

Fouriertransform Aktiebolag

ORG NR 556771-5700

**ÅRSREDOVISNING FÖR MODERBOLAGET
OCH
INVESTMENTFÖRETAGET**

1.1 – 31.12 2014

Styrelsen och verkställande direktören i Fouriertransform AB avger följande årsredovisning för moderbolaget och investmentföretaget.

INNEHÅLL	Sida
Sammanfattning 2014	3
VD:s kommentar	5
Ordföranden har ordet.....	8
Förvaltningsberättelse	10
Verksamheten	10
Väsentliga händelser under året.....	10
Omvärld och marknad	13
Ekonomisk utveckling under 2014	14
Fouriertransform övergår till IFRS (internationella redovisningsprinciper)	15
Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer.....	17
Bolagsstyrningsrapport 2014.....	19
Bolagsstyrning under året	19
Intern kontroll och finansiell rapportering	276
Förslag till disposition beträffande bolagets vinst eller förlust	29
Räkenskaper	30
Rapport över totalresultatet, investmentföretaget	30
Balansräkning, investmentföretaget	31
Förändring av eget kapital, investmentföretaget.....	33
Kassaflödesanalys, investmentföretaget	34
Resultaträkning moderbolaget Fouriertransform AB.....	35
Balansräkning moderbolaget Fouriertransform AB.....	36
Förändring av eget kapital moderbolaget Fouriertransform AB	38
Kassaflödesanalys moderbolaget Fouriertransform AB.....	39
Noter till årsredovisning.....	40
Revisionsberättelse	73

Sammanfattning 2014

FOURIERTRANSFORMS UPPDRAG

Fouriertransform är ett av staten helägt venture capitalbolag med uppdrag att inom fordonsindustrin och andra delar av tillverkningsindustrin och närliggande tjänstenäringsar investera i eller finansiera bolag som bedriver forsknings- utvecklings- och investeringsverksamhet. Uppdraget är att på kommersiella grunder stärka dessa delar av svensk industri.

FOURIERTRANSFORMS STRATEGI

Fouriertransforms strategi, som en långsiktig industriell partner, är att investera kapital och att vara aktiv ägare i bolag med innovativa och kommersialiserbara produkter och därmed bidra till att bolagens kommersialisering och fortsatta tillväxt sker på ett strukturerat och framgångsrikt sätt. Fouriertransform tillför kapital och kompetens genom att bidra med kvalificerade styrelserepresentanter, genom såväl egna medarbetare som personer i Fouriertransforms nätverk i alla delägda bolag.

KAPITAL

Fouriertransform tilldelades, då bolaget bildades i december 2008, ett kapital på 3 miljarder kronor. I oktober hölls en extra bolagsstämma om beslut av minskning av aktiekapital med 275 MSEK för en återbetalning till aktieägaren om 100 MSEK.

PERSONAL

Under 2014 har två nya medarbetare med finansiell kompetens rekryterats samt en Investment Director har på egen begäran avslutat sin anställning. I slutet av 2014 hade bolaget 13 anställda, varav tre kvinnor, alla med särskild kompetens inom venture capital eller tillverkningsindustrin.

KONTOR

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

INVESTERINGAR I PORTFÖLJBOLAG

Fouriertransform investerade under 2014 totalt 202 MSEK i fem nya bolag och genomförde tilläggsinvesteringar om 197 MSEK i befintliga portföljbolag. Sedan starten hösten 2009 har Fouriertransform investerat totalt 1 366 MSEK, inklusive direkt hänförliga kostnader, i tjugofem bolag.

Investeringar i portföljbolag har under 2014 omvärderats med -112,0 MSEK (76,6 MSEK) och kortfristiga placeringar med 29,1 MSEK (-1,3 MSEK).

ÖVERGÅNG TILL IFRS (INTERNATIONELLA REDOVISNINGSPRINCIPER)

Fouriertransform tillämpar från och med fjärde kvartalet 2013 de internationella redovisningsprinciperna International Financial Reporting Standards, IFRS, och samtliga belopp i denna rapport, om ej annat anges, avser det s k investmentföretaget innebärande att investeringar i portföljbolag och kortfristiga placeringar värderats till bedömda verkliga värden vid bokslutstidpunkten.

VD:s kommentar

VI STÅR FÖR ETT KOMPETENT ÄGARKAPITAL

En rad osäkerhetsfaktorer kom att prägla den ekonomiska utvecklingen både globalt och i Sverige under 2014. Tillväxtsiffrorna blev en besvikelse på de flesta håll utom i USA och i någon mån i Storbritannien. I euroområdet som helhet rådde i det närmaste stagnation, i synnerhet mot slutet av året när inte heller den tyska industrin förmådde hålla tempot uppe. I Sverige skruvades tillväxtprognoserna gradvis ned och skälet det var bland annat den svaga exportutvecklingen och de låga industriinvesteringarna. Den svenska tillverkningsindustrin och dess underleverantörer är starkt sammankopplade med Europa och utvecklingen på flera viktiga exportmarknader såsom Tyskland, Frankrike, Storbritannien och Finland får stort genomslag.

Under året kunde vi också konstatera en avvaktande attityd från investerare på venture capital-marknaden, till följd av de allmänt osäkra framtidsutsikterna. Denna försiktiga hållning påverkar initiativen i tidig fas gentemot industrins underleverantörer och vi såg flera tecken på att likviditeten var ansträngd bland många mindre och medelstora tillverkningsbolag.

För Fouriertransforms verksamhet kom det parlamentariska läget efter riksdagsvalet i september att bidra till att även vi intog en avvaktande hållning till fortsatta investeringar under en period. Den nya regeringen ville i sin budgetproposition förändra Fouriertransforms investeringsinriktning, men enligt alliansens budget, som antogs av riksdagen i december, är vårt mandat oförändrat. Vi följer noga regeringens översyn av statligt riskkapital för att kunna bidra och fullfölja vårt uppdrag på bästa sätt.

KUNSKAP SOM SKAPAR TILLVÄXT

Den tillverkande industrin har varit och är fortfarande ryggraden i svenskt välstånd. Betydelsen av våra framgångsrika och internationellt konkurrenskraftiga industriföretag känner alla väl till, liksom deras ursprung i banbrytande innovationer och nya hållbara lösningar. Vad som är minst lika viktigt är hur dessa företag i sin tur har stimulerat nya entreprenörer med nya innovationer som har omsatts i kommersiella framgångar, en växande industriell bas med nya jobb och nya bidrag till välfärden. Idag sker en stor del av den FoU som bedrivs i industrisektorn i sådana företag, det vill säga de underleverantörer som är så viktiga för de stora industriföretagen.

I denna grupp återfinns många av de företag som är på väg att ta eller just har tagit klivet från innovation och prototyper till en hållbar kommersialiserbar produkt och vidare till marknadsbearbetning och internationalisering. Många av dem är fortfarande beroende av ett fåtal kunder på den svenska eller europeiska marknaden, vilket gör att de befinner sig i ett utsatt läge. Det är

företagen i den fasen som är i störst behov av det kompetenta ägarkapitalet och som i gengäld har en stor potential för värdetillväxt med nya jobb och exportintäkter.

