-5 785
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	204	-
<b>Summa</b>	<b>-11 741</b>	<b>- 5 785</b>

<b>NOT 6 INVENTARIER</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
<b>Inventarier, verktyg och installationer</b>		
Ingående anskaffningsvärde	2 462	34
Årets inköp	1 698	2 428
Försäljningar/utrangeringar	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>4 160</b>	<b>2 462</b>

<b>Avskrivningar</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Ingående avskrivningar	-287	-2
Årets avskrivningar	-739	-285
Försäljning/utrangering	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-1 026</b>	<b>-287</b>
<b>Utgående restvärde enligt plan</b>	<b>3 134</b>	<b>2 175</b>

<b>NOT 7 INVESTERINGAR I PORTFÖLJBOLAG</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Ingående bokfört värde	300 866	43 945
Investeringar	145 202	262 150
Kostnader direkt hänförliga till förvärv	3 763	7 591
Avyttringar	-170	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>449 661</b>	<b>313 686</b>
Nedskrivningar	-80 012	-12 820
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>369 649</b>	<b>300 866</b>

<b>NOT 7 INVESTERINGAR I PORTFÖLJBOLAG (FORTS)</b>	<b>Bokfört värde 2011</b>	<b>Bokfört värde 2010</b>
<b>Portföljbolag</b>		
Powercell Sweden AB	47 711	38 461
Norstel AB	148 722	103 856
Novacast Technologies AB	-	41 689
Flexprop AB	10 315	10 315
Effpower AB	13 437	40 516
Alelion Batteries AB	39 150	28 987
El-Forest AB	25 365	20 286
MaxTruck AB	8 283	7 583
Applied Nano Surfaces Sweden AB	9 173	9 173
Vicura AB	10 174	-
Eelcee AB	34 460	-
Jobro Holding AB	12 372	-
Pelagicore AB	10 487	-
<b>Summa investeringar i portföljbolag</b>	<b>369 649</b>	<b>300 866</b>

Uppgifter om portföljbolagen:

Portföljbolagens resultat och eget kapital anges ej då fastställda räkenskaper för 2011-12-31 saknas och uppgifter per 2010-12-31 inte bidrar till att ge en rättvisande bild av Fouriertransforms investeringar i portföljbolag.

<b>Namn</b>	<b>Org.nr.</b>	<b>Säte</b>	<b>Kapitalandel</b>	<b>Röstandel</b>
Powercell Sweden AB	556759-8353	Göteborg	25,0%	25,0%
Norstel AB	556672-5346	Norrköping	80,0%	82,0%
Flexprop AB	556619-4758	Halmstad	37,0%	37,0 %
Effpower AB	556570-8541	Göteborg	26,0%	26,0 %
Alelion Batteries AB	556710-7916	Ale	32,0%	33,0 %
El-Forest AB	556697-1460	Örnsköldsvik	40,0%	40,0 %
MaxTruck AB	556683-2159	Östersund	35,0%	35,0 %
Applied Nano Surfaces Sweden AB	556752-6651	Stockholm	27,0%	27,0 %

**NOT 7 INVSTERINGAR I  
PORTFÖLJBOLAG (FORTS)**

Namn	Org.nr.	Säte	Kapital- andel	Röst - andel
Vicura AB	556821-9025	Trollhättan	83,0%	83,0 %
Eelcee AB	556875-9517	Stockholm	45,0%	45,0 %
Jobro Holding AB	556849-6284	Ulricehamn	71,0%	45,0 %
Pelagicore AB	559780-4199	Göteborg	30,0%	30,0 %

**NOT 8 KORTFRISTIGA  
PLACERINGAR**

	Bokfört värde 2011	Marknadsvärde 2011	Bokfört värde 2010
Obligationer	-	-	150 821
<b>Summa obligationer</b>	-	-	<b>150 821</b>
Aktiefonder	290 579	261 790	280 210
Nedskrivning aktiefonder	-28 789	-	-
<b>Summa aktiefonder</b>	<b>261 790</b>	<b>261 790</b>	<b>280 210</b>
Räntefonder	2 330 038	2 345 068	2 305 607
Nedskrivning räntefonder	-	-	-41 394
<b>Summa räntefonder</b>	<b>2 330 038</b>	<b>2 345 068</b>	<b>2 264 213</b>
<b>Summa kortfristiga placeringar</b>	<b>2 591 828</b>	<b>2 606 858</b>	<b>2 695 244</b>

**NOT 9 EGET KAPITAL**

	<b>Aktiekapital</b>	<b>Fritt Eget Kapital</b>	<b>Årets Resultat</b>	<b>Summa Eget Kapital</b>
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning	3 000 100	8 256	4 526	3 012 882
Vinstdisposition enligt beslut på årsstämman		4 526	-4 526	0
Årets resultat			-76 720	-76 720
<b>EGET KAPITAL 2011-12-31</b>	<b>3 000 100</b>	<b>12 782</b>	<b>-76 720</b>	<b>2 936 162</b>

Antalet aktier uppgår till 3 000 100 000.



Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och med utgångspunkt i Regelverk för emittenter NASDAQ OMX Stockholm samt Riktlinjer för extern rapportering för företag med statligt ägande och ger en rättvisande bild av bolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Stockholm, den 13 mars 2012

  
Lars-Olof Gustavsson  
Ordförande

  
Lars-Göran Moberg

  
Hasse Johansson

  
Karin Kronstam


  
Cecilia Schelin Seidegård

  
Ulla-Britt Fräjdin Hellqvist

  
Lars Erik Fredriksson

  
Per Nordberg  
VD

Min revisionsberättelse har lämnats Stockholm den 16/3 2012

  
Hans Andersson  
Auktoriserad revisor  
Deloitte AB

# Revisionsberättelse

## Till årsstämman i Fouriertransform Aktiebolag

### Organisationsnummer 556771-5700

Jag har reviderat årsredovisningen för Fouriertransform AB för räkenskapsåret 2011-01-01 – 2011-12-31.

#### *Styrelsen och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen*

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

#### *Revisorns ansvar*

Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att jag följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

*Uttalanden*

Enligt min uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Fouriertransform ABs finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

**Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar**

Utöver min revision av årsredovisningen har jag även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Fouriertransform AB för räkenskapsåret 2011-01-01 – 2011-12-31.

*Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

*Revisorns ansvar*

Mitt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala mig om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag utöver min revision av årsredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldiga mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Jag anser att de revisionsbevis jag inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

*Uttalanden*

Jag tillstyrker att årsstämman disponerar den ansamlade förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm, den 16/3 2012



Hans Andersson  
Auktoriserad revisor  
Deloitte AB

# Hållbarhetsredovisning 2011

## Hållbarhet är en del av vårt uppdrag

Fouriertransform ska bidra till att svenska företag inom fordonsindustrin med goda idéer och goda affärsmöjligheter kan genomföra de investeringsprogram som krävs för att utveckla sina produkter och lansera dem på marknaden. Fouriertransform investerar ofta i bolag med produkter i ett tidigt utvecklingsstadium, vilket gör bolagen utsatta i tider av finansiell oro när andra finansiärer prioriterar investeringar med lägre risk. Fouriertransform har en viktig roll i att överbygga den finansieringskris som kan uppstå för utvecklingsbolagen, genom att vara en stabil partner även i tider av finansiell turbulens.

### FORDONSINDUSTRIN ÄR EN DEL AV OMSTÄLLNINGEN

Världen står inför stora utmaningar och så gör också fordonsindustrin. Allt fler människor har fått ökad konsumtionskraft och efterfrågan på bland annat bilar ökar, samtidigt som fler ska leva av jordens begränsade resurser. Det innebär ett ökat tryck på klimatet och försvårar möjligheterna att nå uppsatta klimatmål. De viktigaste frågorna för fordonsindustrin är därför att sänka fordonens bränsle- och energiförbrukning samt att reducera koldioxidutsläppen. Att minska beroendet av fossila bränslen är centralt i världens och fordonsindustrins omställning. Innebörden av Fouriertransforms uppdrag, att vitalisera den svenska fordonsindustrin, är knuten till hur väl Fouriertransform och portföljbolagen lyckas förvalta de kommersiella möjligheter som förändrade marknadsförutsättningar skapar. Genom att möta den växande efterfrågan som finns på marknaden för produkter och lösningar som minskar risken för negativ miljö- och klimatpåverkan, kan Fouriertransform bidra till att stärka konkurrenskraften för svensk fordonsindustri och till klimatomställningen.

### DET STRATEGISKA VÄRDET AV HÅLLBARHET

Fouriertransforms affärsstrategiska inriktning grundas på en omfattande analys av inom vilka områden svensk industri har spetskompetens och bäst förutsättningar att utveckla kommersiellt gångbara produkter och lösningar. Detta strategiarbete har mynnat ut i tre prioriterade strategiska investeringsområden – Hållbara fordon, Intelligens i fordon och Effektiv produktion. Fouriertransform anser att de tre områdena väl matchar den styrka som finns inom det svenska fordonsklustret och samtidigt är relevanta för att möta fordonsindustrins utmaningar och önskemål. Utöver de tre prioriterade områdena ser Fouriertransform ytterligare sex investeringsområden som relevanta. Dessa är Tryggare fordon, Fordon med identitet/attraktivitet, Kostnadseffektivare fordon, Kundtjänster, Företagstjänster och Effektivare validering/verifiering. Gemensamt för nästan alla investeringsområden är att de direkt eller indirekt kan bidra till reducerad miljö- och klimatpåverkan och en säkrare trafiksituation någon

gång under livscykeln. Strategin att investera i bolag med unika och kommersiellt gångbara erbjudanden är inom fordonsindustrin i de flesta fall lika med att produkten eller produktionen ska vara mer effektiv och mer hållbar än sin föregångare. Fouriertransforms utgångspunkt är att mål om hållbarhet, tillväxt och lönsamhet är förenliga och även varandras förutsättningar.