Fouriertransforms uppdrag innebär att identifiera och stödja svenska kommersialiserbara innovationer och idéer med en tillväxtpotential. De tre miljarder som staten tilldelat bolaget är inte avsedda som stödpengar utan som ägarkapital att användas på ett professionellt sätt, utifrån marknadsmässiga kriterier och därmed skapa värde. Satsningarna inom fordons- och tillverkningsindustrin, de år som Fouriertransform verkat hittills, har därför varit ett viktigt tillskott som gör det möjligt för tillverkande företag i hela landet att skaffa nytt ägarkapital och, inte minst viktigt, att få tillgång till kunskap och nätverk som gör att de kan kommersialisera sina produkter, bli konkurrenskraftiga nog att ta steget ut på en internationell marknad och att därmed växa och nyanställa.

FÖRSIKTIG OPTIMISM I INVESTERINGSPORTFÖLJEN

Det osäkra marknadsläget innebär att Fouriertransform märker av ett stort intresse för minoritetsinvesteringar i tillväxtbolag där vi på ett marknadskompletterande sätt kan bidra till att säkerställa finansiering av strategiska projekt. Sammanlagt har vi träffat cirka 300 företag under året, varav en hel del där en framtida investering är intressant utifrån vårt kriterium om hög nivå av innovation, produktionskomplexitet och framtida värdetillväxt.

Nya investeringar har under året genomförts i Osstell i Göteborg, Pelly Intressenter i Hillerstorp, AAC Microtec i Uppsala, SMP Parts i Ilsbo i Hälsingland och APR Automation i Arvika. Sammantaget har vi därmed investerat 1 366 MSEK i nya portföljbolag sedan starten 2009. Totalt har Fouriertransform investerat i 25 bolag under sin livstid, varav tre har realiserats. Vid årsskiftet ingick 22 bolag i vår investeringsportfölj med en sammanlagd omsättning om 2,5 MDR SEK och med 1 600 anställda.

Trots det svåra marknadsläget under året bedöms bolagens långsiktiga potential vara god. Ett exempel är mjukvaruutvecklaren ArcCore som startat ett dotterföretag i München för att komma närmare kunderna på den centraleuropeiska fordonsmarknaden. Bränslecellsutvecklaren PowerCell etablerade sig under året på den asiatiska marknaden i Sydkorea.

Under året beslutades också om en notering av Powercell på Stockholmslistan First North Nasdaq Stockholm. Första handelsdag var 19 december. Noteringen tillförde bolaget 108 MSEK i kapital för den viktiga utvecklingsperioden framåt.

I början på 2015 avyttrades ingenjörsbolaget LeanNova till ÄF AB (publ). Bolaget startades med engagemang från Fouriertransform efter konkursen av SAAB Automobile. Syftet var att bevara och kommersialisera den unika kompetens som fanns kvar i Trollhättan. Vid starten 2012 hade bolaget två anställda och har med vår investering vuxit till 200 medarbetare med kontor i Trollhättan, Göteborg, Shanghai och Coventry. Kunderna är primärt globala fordonstillverkare. Vi är mycket glada åt att på detta konkreta sätt ha kunnat bidra till svensk bilindustri och därmed

kunnat behålla denna värdefulla kompetens i Sverige. Trollhättan har därmed kunnat behålla sin position som ett kompetens- kluster för fordonsindustrin. ÅF är en stark industriell ägare som kan accelerera LeanNovas fortsatta utveckling.

HÅLLBART VÄRDESKAPANDE

Fouriertransform ska stå för ett hållbart värdeskapande i en värld där trender som klimatpåverkan, befolkningstillväxt och vattenbrist påverkar förutsättningarna för företagande i ökande grad. Vår utgångspunkt är att mål om hållbarhet, tillväxt och lönsamhet är förenliga och samverkande. Genom att investera i företag med produkter som sparar resurser och minskar negativ miljö- och klimatpåverkan, kan Fouriertransform bidra till att stärka konkurrenskraften för svensk industri och samtidigt bidra till klimatomställningen. Fouriertransform har som statlig aktör särskilda krav på sig att bedriva ett aktivt hållbarhetsarbete.

Våra hållbarhetsmål styr våra insatser. Under 2014 har vi analyserat våra portföljbolags beredskap när det gäller hållbarhetsfrågor, fokuserat på aktiviteter med målet hållbart värdeskapande såväl inom FTAB som hos våra portföljbolag. Under 2015 kommer vi att fortsätta den fördjupade dialogen med våra portfölj-bolag i syfte att finna kvantifierbara hållbarhetsmål som är ett led i den dagliga affärsverksamheten.

FRAMTIDSUTSIKTER

Ett viktigt inslag i vår verksamhet är att förutom att bidra med kapital och kunskap också medverka till nya initiativ för att skapa kluster och nätverk bland innovationsföretag. Vi blir ofta inbjudna att medverka i olika arrangemang runt om i landet som samlar företagare och innovatörer och det är glädjande att vårt deltagande efterfrågas allt mer i sådana sammanhang. Vi ser inte någon nedgång i intresset för Fouriertransform som partner och vi kommer att fortsätta att bygga ett starkt deal-flow, där vi vid årsskiftet hade ett 10-tal bolag under investeringsberedning, med fokus på verksamheter i tidiga faser och nischad mekanisk industri.

Alla dessa kontakter har påvisat vilken kreativitet och innovationskraft det finns att bygga vidare på i svensk industri. Det är fantastiskt att få vara med på resan för att realisera, kommersialisera och nyindustrialisera Sverige genom så många lovande projekt. Det är nödvändigt att stärka den framtida konkurrenskraften inom svensk tillverkningsindustri, inte minst för att bidra till målet att ha Europas lägsta arbetslöshet 2020.



Per Nordberg

Investeringar med målet ”Hållbart värdeskapande”

ORDFÖRANDE SIGRUN HJELMQUIST HAR ORDET

ÅR 2014 har inneburit ett intensivt arbete i Fouriertransforms operativa verksamhet, stora förändringar inom styrelsen och omvälvande förslag från vår huvudman angående vårt framtida uppdrag. Det har säkerligen varit en utmaning för Fouriertransforms investeringsansvariga att under dessa, i vissa avseenden osäkra, förhållanden kunna fokusera på affärsutveckling i den befintliga portföljen såväl som på nya investeringar. De har dock lyckats väl. Teamet inom Fouriertransform har visat att de kan hantera operativa utmaningar samtidigt som de kan bidra i övergripande strategiska frågor.

STORA FÖRÄNDRINGAR

Styrelsen i Fouriertransform har till stor del förändrats under de senaste två åren. Vid årsstämman 2014 invaldes Jan Bengtsson, Ulf Berg och Charlotte Rydin som styrelseledamöter och undertecknad som ordförande. Hasse Johansson, Hanna Lagercrantz och Christina Åkerman omvaldes samtidigt som styrelseledamöter. De båda senare, Hanna Lagercrantz och Christina Åkerman, nyvaldes till styrelsen vid årsstämman 2013. Samtliga ledamöter med undantag av Hasse Johansson är således nyinvalda i styrelsen under de senaste 1-2 åren. Givetvis innebär en så stor förändring av styrelsen också förändringar i styrelsearbetet och beslutsprocesserna. Under året har styrelsen tillsammans med företagsledningen fört ingående diskussioner om hur vi på bästa sätt ska tolka vårt uppdrag och de riktlinjer som vi får från vår ägare, så att våra offentliga investeringsmedel används till värdeskapande investeringar på marknadsmässiga grunder.

STATLIGT RISKKAPITAL

Ingen har kunnat undgå att notera att det under de senaste åren har förts en intressant diskussion om statlig riskkapitalverksamhet, såväl politiskt som akademiskt. Det som bland annat har diskuterats är hur det statliga riskkapitalet ska fokuseras, vilka aktörer som ska göra vad samt inom vilka faser statligt riskkapital gör nytta. Inom Fouriertransform välkomnar vi denna diskussion. Vi har själva tagit initiativ till kontakter med statliga riskkapitalkollegor för att hitta samarbetsmöjligheter och undvika dubbelarbete. Nu ser vi fram emot att kunna bidra i en allmän översyn av Sveriges framtida statliga riskkapitalverksamhet.

VALÅRET 2014

Styrelsen i Fouriertransform uppfattar att det är en tydlig signal från flera politiska partier, både före och efter valet 2014, i offentliga intervjuer och debatter, att man främst vill rikta det statliga riskkapitalet mot företag och verksamheter i tidiga faser. Det har givetvis påverkat hur vi använder det mandat som uttrycks i vår bolagsordning. Ingen har heller kunnat undgå att

regeringens budgetproposition hösten 2014 innehöll ett förslag till ändrat mandat för Fouriertransform. Förslaget innebar bland annat ett delvis nytt affärsfokus och också att vi skulle flytta förvaltningen av delar av den befintliga portföljen bort från Fouriertransform. Dessa föreslagna förändringar väckte förstås många frågor hos våra portföljbolag och i marknaden för övrigt. För att förbereda oss på ett eventuellt förändrat mandat ägnade styrelsen och ledningen tid åt att analysera konsekvenser och handlingsalternativ. Även om självklart inga förändringar i vår verksamhet genomfördes i avvaktan på beslutet, så var vi under ett antal veckor återhållsamma när det gällde investeringar. När riksdagen sedan i december 2014 tog ett beslut angående budgetpropositionen som innebar att Fouriertransforms mandat inte förändrades, lades följaktligen förberedelserna inför ett förändrat uppdrag ner, även om lärdomarna från det arbete som genomfördes var värdefulla.

OFÖRÄNDRAT UPPDRAG – HÅLLBART VÄRDESKAPANDE

Vi har således tills vidare oförändrat uppdraget att inom fordonsindustrin och andra delar av tillverkningsindustrin och närliggande tjänstenärningar investera i eller finansiera bolag som bedriver forsknings-, utvecklings och investeringsverksamhet som ska leda till kommersialiserbarhet. Det är inom det mandatet som vi nu vässar våra processer så att vi tar så kloka och effektiva investeringsbeslut som möjligt. Vi fortsätter den medvetna inriktningen mot ett hållbart värdeskapande, som också är en del i Fouriertransforms uppdrag. Vi har både förväntningar på och erbjuder stöd till våra portföljbolag när det gäller att minimera risker och ta vara på möjligheter i en värld av klimatomställning och andra utmaningar. Styrelsen kommer att följa upp detta arbete med intresse och engagemang. Det är ingen tvekan om att det finns ett behov av såväl våra investeringsmedel som vår affärskompetens och våra nätverk. Vi har ett växande dealflow med intressanta propåer från företag som söker finansiärer. Vår utmaning är att hitta och välja de investeringsmöjligheter där vi kan vara marknadskompletterande, där vi har bra syndikeringspartners och där vi bäst kan bidra till en långsiktigt hållbar affärsutveckling. Det faktum att det är offentliga skattemedel som vi förvaltar och investerar med syfte att erhålla en god värdetillväxt, är alltid vägledande inför våra investeringsbeslut.

Sigrun Hjelmquist
Styrelseordförande

Förvaltningsberättelse

VERKSAMHETEN

Styrelsen och verkställande direktören för Fouriertransform AB, organisationsnummer 556771-5700, får härmed avge årsredovisning för moderbolaget och finansiell rapport för investmentföretaget för räkenskapsåret 2014-01-01 – 2014-12-31.

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. På extrabolagsstämma den 17 oktober 2014 beslutades om en minskning av aktiekapitalet med 275 MSEK för en återbetalning till aktieägaren om 100 MSEK.

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) och i regeringens proposition "Utvidgat investeringsmandat för Fouriertransform AB" (prop. 2012/13:99).

ÄGARENS MÅL FÖR VERKSAMHETEN

Fouriertransforms uppdrag är att genom investeringar på kommersiella grunder stärka den svenska tillverkningsindustrins internationella konkurrenskraft samt ge marknadsmässig avkastning till ägaren. På dessa grunder investerar bolaget kapital i olika former såsom aktiekapital, vinstandelslån och annat ägarkapital. Investeringar sker i verksamheter där svensk tillverkningsindustri kan stärka sin ställning med en stark profil och ett hållbart värdeskapande, särskilt inom områdena miljö och säkerhet.

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

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

INVESTERINGAR

Fouriertransform investerade under 2014 totalt 201,7 MSEK (283,0 MSEK) i fem nya bolag . Sedan starten 2009 har totalt 1 366,0 MSEK (986,0 MSEK), inklusive direkt hänförliga kostnader, investerats i tjugofem bolag i den svenska fordons- och tillverkningsindustrin.

Tilläggsinvesteringar har under 2014 genomförts om totalt 196,6 MSEK (125,0 MSEK) i tretton portföljbolag.

Fouriertransform har under året haft ett stort antal möten med bolag i behov av både kapital och en långsiktig ägare som kan bidra till bolagets värdeutveckling. Utvärderingen av investeringsmöjligheter har, i och med Fouriertransforms utvidgade mandat fr o m fjärde kvartalet 2013, genomförts inom hela tillverkningsindustrin, exempelvis inom medicinteknik, verkstadsindustri, elektronik, clean-tech, higt-tech och IT/telekom.

Under året har Fouriertransform tagit emot cirka 150 investeringsansökningar och lämnat avslag till 69 investeringspropåer. Ansökningsportföljen innehåller per 31 december omkring 100 ansökningar varav 9 ligger för beredning till investeringsbeslut av Fouriertransforms styrelse. Årets ansökningar ligger såväl inom olika segment som inom olika investeringsfaser i tillverkningsindustrin. Fouriertransform har tagit emot ansökningar inom fordonsindustrin och även inom övriga segment inom tillverkningsindustrin.

ÖVRIGA AKTIVITETER

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

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

Fouriertransform var i juni medarrangör tillsammans med Sotenäs kommun och Företagarna av ett seminarium i Smögen med 150 deltagare, bl a företagare i Västra Götaland. Seminariet är en fortsättning på de tidigare seminarierna som hölls 2010, 2011 och 2012. Seminariet behandlade omställningen av energisystemen i världen, bl a vilken teknikutveckling, nya koncept och vilka affärsmodeller som behövs för att nå lönsamhet för de nya systemen.

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

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

styrelsemöte, tre av Fouriertransforms portföljbolag. Bolagen presenterade sina verksamheter, strategier och företagsledning.

PERSONAL

Under 2014 har två nya medarbetare rekryterades med finansiell kompetens. En anställd har på egen begäran avslutat sin anställning. Personalstyrkan utgörs därmed av 13 medarbetare, alla med särskild kompetens inom venture capital eller fordonsindustrin.