## STRATEGISKA INVESTERINGSOMRÅDEN

### 1. HÅLLBARA FORDON

- Batteriteknik
- Bränslecell
- Elektrisk drivlina
- Hybridsystem
- Förbrännings- och motorteknik
- Materialteknik
- Energieffektivare teknik
- Recycling/återvinning
- Drivmedel-/energisystem

### 2. INTELLIGENS I FORDON

- Tjänster i fordon ("innehållstjänster", "apps")
- Transportproduktivitet
- Trafikassistans
- Säkerhet
- Infotainment
- Mekatronik
- Fjärrdiagnostik
- Helt automatiserade fordon

### 3. EFFEKTIVARE PRODUKTION

- Produktionskoncept
- Logistik
- Verktyg
- Etablerad teknik
- Miljö

#### STYRNING AV HÅLLBARHETSARBETET

Staten har i sina ägarriktlinjer ställt tydliga krav på de statliga bolagen att vara föredömen avseende miljömässigt och socialt ansvar. I riktlinjerna står det bland annat att statliga bolag ska "ha genomtänkt och förankrad policy och strategi för att hantera miljöhänsyn och socialt ansvarstagande såsom etik, arbetsvillkor, mänskliga rättigheter, bekämpning av korruption samt jämställdhet och mångfald". Som statligt bolag ska Fouriertransform i sin egen verksamhet ha kunskap om sin miljö-, sociala och ekonomiska påverkan och ta ansvar för denna. För Fouriertransform är hög affäretik en central fråga. Bolaget ska uppträda professionellt med hög integritet och på ett trovärdigt och öppet sätt. För Fouriertransform omfattar ett etiskt förhållningssätt hänsyn till miljömässiga, sociala och affärsmässiga aspekter. Sedan 2009, då bolagets startades, tillämpas en uppförandekod och en hållbarhetspolicy som är antagna av Fouriertransforms styrelse. Uppförandekoden och hållbarhetspolicyn omfattar och sammanfattar affäretik, Fouriertransforms samhällsansvar, ansvar gentemot medarbetare, miljöansvar, kommunikation med interna och externa intressenter samt efterlevnad av lagar och riktlinjer. Fouriertransform har också en ägarpolicy och en jämställdhets- och mångfaldspolicy. Samtliga policies finns sammanfattade senare i detta dokument och finns också att tillgå på Fouriertransforms hemsida, [www.fouriertransform.se](http://www.fouriertransform.se). Alla medarbetare har tagit del av uppförandekoden och bolagets policies, som gäller för Fouriertransforms verksamhet.

## Hållbarhetsarbete i portföljbolagen och Fouriertransform

Fouriertransforms portföljbolag har potential att utveckla och kommersialisera produkter och tjänster för en mer hållbar fordonsindustri. Fouriertransform erbjuder kompetens och resurser som kan bidra till deras framgång. Fouriertransforms egen påverkan på människor och miljö är begränsad, men det är ändå viktigt att Fouriertransform tar ansvar för den påverkan som verksamheten faktiskt har.

#### PORTFÖLJBOLAGENS HÅLLBARHETSARBETE

Portföljbolagen befinner sig ofta i ett tidigt tillväxtskede, där Fouriertransform har en viktig roll i att bidra med resurser, kompetens, rådgivning och nätverk. Relationen mellan portföljbolagen och Fouriertransform ska präglas av en öppen och informell dialog. Fouriertransform bidrar aktivt med att hitta kvalificerade ledamöter för styrelserna, antingen från den egna organisationen eller från Fouriertransforms externa nätverk. Styrelserepresentationen utgör en bas för Fouriertransforms uppföljning av portföljbolagens utveckling och verksamhet. Varje

portföljbolag, givet sin verksamhet, förväntas sätta mål för sitt hållbarhetsarbete och kunna redovisa sin miljöpåverkan. Fouriertransforms ägarpolicy, uppförandekod och hållbarhetspolicy är verktyg för att driva frågor om hållbar utveckling i portföljbolagen.

#### KARTLÄGGNING AV PORTFÖLJBOLAGENS HÅLLBARHETSARBETE

Under 2011 genomförde Fouriertransform en övergripande undersökning bland portföljbolagen för att kartlägga deras medvetenhet om och hantering av hållbarhetsfrågor. Kartläggningen visar att arbetet med hållbarhetsfrågor skiljer sig mellan bolagen. Vissa av dem har ännu inget aktivt miljöarbete, medan andra har kommit längre, till exempel Jobro som är miljö- och kvalitetscertifierat enligt ISO 9001 och ISO 14001. För vissa av portföljbolagen är ett aktivt miljöarbete och förekomst av miljöpolicy ett krav för att kunna leverera till vissa av fordonsindustrins aktörer. Det är värt att understryka att de flesta av portföljbolagen är små företag som ännu befinner sig tidigt i utvecklingsfasen och där den stora påverkan och potentialen ligger i den produkt som så småningom eventuellt kan introduceras på marknaden. En del bolag har kommit längre vad gäller hållbarhetsfrågor kopplade till produkten och dess prestanda, men har inte utvecklat sitt interna hållbarhetsarbete i lika stor utsträckning. Fouriertransform kommer att använda informationen från kartläggningen för att bistå portföljbolagen på det sätt som passar dem bäst för att utveckla sitt respektive hållbarhetsarbete och dess koppling till verksamheten.

#### SAMMANFATTNING AV FOURIERTRANSFORMS UPPFÖRANDEKOD OCH HÅLLBARHETSPOLICY

Denna kod och policy tydliggör hur bolaget bör uppträda som affärspartner, arbetsgivare och samhällsaktör.