HÅLLBARHETSARBETE

Under 2014 har Fouriertransform utarbetat en hållbarhetsstrategi med fokus på en tydligare tillämpning av hållbarhetsarbetet i investeringsprocessen. I december 2013 fastställde Fouriertransform hållbarhetsmål för den egna verksamheten och för portföljbolagen. Under 2014 har Fouriertransform genomfört en kartläggning över samtliga portföljbolag med syfte att få en samlad bild av hållbarhetsarbete i respektive portföljbolag. Fouriertransform har för avsikt att under 2015 aktivt arbeta med de portföljbolag som har behov av att vidareutveckla sitt hållbarhetsarbete. Hållbarhetsredovisningen är en del av och integrerad i den tryckta populära versionen av Verksamheten 2014, vilket är en beskrivning av Fouriertransforms verksamhet för året. Hållbarhetsredovisningen finns även att läsa i dokumentet GRI-komplement 2014 som tillika har blivit översiktligt granskat av Deloitte AB. Båda dokumenten finns att ta del av på Fouriertransforms hemsida.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

I februari 2015 förvärvade ÅF AB (publ), noterat på Nasdaq Stockholm, samtliga aktier i Fouriertransforms portföljbolag LeanNova Engineering i Trollhättan. Fouriertransform investerade initialt i bolaget i januari 2012 och avyttringen innebär en god avkastning för Fouriertransform.

OMVÄRLD OCH MARKNAD

FÖRSVAGAD EXPORT DROG NED SVENSK TILLVÄXT

Trots försiktigt optimistiska tongångar vid inledningen av året blev den förväntade återhämtningen i svensk ekonomi under 2014 något av en besvikelse, när siffrorna för helåret kunde summeras. BNP-tillväxten stannade på 1,9 procent, att jämföra med prognosen på 2,5 procent vid årets början. Framför allt var det den svaga utvecklingen i de för Sverige viktiga marknaderna inom euroområdet som gjorde att den svenska exporten, och därmed tillväxten i ekonomin, aldrig tog riktig fart. I euroområdet rådde i det närmaste stagnation och för Sveriges del kunde det inte till fullo vägas upp av den betydligt mer positiva utvecklingen i USA och Storbritannien. Överhuvudtaget bidrog faktorer såsom instabiliteten i Ukraina, sanktionerna mot Ryssland och det sjunkande oljepriset till att läget förblev svårbedömbart under året.

Totalt ökade den svenska exporten med 2,4 procent i fasta priser under 2014. Enligt Business Sweden växte dock varuexporten långsammare än tjänsteexporten. Personbilar, elektronik/tele, stål och livsmedel var de varuområden som ökade snabbare än genomsnittet, medan papper, kemisk industri, maskinindustri och lastbilar utvecklades negativt.

Både Konjunkturinstitutet (KI) och Business Sweden räknar med att exporten återhämtar sig gradvis, till runt 5 procent för åren 2016 och 2017, men i ett historiskt perspektiv är inte ens det en särskilt stark utveckling, konstaterar KI.

För 2015 pekar KI-prognosen vid årsskiftet på en BNP-tillväxt om drygt 2 procent i Sverige och för hela OECD-området, medan ekonomierna i USA och Kina väntas växa med 3 respektive drygt 7 procent. Euroområdet ligger kvar runt blygsamma 1 procent tillväxt i prognosen.

SVAG UTVECKLING FÖR TILLVERKNINGSINDUSTRIN

Konjunkturmässigt blev 2014 ett påfallande svagt år för stora delar av tillverkningsindustrin, konstaterar branschorganisationen Teknikföretagen. Kapacitetsutnyttjandet och behovet av arbetskraft låg kvar på låga nivåer året ut, även om ordergången, såväl från export- som hemmamarknaden, tog lite bättre fart under fjärde kvartalet. Bland leverantörsföretagen var det dock ungefär lika många företag som rapporterade minskad som ökad ordergång under årets sista månader. Fortsatt politisk oro i Europas utkant och minskad efterfrågan i oljeländer som Norge, gör att Teknikföretagen räknar med en tillväxt i produktionen på låga två procent för 2015.

STARKT FRAMÅT FÖR FORDONSINDUSTRIN

Nybilsförsäljningen i Sverige utvecklades mycket starkt under 2014 och uppgången för personbilar summerades till nästan 13 procent, vilket var det sjunde bästa året någonsin, enligt branschorganisationen Bil Sweden. För lätta lastbilar var ökningen drygt 12 procent och de totala lastbilsregistreringarna ökade med strax under 12 procent. Enligt Bil Sweden är förutsättningarna goda för fortsatt tillväxt på personbilsmarknaden även under 2015. För detta

talar hushållens goda ekonomi, låga räntor och låg inflation, men också bristen på begagnade bilar inom bilhandeln.

Även i Europa ökade fordonsförsäljningen. För personbilar ökade nyregistreringarna med nära 6 procent, den första tillväxtsiffran efter sex år av nedgång, enligt den europeiska branschorganisationen ACEA. För kommersiella fordon gick det ännu bättre, med en nära 8-procentig ökning av nyregistreringarna, jämfört med 2013.

EKONOMISK UTVECKLING UNDER 2014

INVESTMENTFÖRETAGET I SAMMANDRAG, MSEK ¹⁾	2014	2013
Periodens resultat	-90,9	131,4
Orealiserat resultat portföljbolag	-112,0	76,5
Investeringar i portföljbolag	398,3	408,0
Periodens kassaflöde	-17,3	42,9
Likvida medel och kortfristiga placeringar	1 850,5	2 253,2
Eget kapital	3 192,0	3 282,9
Soliditet, %	99 %	98 %

1) nyckeltalsdefinitioner framgår av inledningen till Noter till årsredovisningen

FOURIERTRANSFORM ÖVERGÅR TILL IFRS (INTERNATIONELLA REDOVISNINGSPRINCIPER)

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

Moderbolaget Fouriertransform ABs finansiella rapporter upprättas i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning i juridiska personer. Värdering av moderbolagets finansiella tillgångar, investeringar i portföljbolag och kortfristiga placeringar, sker därmed med utgångspunkt i anskaffningsvärde enligt Årsredovisningslagen. För beskrivning av redovisningsprinciper för Fouriertransform som investmentföretag (IFRS) respektive moderbolaget (ÅRL/RFR 2) se not 2.

INVESTMENTFÖRETAGET

RESULTAT

Årets resultat efter skatt uppgick till -90,9 MSEK (131,4 MSEK). Kostnaderna på totalt 62,7 MSEK (58,6 MSEK) hänför sig främst till personalkostnader, projekt- och konsultkostnader samt kostnader hänförliga till investeringar i portföljbolag. Kostnadsökningen beror på ett större antal genomförda investeringar under perioden. Finansnettot uppgick till 91,7 MSEK (108,9 MSEK) huvudsakligen påverkat av utdelning från ränte- och aktiefonder på 45,9 MSEK och rearesultat från avyttring av aktie- och räntefonder på 10,1 MSEK. Vidare ingår effekt på 29,1 MSEK (-1,3 MSEK) bestående av omvärdering av kortfristiga placeringar för helåret.

Uppskjuten skatt på omvärdering av kortfristiga placeringar har för 2014 kostnadsförts om 6,4 MSEK, jämfört mot föregående års uppskjutna skatteintäkt om 0,3 MSEK. Uppskjuten skatt beaktas på tillgångar som värderas till verkligt värde och som utgör kapitalplaceringsaktier. På tillgångar som värderas till verkligt värde och som klassificeras som näringsbetingade innehav utgår ingen uppskjuten skatt.

Portföljbolagen har värderats till verkligt värde per 31 december i enlighet med IFRS, vilket under 2014 medfört en nedjustering av värdet med -7,3 % motsvarande -107,1 MSEK. Det bedömda marknadsvärdet efter omvärdering uppgår till 1 360,8 MSEK. Omvärderingen är en kombination av ned- och uppvärdering av portföljbolag hänförligt till bolagens operativa och finansiella utveckling.

Fouriertransform har sedan starten hösten 2009 investerat totalt 1 366 MSEK, vilket jämfört med bedömt verkligt värde på befintlig portfölj, 1 360,8 MSEK, samt återbetalt kapital från portföljbolagen på 38,3 MSEK, motsvarar en värdeökning på investerat kapital på ca 2 %.

BALANSRÄKNING

Under året investerades totalt 201,7 MSEK i fem nya portföljbolag samt 196,6 MSEK i befintliga portföljbolag, totalt 398,3 MSEK. För räkenskapsåret 2013 investerade Fouriertransform i fyra nya bolag om 283 MSEK samt tilläggsinvesteringar om 125 MSEK i befintliga portföljbolag.

Portföljbolagen har värderats till verkligt värde per 31 december i enlighet med IFRS, vilket medfört en nedjustering av värdet med -7,3 % motsvarande -107,1 MSEK. Det bedömda marknadsvärdet efter omvärdering uppgår till 1 360,8 MSEK. Det bedömda verkliga värdet av kortfristiga placeringar uppgår till 1 807 MSEK inklusive orealiserat resultat på 57,2 MSEK.

Fouriertransform har förbundit sig att investera ytterligare 18,0 MSEK i befintliga portföljbolag förutsatt att portföljbolagen uppnår vissa definierade steg i sin utveckling.

Kortfristiga placeringar har avyttrats till ett värde av 475,3 MSEK (432,9 MSEK).

KASSAFLÖDE

Det totala kassaflödet under året uppgick till -17,3 MSEK (42,9 MSEK) varav investeringar i portföljbolag -398,7 MSEK (-341,8 MSEK). Likvida medel och kortfristiga placeringar i ränte- och aktiefonder uppgick till 1 850 MSEK (2 253 MSEK) vid årets slut.

EGET KAPITAL

Den 31 december uppgick eget kapital till 3 192,0 (3 282,9) MSEK varav årets resultat utgjorde -90,9 MSEK (131,4) MSEK. På extra bolagsstämma den 17 oktober, 2014 beslutades om minskning av Fouriertransforms registrerade aktiekapital med 275,0 MSEK, varvid antalet aktier under perioden minskat med 275 miljoner aktier.

MODERBOLAGET FOURIERTRANSFORM AB

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till -82,3 MSEK (-34,2 MSEK). Nettot av nedskrivningar och återläggning av nedskrivningar av andelar i portföljbolag uppgick till -83,8 MSEK (-95,1 MSEK) hänförligt till bolagens operativa och finansiella utveckling. I övrigt hänvisas till kommentarer avseende investmentföretagets resultat.

Fouriertransform har under året investerat 201,7 MSEK i fem nya bolag och 196,6 MSEK i befintliga portföljbolag, totalt 398,3 MSEK exklusive transaktionskostnader.

För ytterligare information se resultat- och balansräkning, rapport över totalresultat, kassaflödesanalys samt förändring av eget kapital för investmentföretaget respektive moderbolaget.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

MARKNADSRISKER

Den svenska tillverkningsindustrin är en del av den svenska och globala industrin och därmed påverkat bl a av den allmänna svenska och globala konjunkturutvecklingen, teknikutvecklingen, konkurrenssituationen samt befintliga och potentiellt nya lagkrav avseende exempelvis hållbar utveckling och produktion. Ingen av dessa faktorer kan kontrolleras av Fouriertransform och en utveckling i negativ riktning för en, flera eller alla av dessa faktorer innebär en risk för Fouriertransforms möjlighet att nå framgång i sin verksamhet.

AFFÄRSMÄSSIGA RISKER

För att Fouriertransform ska kunna fullfölja sitt uppdrag, att på kommersiella grunder investera i projekt eller företag som stärker den svenska tillverkningsindustrin, är det avgörande att investeringar görs i projekt eller företag med god lönsamhetspotential som bidrar till att stärka svensk tillverkningsindustris 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.

Tillverkningsindustrins 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 vad gäller tillverkningsindustrins 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 portföljhanteringssystem 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 är därmed beroende av nyckelpersoner utanför bolaget. Fouriertransforms nätverk omfattar ett hundratal personer med lång och djup erfarenhet inom allmän- och fordonsindustri.

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 policyn. 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 200 - 300 Mkr vid varje kvartals ingång och får enligt finanspolicyn 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.

För ytterligare information om finansiella risker se Not 3.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2014

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.

AKTIEÄGARE

Bolagets aktier ägs till 100% av svenska staten. Antalet aktier uppgår till 2 725 100 000. Under året har antalet aktier genom beslut av bolagsstämman minskat med 51 896 628 genom indragning för förlusttäckning och med 223 103 372 genom avsättning till fri fond.

ÅRSSTÄMMA OCH BOLAGSSTÄMMA

Årsstämman är bolagets högsta beslutande organ. Årsstämman är öppen för allmänheten och riksdagsledamot har rätt att, efter anmälan till styrelsen, närvara vid bolagsstämma och i anslutning till denna ställa frågor till bolaget. Kallelse till bolagsstämma ska skickas med post till aktieägaren samt ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse ska information om att kallelse skett annonseras i Dagens Industri.

Bolagets årsstämma avseende räkenskapsåret 2013 ägde rum den 23 april 2014 i Stockholm. På stämman närvarade staten som aktieägare som representerade 100 procent av bolagets röster och 100 procent av kapitalet. Samtliga av årsstämman valda styrelseledamöter och bolagets revisor var närvarande på årsstämman. Stämman leddes av styrelsens ordförande, Lars-Olof Gustavsson. Protokollet från årsstämman finns tillgängligt på bolagets hemsida.

BOLAGSSTYRNING I FOURIERTRANSFORM

Bolagsstyrningen i Fouriertransform utgår från Svensk kod för bolagsstyrning (Koden, www.bolagsstyrning.se) som är en del i regeringens ramverk för ägarförvaltningen. I övrigt regleras styrningen av svensk lagstiftning, statens riktlinjer, 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).

De viktigaste regelverken och policydokumenten framgår nedan.

De viktigaste regelverken och policydokumenten framgår nedan.

EXTERNA REGELVERK

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

INTERNA REGELVERK

- Bolagsordning
- Arbetsordning för styrelsen och instruktion för VD
- Attestordning
- Investeringsprocessen
- Ekonomihandbok
- Personalhandbok
- Manual för krisberedskap

POLICYDOKUMENT FASTLAGDA AV STYRELSEN

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

ÅRSSTÄMMA 2014

Årsstämma hölls den 23 april 2014 i Stockholm.