- Fouriertransform är ett företag som ska kännetecknas av god affärsmoral.
- Fouriertransforms grundsyn är att hållbarhet, tillväxt och lönsamhet är fullt möjliga att förena. Fouriertransforms uppdrag innebär att bolagets investeringar i projekt med en hållbarhetsdimension kan bidra till en hållbar utveckling.
- Fouriertransform ska ha god kontroll på och i alla lägen efterleva relevanta gällande lagar och avtal på arbetsmarknaden, diskrimineringslagstiftning, miljölagstiftning, lagstiftning för publika bolag och lagstiftning som rör affärsrelationer.
- Fouriertransform stödjer de universella riktlinjer som finns kring mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljöhänsyn, bekämpning av korruption och i den mån det är relevant för portföljbolagen förväntas de stödja OECD:s riktlinjer för multinationella företag och de tio principerna i FN:s Global Compact.
- Fouriertransforms interna och externa kommunikation bygger på trovärdighet, öppenhet, respekt och en aktiv dialog med medarbetare och andra intressenter.



## INVESTERINGSPROCESSEN

Fouriertransform har en styrelse med lång industriell erfarenhet och styrelsens sammansättning ger tillgång till kunskap och internationella referenser. Detta är två viktiga förutsättningar för att lyckas i investeringsprocessen. Med investeringsprocess menar Fouriertransform hela hanteringen av en investering – från första kontakt till exit. Kombinationen av en kompetent operativ organisation och en erfaren styrelse med stark förankring inom industrin i Sverige och utomlands, ger Fouriertransform mycket goda förutsättningar. Styrelsen är den instans som ytterst fattar beslut om varje investering. I Fouriertransforms bedömning av investeringspropåer ingår en utvärdering som kan liknas vid en produkts livscykelanalys. Fouriertransform analyserar hur produktens framtida efterfrågan ser ut, om den är av en sådan art att produkten kommer att kunna möta framtida krav. I denna analys är det nödvändigt att ta hänsyn till produktens miljöpåverkan, både i produktions- och i användarfase då det är faktorer som kan avgöra produktens attraktivitet på marknaden. Alla potentiella investeringar genomgår ett antal utvärderingsprocesser, s.k. due diligence. Fouriertransform genomför alltid en juridisk och en affärsmässig due diligence och vid behov en teknisk eller miljömässig due diligence. Den senare ger information om eventuella överträdelser mot miljölagstiftning, tillstånd eller riktlinjer och om eventuella behov av sanering av fastighet, användning av skadliga ämnen samt produktens eller processens miljöpåverkan. Processens och produktens miljöpåverkan/miljöprestanda är relevant för att bedöma en framtida efterfrågan. I de olika utvärderingsprocesserna tas det vid behov hjälp av externa experter. Inför investeringsbeslut analyseras även vilka ledningssystem och certifieringar ett bolag bör ha, exempelvis ISO 14001 (miljö), ISO 9000 (kvalitet) och OSHAS 18001 (hälsa och säkerhet). Om ett bolag saknar tillämpliga ledningssystem eller certifieringar rekommenderas att sådana implementeras vid beslut om att investera. Utvärdering av kompetensen och förmågan i det potentiella portföljbolagets ledning är ett prioriterat moment inför beslut om investering. Då bedöms också om bolagets värderingar är förenliga med Fouriertransforms.

## FOURIERTRANSFORMS EGET HÅLLBARHETSARBETE

Fouriertransforms eget hållbarhetsarbete utgår från relevanta policies. Organisationen är liten och varje enskild medarbetare har därför eget ansvar och möjlighet till ekonomisk, miljömässig och social påverkan. Att reducera Fouriertransforms egen miljöpåverkan är viktigt för att agera föredömligt och förvalta portföljbolagen på ett trovärdigt sätt. Att förvalta det ekonomiska och sociala ansvaret är en viktig fråga för Fouriertransform.

## EKONOMISKT VÄRDESKAPANDE

Fouriertransform är en långsiktig industriell partner som investerar på kommersiella grunder. Ur ett vidare perspektiv ska företaget skapa ekonomisk tillväxt genom att vitalisera den svenska fordonsindustrin. Genom investeringarna kan nya arbetstillfällen skapas i portföljbolagen och om bolagen utvecklas skapas ytterligare arbetstillfällen hos leverantörer och andra aktörer. Om hela klustret växer bidrar det till ekonomisk tillväxt i regionen. Genom investeringar i de olika

portföljbolagen kan alltså både direkta och indirekta arbetstillfällen skapas som i sin tur genererar skatteintäkter. Fouriertransform kan alltså få en ekonomisk påverkan som både omfattar ägaren och andra aktörer som bolaget identifierar som sina intressenter.

#### ARBETSMILJÖ OCH MEDARBETARE

För att säkerställa en god arbetsmiljö antog Fouriertransforms styrelse en jämställdhets- och mångfaldspolicy under 2010. Detta för att stödja att viktiga medarbetarfrågor behandlas på ett professionellt och strukturerat sätt. Policyn visar Fouriertransforms syn på frågor som rör jämställdhet och mångfald. Det är allas ansvar inom Fouriertransform att känna till och följa uppförandekod och policyer. VD har ansvar för att följa upp och undersöka eventuella avvikelser. Under 2011 rapporterades inga avvikelser. Medarbetarsamtal är ett sätt för medarbetarna att delge sina åsikter, styra sin karriär- och kompetensutveckling och påverka arbetsmiljön. Fouriertransforms medarbetare har utvecklingssamtal två gånger per år där prestation, trivsel och utveckling utvärderas.

#### SKAPAT OCH FÖRDELAT EKONOMISKT VÄRDE 2011

##### Tkr

##### Skapat värde

Intäkter	2 596
Finansnetto	62 273

##### Fördelat värde

Övriga externa kostnader	22 434
Löner och ersättningar till medarbetare	26 662
Betalning till finansjär	-
Betalning till offentlig sektor	11 741

<b>Behållet värde</b>	<b>4 032</b>
-----------------------	--------------

Fouriertransform är ett kunskapsintensivt företag där varje enskild medarbetare representerar unika kompetenser och har ett nätverk som är viktigt för Fouriertransforms verksamhet. Under första kvartalet 2011 rekryterades tre nya medarbetare, två Investment Managers samt en Investment Director. Vid slutet av 2011 hade bolaget 10 anställda, varav 2 kvinnor. En förtroendefull relation mellan medarbetare och ledning är viktigt för Fouriertransform. Arbetet utförs med frihet under ansvar. Varje medarbetare påverkar sin arbetssituation och Fouriertransforms ambition är att vara en tillmötesgående, utvecklande och ansvarsfull arbetsgivare. Det ligger i allas intresse att medarbetarna har så goda förutsättningar som möjligt att utföra sitt arbete.

#### FOURIERTRANSFORMS MILJÖPÅVERKAN

Fouriertransform är en liten organisation med en begränsad direkt miljöpåverkan som främst består av energiförbrukning i kontorslokaler, förbrukning av kontorsmaterial och tjänsteresor. Det är dock fortfarande relevant att Fouriertransform arbetar med den påverkan som bolaget faktiskt har. Inom Fouriertransform är uppförandekoden och hållbarhetspolicyn vägledande i arbetet för att hantera och reducera den direkta miljöpåverkan. Det ligger på alla inom Fouriertransform att beakta miljön i det dagliga arbetet. Idag mäter Fouriertransform endast direkt miljöpåverkan, inte indirekt påverkan genom bolagets investeringar. Under första kvartalet 2011 etablerades ett nytt kontor i Göteborg.

#### ENERGIFÖRBRUKNING OCH KOLDIOXIDUTSLÄPP

Fakta	2011	2010
Ei	13,5 Mwh	12 Mwh
Värme	40,5 Mwh	46 Mwh
Kyla	12,5 Mwh	16 Mwh
CO <sub>2</sub>	2,5 ton	-
Tjänsteresor <sup>2)</sup>	16,8 ton	11,5 ton

Ei: värdet för 2011 inkluderar kyla på Göteborgs kontoret

Kyla: värdet för 2011 exkluderar kyla på Göteborgs kontoret

CO<sub>2</sub>: från värme. I övrigt anger vår hyresvärd att all inköpt energi är förnybar och att koldioxidutsläppen är noll.

Tjänsteresor: Fouriertransforms tjänsteresor består av bil, tåg och flyg. För 2011 redovisas koldioxidutsläpp från resor med flyg.

#### SAMMANFATTNING AV FOURIERTRANSFORMS JÄMSTÄLLDHETS- OCH MÅNGFALDSPOLICY

Denna policy tydliggör bolagets syn på frågor rörande jämställdhet, likabehandling och diskriminering.

- Målsättningen är att aktivt främja kvinnors och mäns lika rätt i fråga om arbete, anställnings- och andra arbetsvillkor samt utvecklingsmöjligheter i arbetet.
- Målet är att inga skillnader ska gå att finna vad gäller yrkesroller, rekrytering, utbildning eller ersättningsnivåer som går att förklara med könstillhörighet.
- Fouriertransform ska verka för en balans mellan antal kvinnor och män i företaget, förutsatt att kompetens och erfarenheter tillåter det.

- För de styrelseposter som Fouriertransform tillsätter i portföljbolagen är ambitionen att sträva efter en balans vad gäller kvinnor och män.
- Fouriertransform tar avstånd från all diskriminering i arbetslivet på grund av könsöverskridande identitet eller uttryck, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionshinder, sexuell läggning och ålder.

## Fouriertransforms intressenter och värdeskapande

Runt Fouriertransform finns ett antal aktörer som mer än andra påverkar och påverkas av bolagets verksamhet. De intressenter som Fouriertransform har identifierat som viktigast är ägaren, portföljbolagen, medarbetarna, fordonsindustrin, medfinansiärer och bolagets nätverk. För portföljbolagen är berörda myndigheter och lokalsamhället viktiga intressenter.

### *ÄGARE*

Som ägare förväntar sig svenska staten att Fouriertransform bidrar till att stärka svensk fordonsindustris konkurrenskraft, och agerar föredömligt som bolag.

### *PORTFÖLJBOLAG*

Fouriertransform fungerar som resursbank för portföljbolagen och värnar om goda relationer, för att säkerställa att de utvecklas på ett positivt sätt.