Beslut tagna vid årsstämman:

- **Utdelning**
Årsstämman fastställde att ingen utdelning lämnas utan att den ansamlade förlusten på -55 083 030 kronor överförs i ny räkning.
- **Ansvarsfrihet**
Stämman beviljade styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2013.
- **Ersättningar och anställningsvillkor**
Stämman beslutade, på styrelsens förslag, om principer för anställningsvillkor och ersättningar till ledande befattningshavare. Principerna beskrivs nedan under rubriken "Ersättningar till ledande befattningshavare".
- **Styrelseledamöter**
Styrelsen ska bestå av sju ledamöter utan suppleanter; Sigrun Hjelmquist (nyvald som ordförande), Hasse Johansson (omvald), Christina Åkerman (omvald), Hanna Lagercrantz (omvald), Jan Bengtsson (nyvald), Ulf Berg (nyvald) och Charlotte Rydin (nyvald).
- **Revisor**
Till revisor valdes det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB för en period om ett år intill utgången av årsstämman 2015. Revisionsbolaget har senare under 2014 utsett den auktoriserade revisorn Birgitta Löf som huvudansvarig revisor, att ersätta den auktoriserade revisorn Hans Andersson.
- **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. Stämman beslutade om följande arvoden till revisionsutskottet: 30 000 kronor till ordförande och 20 000 kronor till ledamot.

Arvode för revisorns arbete beslutades att utgå enligt godkänd räkning.

EXTRA STÄMMA 2014

Extra stämma hölls den 17 oktober i Stockholm.

Beslut tagna vid extra stämman:

Beslut om minskning av det registrerade aktiekapitalet

Bolagsstämman beslöt att aktiekapitalet ska minskas med 51 896 628 kronor. Ändamålet med minskningen är förlusttäckning. Minskningen sker genom indragning enligt följande.

Aktieägare	Antal aktier
Svenska staten	51 896 628

Bolagsstämman beslöt att aktiekapitalet ska minskas med 223 103 372 kronor. Ändamålet med minskningen är avsättning till fri fond att användas enligt beslut av bolagsstämman. Minskningen sker genom indragning enligt följande.

Aktieägare	Antal aktier
Svenska staten	223 103 372

NOMINERINGSPROCESSEN

Nomineringsprocessen drivs och koordineras av enheten för statlig bolagsförvaltning 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 2014 bestått av sju stämموالدا 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 bolag.

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 uppgifter om oberoende.

STYRELSENS LEDAMÖTER

Ledamot	Andra styrelseuppdrag eller annan tjänst	Närvaro vid styrelsens 12 möten under 2014
Sigrun Hjelmquist, ordförande	Executive Partner, Facesso AB Addnode Group AB (ordf) Almi Invest Stockholm (ordf) Almi Invest Östra Mellansverige AB (ordf) Eolus Vind AB Ragnsellsföretagen AB Danmarks Tekniska Universitet Silex Microsystems AB Nordic Ore AB	9 (9)
Christina Åkerman	Generaldirektör Läkemedelsverket (tom 31 augusti) VD ICHOM (International Consortium for Health Outcomes Measurement) from 1 september NTA (Nordic Trial Alliance, ordf) EMA (European Medicines Agency) tom 31 augusti	11 (12)
Hasse Johansson	Dynamate Industrial Services AB (ordf.) Lindholmen Science Park Aktiebolag (ordf.) Vinnova (ordf.) AB Electrolux Skylbergs Bruk AB Calix Group AB LeanNova AB Klippan Group AB Alelion Batteries AB Fd Chef FoU Scania AB	12 (12)
Jan Bengtsson	VD Almi Invest AB Investeringskommittén i Almi Invest region mitt (ordf) Eolus Vind AB Saminvest AB Styrelseakademin Stockholm Partnerinvest AB Fem av Almi Invests regionala fonder	9 (9)
Charlotte Rydin	Stabschef och chefsjurist Riksgäldskontoret	8 (9)
Ulf Berg	Speed International	9 (9)
Hanna Lagercrantz	- LKAB - Svenska rymdaktiebolaget	12 (12)

Ledamöterna Sigrun Hjelmquist, Jan Bengtsson, Ulf Berg samt Charlotte Rydin valdes in på årsstämman den 23 april 2014 och här därmed haft möjlighet att närvara på nio styrelsemöten under 2014.

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 möten per år, varav ett företrädesvis ska förläggas hos något av Fouriertransforms portföljbolag. Ett möte 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 övriga anställda i jämförlig ställning följer utfärdade riktlinjer. En redovisning av dessa frågor ska 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 2014 har styrelsen hållit 11 ordinarie styrelsemöten samt ett konstituerande. Bolagets revisor deltog vid marsmötet och vid februari-mötet hölls en punkt på agendan utan VD:s närvaro. Årsstämma hölls den 23 april 2014 och extra stämma hölls den 17 oktober för beslut om minskning av det registrerade aktiekapitalet.

Den från och med årsstämman i april 2014 delvis nya styrelsen har förtydligat principerna för Fouriertransforms investeringsprocess inom de ramar som ges av bolagsordningen. Styrelsens viktigaste uppgift har varit att tillse att Fouriertransforms övergripande strategier och investeringsprinciper gör att vårt kapital kommer till långsiktigt hållbart värdeskapande inom dessa ramar.

Styrelsen har under året utvärderat inkommande investeringspropåer och förslag till tilläggsinvesteringar i befintlig portfölj, och fattat beslut om ett antal ny- och tilläggsinvesteringar.

En utvärdering av styrelsearbetet i Fouriertransform genomfördes under hösten 2014. Resultatet analyserades och diskuterades inom styrelsen samt rapporterades till vår huvudman.

En styrelseresa genomfördes under hösten 2014. Tillsammans med ledningen och flera medarbetare fick styrelsen tillfälle att besöka ett antal portföljbolag i Syd- och Västsverige. I anslutning till resan genomförde också styrelsen strategidiskussioner.

Det förslag till ändrat mandat för Fouriertransform, vilket regeringen lade fram i budgetpropositionen hösten 2014, föranledde styrelsen att i samarbete med bolagsledningen analysera tänkbara konsekvenser för verksamheten samt att vidta vissa förberedelser för en eventuell förändring. Arbetet avbröts när riksdagen i december 2014 fattade ett beslut angående budgetpropositionen som innebär att Fouriertransforms uppdrag kvarstår oförändrat, men resultatet av analysen och förberedelserna finns kvar.

I november 2014 medverkade styrelsens ordförande och delar av styrelsen i Fouriertransforms årliga portföljbolagsträff. Det gavs tillfälle till informationsutbyte och diskussioner kring de enskilda portföljbolagens utmaningar och möjligheter.

Året 2014 avslutades med traditionsenlig samling av Fouriertransforms styrelse och anställda till arbetsmiddag med alla externa styrelseledamöter som verkar på Fouriertransforms mandat i portföljbolagens styrelser. Kvällen användes till erfarenhetsutbyte och kontaktskapande.

UTSKOTT

Styrelsen inrättade under 2014 ett revisionsutskott med uppgift att övervaka och bereda sedvanliga frågor kring finansiell rapportering, intern kontroll, riskhantering etc. Utskottet består av styrelseledamöterna Charlotte Rydin (ordförande) och Jan Bengtsson.

Styrelsen inrättade under 2014 också ett ersättningsutskott med uppgift att övervaka och bereda frågor kring ersättningsprinciper och deras tillämpning. Utskottet består av styrelseledamöterna Sigrun Hjelmquist (ordförande) och Hanna Lagercrantz.

UTVÄRDERING AV STYRELSENS ARBETE

Styrelsens ordförande, Sigrun Hjelmquist, ansvarar för att en årlig utvärdering av styrelsens arbete sker. Styrelsens beslutade under 2014 att genomföra detta som en intern utvärdering där ledamöterna gavs möjlighet att i ett frågeformulär ge sin syn på såväl arbetsformer som styrelsematerial, styrelsens insatser liksom uppdragets omfattning. Utvärderingen genomfördes under okotber 2014. Resultatet analyserades och diskuterades inom styrelsen, och har redovisats för ansvarig för styrelserekrytering inom regeringskansliets enhet för bolagsanalys och ägarstyrning. Resultatet belyses i anslutning till redovisningen av styrelsens arbete under årsstämman. Styrelsen utvärderar därutöver löpande under året, som en återkommande punkt på ordinarie styrelsemöten, sina arbetsformer för att ständigt förbättra sitt arbete och möten.

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. På årsstämman 2014 valdes Deloitte AB till revisor. Huvudansvarig revisor från Deloitte är auktoriserade revisorn Birgitta Lööf som under året ersatt den auktoriserade revisorn Hans Andersson.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Verkställande direktören tillsätts av styrelsen och ansvarar för den löpande förvaltningen av bolaget inom de ramar som styrelsen fastställt. Styrelsen ska fortlöpande utvärdera verkställande direktörens arbete. Minst en gång per år ska styrelsen särskilt behandla denna fråga.

Styrelsen har efter beredning i det nyinrättade ersättningsutskottet beslutat att utvidga kretsen av ledande befattningshavare till att numera omfatta, förutom verkställande direktören, CFO, Chefsjurist samt en Investment Director.

ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

På Fouriertransforms årsstämma den 23 april, 2014 beslutades om principer för anställningsvillkor för VD och företagsledning. Det innebär att Fouriertransform ska tillämpa de riktlinjer som regeringen beslutade om den 20 april, 2009 när det gäller anställningsvillkor för personer i företagsledande ställning i statligt ägda bolag.

Principerna i regeringens riktlinjer ska även vara vägledande för de totala ersättningarna till övriga anställda. För säkerställande av, att av styrelsen fastställda nivåer avseende bolagets kostnader för ersättning till ledande befattningshavare i bolaget inte överskrids, samt att de följer av stämman fastställda riktlinjer, gäller följande.

Baserat på de underlag, som legat till grund för styrelsens ursprungliga beslut om ersättning samt med utgångspunkt från styrelsens bolagsstyrningsrapport, ska bolagets revisorer granska att beslutade ersättningsnivåer och övriga anställningsvillkor inte överskridits. Bolagets revisorer ska vidare årligen inför styrelsens bokslutssammanträde i särskild rapport till styrelsen redovisa sina iakttagelser beträffande ledande befattningshavares och övriga anställdas anställningsvilkors överensstämmelse med styrelsens beslut och av årsstämma fastställda riktlinjer. Om riktlinjerna enligt revisorns mening inte har följts ska skälen för denna bedömning framgå. Innan beslut om enskild ersättning fattas ska det finnas skriftligt underlag som utvisar bolagets totala kostnad. Dessa riktlinjer ska också gälla i samtliga dotterbolag samt godkännas av årsstämma för respektive dotterbolag.

Principer som skall gälla för styrelseledamots konsultuppdrag i bolaget:

En förutsättning för ifrågavarande uppdrag skall vara att uppdraget är klart avskiljbart, vilket innebär att uppdraget inte följer av, eller går att likställa med, styrelseuppdraget och att det är avgränsat i både omfång och tid. Konsultuppdrag av ovanstående karaktär skall alltid godkännas av styrelsen. Går tjänsten att köpa externt ska styrelseledamöter inte anlitas för uppdraget.

INTERN KONTROLL OCH FINANSIELL RAPPORTERING

Styrelsen ansvarar för att bolaget har god intern kontroll och formaliserade rutiner som säkerställer att fastlagda principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs samt att bolagets finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag. Den interna kontrollmiljön baseras på arbetsordningar, policyer och riktlinjer för att hantera i bolagets risker. Styrelsen uppdaterar och fastställer årligen styrelsens arbetsordning, vd-instruktion, besluts- och attestordning, finanspolicy samt värderingspolicy. Bolagets vd och ledning har det operativa ansvaret för den interna kontrollen. Ledningen har på grundval av styrelsens instruktioner, lagar och regler fastställt ansvars- och rollfördelningen mellan anställda inom organisationen. Regelverket för investeringsprocessen och värderingspolicy har under året varit föremål för omarbetning. För närvarande bedömer styrelsen att denna struktur och den kontroll som bland annat sker av bolagets ekonomiavdelning uppfyller behovet av en intern gransknings- och revisionsfunktion. Arbetsordningen för styrelsen och instruktion för vd finns för varje portföljbolag i gruppen och bygger på samma principer som för Fouriertransform. I respektive portföljbolag finns en styrelse vars uppgift är att löpande säkerställa att övergripande riktlinjer och policyer följs samt att

löpande bedöma bolagets ekonomiska situation. Chefer på alla nivåer har utdelat ansvar och befogenheter att utveckla sina verksamheter efter lokala förutsättningar och kundens behov. Inom ramen för respektive portföljbolags finansiella uppföljning görs månadsvisa uppföljningar på styrelsenivå där bolagets investment managers ingår. En attest- och beslutsordning reglerar de befogenheter som finns på respektive nivå. Det gäller exempelvis anbud, inköp, avtalstecknande samt anställningar enligt den sk farfarsprincipen.

VD OCH KONCERNLEDNING

Verkställande direktör, vd, utses av styrelsen och leder verksamheten i enlighet med de instruktioner som styrelsen fastslagit. Vd ansvarar för att styrelsens beslut verkställs samt sörjer för att styrelsen fortlöpande hålls informerad om bolagets resultat och ställning. För sitt arbete har vd en ledningsgrupp om tre personer utöver vd. Medlemmarna i ledningsgruppen har särskilda ansvarsområden och rapporterar till vd. Ledningsgruppen har regelbundna verksamhetsgenomgångar under vd:s ledning. Information om vd och ledande befattningshavare, ålder och utbildning framgår av nedan.

Per Nordberg, verkställande direktör f. 1956
Utbildning: Civilekonom HHS.

Ulf Järvenäs, Chief Financial Officer f. 1963
Utbildning: Civilekonom från Uppsala Universitet.

Magnus Westerlind, Chefsjurist f. 1948
Sekreterare i styrelsen.
Utbildning: Jur. kand från Stockholms Universitet.

Christian Zeuchner, Investment Director f. 1968
Utbildning: Civilingenjör Chalmers Tekniska Högskola.

Två gånger per månad samlar VD 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.

FINANSIELL RAPPORTERING

Från och med det fjärde kvartalet 2013 tillämpar Fouriertransform de internationella redovisningsprinciperna International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har godkänts för tillämpning inom EU och Årsredovisningslagen vid upprättandet av sina finansiella rapporter för koncernen. Moderbolaget Fouriertransform AB:s finansiella rapporter upprättas i

enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

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.