### *MEDARBETARE*

Fouriertransforms medarbetare besitter unik kompetens och har tillgång till värdefulla nätverk. Därför är det av stor vikt att medarbetarna upplever Fouriertransform som en attraktiv arbetsgivare.

### *FORDONSINDUSTRIN*

Fordonsindustrin står inför stora utmaningar, där minskat beroende av fossila bränslen är centralt i den omställning som pågår. Fouriertransforms investeringar i nya tekniker syftar till att ge ett positivt bidrag till den omställningen.

#### *MEDFINANSIÄRER*

Genom att samarbeta med andra medfinansiärer kan Fouriertransform bidra till att den totala investeringsnivån i portföljbolagen höjs avsevärt. Samarbete med andra investerare tillför också kompetens till Fouriertransforms nätverk.

#### *NÄTVERK*

Med hjälp av de kvalificerade personer som ingår i Fouriertransforms nätverk tillför bolaget industriell och annan viktig kompetens som långsiktigt kan bidra till tillväxt i portföljbolagen.

#### *MYNDIGHETER*

Myndigheter och lokala beslutsorgan har stor del i att skapa förutsättningar för portföljbolagens existens och aktivitet, genom olika beslut som påverkar verksamheten.

#### *LOKALSAMHÄLLE*

Fouriertransforms portföljbolag förväntas bidra till lokalsamhällens utveckling. Samtidigt är det enskilda portföljbolaget beroende av omgivningen och dess infrastruktur.

## Om hållbarhetsredovisningen

Fouriertransform redovisar för andra året i rad en hållbarhetsredovisning i enlighet med riktlinjerna för Global Reporting Initiative (GRI). Rapportering sker en gång per år som en del av årsredovisningen (sid 45-61) och publiceras även som ett separat dokument (Hållbarhetsredovisning 2011). Det är Fouriertransforms egen bedömning att informationen som lämnas i hållbarhetsavsnittet på sidorna 45-61 i Fouriertransform ABs årsredovisning 2011 samt dokumentet Fouriertransform Hållbarhetsredovisning 2011 uppfyller tillämpningsnivå C+ i enlighet med Global Reporting Initiative (GRI) Sustainability Reporting Guidelines, version 3.0. Deloitte AB har bestyrkt Fouriertransforms hållbarhetsredovisning 2011 och bekräftar att den uppfyller tillämpningsnivå C+.

Informationen i denna hållbarhetsredovisning avser Fouriertransform AB och inte portföljbolagen. Miljödata är insamlad från bolagets olika leverantörer. Energiförbrukning har beräknats med hjälp av information från Fouriertransforms hyresvärdar. Då all elförbrukning och kyla är förnybar anger Fouriertransforms hyresvärdar att koldioxidutsläppen är noll. Information om koldioxid från tjänsteresor med flyg är beräknad med hjälp av SAS omräkningskalkylator.

Redovisningens tillämpningsnivå	C	C+	B	B+	A	A+
Standardupplysningar G3 Upplysningar om profil	Redovisa: 1.1 2.1-2.10 3.1-3.8, 3.10-3.12 4.1-4.4, 4.14-4.15	Redovisningen bestyrkt av utomstående	Redovisa alla punkter för nivå C och: 1.2 3.9, 3.13 4.5-4.13, 4.16-4.17	Redovisningen bestyrkt av utomstående	Samma krav som för nivå B	Redovisningen bestyrkt av utomstående
G3 Upplysningar om hållbarhetsstyrningen	Behövs ej		Upplysningar om hållbarhetsstyrningen för varje indikatorkategori		Upplysningar om hållbarhetsstyrningen för varje indikatorkategori	
G3 Resultatindikatorer & branschspecifika resultatindikatorer	Redovisa minst tio resultatindikatorer, och åtminstone en från vardera: social, ekonomisk och miljöpåverkan		Redovisa minst 20 resultatindikatorer, och åtminstone en från vardera: ekonomisk påverkan, miljöpåverkan, mänskliga rättigheter, anställningsförhållanden och arbetsvillkor, organisationens roll i samhället, produktansvar.		Redovisa varje kärndikator i G3 och varje branschspecifik* indikator med hänsyn till väsenlighetsprincipen	

\*Branschspecifika tillägg i slutlig version

## GRI-tabell för 2011

Denna GRI-tabell innehåller samtliga standardupplysningar som krävs för tillämpningsnivå C och de kärndikatorer som Fouriertransform har valt att redovisa på.

Förklaring av hänvisning i GRI-tabell: Legal årsredovisning = ÅR, Hållbarhetsredovisning = HR

Indikator	Hänvisning	Redovisningsgrad Helt eller delvis	Kommentar
<b>1. STRATEGI OCH ANALYS</b>			
1.1 Kommentarer från VD	HR: 2, ÅR: 6-7	Helt	
1.2 Risker och möjligheter	HR: 2-5, 7, 9	Helt	

## 2. ORGANISATIONEN

2.1 Organisationens namn	HR: Baksida	Helt	
2.2 Huvudsakliga varumärken, produkter och tjänster	HR: 2-3	Helt	
2.3 Organisationsstruktur	ÅR: 8	Helt	
2.4 Huvudkontorets lokalisering	ÅR: 4	Helt	
2.5 Länder där organisationen är verksam		Helt	Fouriertransform är ett statligt venture capital-bolag med verksamhet i Sverige. Samtliga portföljbolag för 2011 är registrerade i Sverige.
2.6 Ägarstruktur och bolagsform	ÅR: 8	Helt	
2.7 Marknader	HR: 2-3 ÅR: 8, 37	Helt	
2.8 Bolagets storlek	HR: 7-8 ÅR: 28-29	Helt	
2.9 Större förändringar under redovisningsperioden	HR: 8 ÅR: 6, 8	Helt	Under året etablerades ett nytt kontor i Göteborg.
2.10 Erhållna utmärkelser under räkenskapsåret		Helt	Fouriertransform erhöll inga utmärkelser under 2011.

## 3. REDOVISNINGSPARAMETRAR

### Redovisningsprofil

3.1 Redovisningsperiod		Helt	Samtlig redovisad information avser verksamhetsåret 2011.
3.2 Senaste redovisningen		Helt	Fouriertransforms hållbarhetsredovisning för 2010 publicerades den 22 mars 2011.
3.3 Redovisningscykel	HR: 11	Helt	Fouriertransform redovisar sitt arbete årligen.
3.4 Kontaktperson för rapporten		Helt	Ulf Järvenäs, CFO. Telefon: +46 8 410 40 603. ulf.jarvenas@fouriertransform.se

**Redovisningens omfattning och avgränsningar**

3.5 Process för att definiera redovisningens innehåll		Helt	Fouriertransform har identifierat våra viktigaste frågor och våra intressenter baserat på det ömsesidiga påverkansförhållande som råder mellan vår verksamhet och olika aktörer. Vi har en löpande dialog med flera av våra intressenter som en självklar del av vår verksamhet. Genom denna dialog får vi kunskap om vilka frågor som anses vara värdefulla samt vilken information de vill ta del av. Fouriertransform har för avsikt att genom vår redovisning för 2011 möta intressenternas informationsbehov.
3.6 Redovisningens avgränsningar	HR: 11	Helt	Fouriertransforms redovisning omfattar Fouriertransform AB, inte portföljbolagen.
3.7 Särskilda begränsningar för redovisningen	HR: 11	Helt	Fouriertransforms redovisning omfattar Fouriertransform AB, inte portföljbolagen.
3.8 Redovisningsprinciper för samägda bolag	HR: 11	Helt	Fouriertransforms redovisning omfattar Fouriertransform AB, inte portföljbolagen.
3.10 Förklaring till korrigeringar från tidigare rapporter		Helt	Inga korrigeringar har gjorts från tidigare års redovisning.
3.11 Väsentliga förändringar i omfattning, avgränsning eller mätmetoder jämfört med tidigare års redovisningar		Helt	Under 2011 har ett nytt kontor etablerats i Göteborg.
<b>Granskning</b>			
3.12 Tabell över var samtliga delar av GRI går att hitta	HR: 12-13		Detta är Fouriertransforms fullständiga GRI-tabell för 2011.
3.13 Policy och praxis för extern granskning	HR: 11, 16	Helt	



**4. STYRNING, ÅTAGANDEN OCH  
ENGAGEMANG**
**Styrning**

4.1 Styrningsstruktur	ÅR: 18-23	Helt	
4.2 Styrelseordförandens roll	ÅR: 20	Helt	Per Nordberg är VD och Lars- Olof Gustafsson är styrelseordförande i Fouriertransform AB.
4.3 Oberoende eller icke-verkställande styrelseledamöter	ÅR: 20	Helt	
4.4 Möjligheter att lämna förslag etc. till styrelsen	ÅR: 18-19, 22	Helt	Fouriertransform AB ägs helt av svenska staten, vilket ger vissa avsteg från Svensk kod för bolagsstyrning enligt statens principer. För mer information om vad avstegen består i, vänligen besök <a href="http://www.regeringen.se">www.regeringen.se</a>

**Intressentengagemang**

4.14 Intressentgrupper	HR: 9	Helt	
4.15 Identifiering och urval av intressenter	HR: 9	Helt	Se indikator 3.5

**INDIKATORER**
**EKONOMISKA INDIKATORER**

EC1. Skapat och levererat direkt ekonomiskt värde.	HR: 7	Helt	
EC2. Finansiell påverkan av klimatförändringen.	HR: 2-3	Delvis	
EC3. Omfattningen av organisationens förmånsbestämda åtaganden.	ÅR: 32-34	Helt	
EC9. Beskrivning av betydande indirekta ekonomiska effekter och dess omfattning	HR: 7	Delvis	

**MILJÖINDIKATORER**

EN4. Indirekt energianvändning per primär energikälla.	HR: 8	Helt	
EN16. Totala direkta och indirekta utsläpp av växthusgaser, i vikt.	HR: 8	Helt	
EN17. Andra relevanta indirekta utsläpp av växthusgaser, i vikt.	HR: 8	Helt	Redovisade utsläpp av koldioxid har beräknats på antal flygresor som Fouriertransforms medarbetare har gjort i tjänsten under 2011.

**SOCIALA INDIKATORER**
**Anställningsförhållanden och arbetsvillkor**

LA1. Total personalstyrka, uppdelad på anställningsform och region.	HR: 8	Helt	Sju av Fouriertransforms medarbetare är lokaliserade i Stockholm och tre i Göteborg. Samtliga är heltids och tillsvidareanställda.
LA2. Personalomsättning		Helt	Ingen medarbetare slutade på Fouriertransform under 2011.
LA7. Skador, arbetsrelaterade sjukdomar, förlorade arbetsdagar, frånvaro samt arbetsrelaterade dödsolyckor.		Helt	Frånvaron uppgick till 0,54 procent. Givet Fouriertransforms lilla storlek och den låga sjukfrånvaron är det inte relevant eller lämpligt att lämna en nedbruten siffra.
LA12. Andel av medarbetare som får regelbunden utvärdering av sin prestation/ medarbetarsamtal	HR: 7	Helt	Samtliga medarbetare anställda före 2011 har haft minst ett utvecklingssamtal under 2011.
LA13. Medarbetare, styrelse och ledningssammansättning, nedbruten på mångfaldsindikatorer.	HR: 8	Helt	<a href="http://www.fouriertransform.se/sv/fouriertransform/bolagsstyrning/ledning/">www.fouriertransform.se/sv/fouriertransform/bolagsstyrning/ledning/</a> <a href="http://www.fouriertransform.se/sv/fouriertransform/bolagsstyrning/styrelse/">www.fouriertransform.se/sv/fouriertransform/bolagsstyrning/styrelse/</a>
<b>Mänskliga rättigheter</b>			
HR4. Antal fall av diskriminering och vidtagna åtgärder	HR: 7	Helt	Inga fall rapporterades under 2011.

Styrelsen och verkställande direktören avger härmed hållbarhetsredovisning för 2011 enligt Global Reporting Initiative i överensstämmelse med ägarens riktlinjer.

Stockholm, den 13 mars 2012



Lars-Olof Gustavsson  
Ordförande



Lars-Göran Moberg



Hasse Johansson



Karin Kronstam



Cecilia Schelin Seidegård



Ulla-Britt Fräjdin Hellqvist



Lars Erik Fredriksson



Per Nordberg  
VD

Vår bestyrkanderapport har lämnats Stockholm den 16/3 2012

Deloitte AB



Hans Andersson  
Auktoriserad revisor



Sofie Wadstein  
Specialistmedlem i FAR

## **Revisors rapport över översiktlig granskning av Fouriertransform ABs hållbarhetsredovisning**

Till läsarna av Fouriertransform ABs hållbarhetsredovisning

### **Inledning**

Vi har fått i uppdrag av styrelsen i Fouriertransform AB att översiktligt granska innehållet i Fouriertransform ABs hållbarhetsredovisning för år 2011. Vår översiktliga granskning omfattar information avseende verksamhetsåret 2011. Vår granskning omfattar hållbarhetsavsnittet på sidorna 45-58 i Fouriertransform ABs årsredovisning 2011 samt dokumentet Fouriertransform Hållbarhetsredovisning 2011. Det är styrelsen och företagsledningen som har ansvaret för det löpande arbetet inom miljö, arbetsmiljö, kvalitet, socialt ansvar och hållbar utveckling samt för att upprätta och presentera hållbarhetsredovisningen i enlighet med tillämpliga kriterier. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om hållbarhetsredovisningen grundad på vår översiktliga granskning.

### **Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning**

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med RevR 6 Bestyrkande av hållbarhetsredovisning utgiven av Far. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för upprättandet av hållbarhetsredovisningen, 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 IAASBs standarder för revision och kvalitetskontroll och god revisions sed 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.

De kriterier som vår granskning baseras på är de delar av Sustainability Reporting Guidelines G3, utgiven av The Global Reporting Initiative (GRI), som är tillämpliga för hållbarhetsredovisningen, samt de redovisnings- och beräkningsprinciper som företaget särskilt tagit fram. Vi anser att dessa kriterier är lämpliga för upprättande av hållbarhetsredovisningen.

Vår översiktliga granskning har, utifrån en bedömning av väsentlighet och risk, bl.a. omfattat följande:

- a. uppdatering av vår kunskap och förståelse av Fouriertransform AB:s organisation och verksamhet
- b. bedömning av kriteriernas lämplighet och tillämpning avseende intressenternas informationsbehov
- c. bedömning av resultatet av företagets intressentdialog
- d. intervjuer med ansvariga chefer och anställda i syfte att bedöma om den kvalitativa och kvantitativa informationen i hållbarhetsredovisningen är fullständig, riktig och tillräcklig
- e. tagit del av interna och externa dokument för att bedöma om den rapporterade informationen är fullständig, riktig och tillräcklig
- f. analytisk granskning av rapporterad information
- g. bedömning av företagets uttalade tillämpningsnivå avseende GRI:s riktlinjer övervägande av helhetsintrycket av hållbarhetsredovisningen, samt dess format, därvid övervägande av informationens inbördes överensstämmelse med tillämpade kriterier
- h. avstämning av den granskade informationen mot hållbarhetsinformationen i företagets årsredovisning för 2011.

### Slutsats


Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledningen att anse att Fouriertransforms hållbarhetsredovisning inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med de ovan angivna kriterierna.

Stockholm den 16/3 2012

Deloitte AB



Hans Andersson  
Auktoriserad revisor



Sofie Wadstein  
Specialistmedlem i Far