**FÖRSLAG TILL DISPOSITION BETRÄFFANDE BOLAGETS
VINST ELLER FÖRLUST****TILL ÅRSSTÄMMANS FÖRFOGANDE STÅR:**

	KR
Balanserat resultat	219 916 970
Årets resultat	-82 320 885
Summa	137 596 085

Styrelsen föreslår, under förutsättning av att Bolagsverket lämnar tillstånd därtill enligt 20 kap 30 § aktiebolagslagen, att till förfogande stående vinstmedel disponeras på följande sätt:

- Utdelning, 2 725 100 000 st aktier 0,037 kronor per aktie 100 000 000 kronor
- Överförs till ny räkning 37 596 085 kronor

Utdelningen ska utbetalas senast två veckor efter årsstämman enligt statens ägarpolicy. Styrelsen har lämnat yttrande enligt 18 kap. 4 § aktiebolagslagen (2005:551) om förslaget till utdelning.

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

Räkenskaper

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET, INVESTMENTFÖRETAGET

INVESTMENTFÖRETAGET, TSEK	NOT 1, 2, 3	2014	2013
Portföljbolag			
Realiserat resultat avyttrade portföljbolag		-3 263	-
Orealiserat resultat portföljbolag		-112 019	76 554
Ränteintäkter från portföljbolag		5 314	4 488
Utdelning portföljbolag		-	14 230
Resultat från portföljbolag		-109 968	95 273
Intäkter, rådgivning	5,18	889	5 657
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	6	-24 924	-22 244
Personalkostnader	7	-36 777	-35 427
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	11	-999	-929
Summa rörelsens kostnader		-62 701	-58 601
Rörelseresultat		-171 780	42 329
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	8	91 909	155 000
Finansiella kostnader	8	-204	-46 115
Summa resultat från finansiella poster		91 704	108 885
Resultat efter finansiella poster		-80 075	151 214
Skatt på årets resultat	9	-10 835	-19 842
Årets resultat		-90 910	131 372
Övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat		-90 910	131 372
Resultat per aktie, kronor			
Före utspädning		-0,033	0,048
Efter utspädning		-0,033	0,048

Vid beräkning av resultat per aktie utgör täljaren -90 910 TSEK (131 372 TSEK) samt nämnaren 2 725 100 000 aktier (3 000 100 000 aktier).

BALANSRÄKNING, INVESTMENTFÖRETAGET

INVESTMENTFÖRETAGET, TSEK	NOT	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	11	1 208	1 951
Finansiella anläggningstillgångar			
<i>Investeringar i portföljbolag</i>	4		
Andelar i portföljbolag		1 099 463	986 214
Fordringar hos portföljbolag	18	89 386	37 686
Konvertibel fordran hos portföljbolag	18	172 024	58 600
<i>Summa investeringar i portföljbolag</i>		<i>1 360 873</i>	<i>1 082 500</i>
Andra långfristiga fordringar		140	140
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 361 013	1 082 640
Summa anläggningstillgångar		1 362 221	1 084 592
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	18	413	2 500
Övriga kortfristiga fordringar		6 831	3 082
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 936	9 197
Summa kortfristiga fordringar		10 180	14 779
Kortfristiga placeringar		1 807 482	2 192 892
Likvida medel	14	42 989	60 270
Summa omsättningstillgångar		1 860 651	2 267 941
SUMMA TILLGÅNGAR		3 222 872	3 352 532

BALANSRÄKNING, INVESTMENTFÖRETAGET (FORTS)

INVESTMENTFÖRETAGET, TSEK	NOT	2014-12-31	2013-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital		2 725 100	3 000 100
Balanserat resultat inkl årets totalresultat		466 915	282 825
Summa eget kapital		3 192 015	3 282 925
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder		106	106
Uppskjuten skatteskuld	17	12 582	6 177
Summa långfristiga skulder		12 688	6 283
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	16	3 992	2 278
Aktuella skatteskulder		6 100	21 380
Övriga kortfristiga skulder		4 108	34 636
Upplupna kostnader	16	3 969	5 030
Summa kortfristiga skulder		18 168	63 324
Summa skulder		30 857	69 607
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 222 872	3 352 532
Ställda säkerheter, för portföljbolagslån i bank		35 000	35 000
Ansvarsförbindelser, för portföljbolagslån i bank		41 677	35 000

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL, INVESTMENTFÖRETAGET

INVESTMENTFÖRETAGET, TSEK	Aktiekapital	Balanserat resultat inklusive periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2013	3 000 100	151 454	3 151 554
Årets totalresultat	-	131 372	131 372
Utgående eget kapital 31 december 2013	3 000 100	282 825	3 282 925
Ingående eget kapital 1 januari 2014	3 000 100	282 825	3 282 925
Nedsättning av aktiekapital till fri fond	-275 000	275 000	-
Årets totalresultat	-	-90 910	-90 910
Utgående eget kapital 31 december 2014	2 725 100	466 915	3 192 015

KASSAFLÖDESANALYS, INVESTMENTFÖRETAGET

INVESTMENTFÖRETAGET, TSEK	2014	2013
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-171 780	42 329
<i>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</i>		
Avskrivningar och nedskrivningar	999	929
Ränteintäkter portföljbolag	-5 314	-3 026
Realiserat resultat avyttrade portföljbolag	3 263	-
Orealiserat resultat portföljbolag	112 019	-76 554
Erhållen ränta, banktillgodohavanden	282	378
Erlagd ränta	-204	-94
Betald inkomstskatt	-19 710	-11 964
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-80 445	-48 002
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning/minskning kundfordringar	2 088	-2 500
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	4 639	665
Ökning/minskning leverantörsskulder	1 714	-146
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder	-31 544	2 006
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-103 548	-47 977
Investeringsverksamheten		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-256	-240
Investeringar i andelar i portföljbolag	-140 171	-325 393
Avyttringar av andelar i portföljbolag	3 430	-
Lån till portföljbolag	-258 530	-16 453
Återbetalning lån från portföljbolag	6 500	-
Förändring kortfristiga placeringar	529 453	476 917
Förändring kortfristiga placeringar	-54 158	-43 984
Kassaflöde från investeringsverksamheten	86 268	90 847
Finansieringsverksamheten		
	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-
Årets kassaflöde	-17 281	42 870
Likvida medel vid årets början	60 270	17 400
Likvida medel vid årets slut	42 989	60 270

RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET FOURIERTRANSFORM AB

MODERBOLAGET, TSEK	NOT	2014	2013
Nettoomsättning, rådgivning	5, 18	889	5 657
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	6, 10	-21 882	-17 211
Personalkostnader	7	-36 777	-35 427
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	11	-999	-929
Summa rörelsens kostnader		-59 659	-53 567
Rörelseresultat		-58 770	-47 910
Resultat från finansiella poster			
Portföljbolag			
Realiserat resultat portföljbolag		-3 263	-
Utdelning portföljbolag		-	14 230
Ränteintäkter, fordringar hos portföljbolag		5 314	4 488
Återföring nedskrivning portföljbolag		24 454	-
Nedskrivning portföljbolag		-108 216	-95 099
Resultat från portföljbolag		-81 711	-76 381
Ränteintäkter och liknande resultatposter	8	62 794	110 337
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-204	-94
Summa resultat från finansiella poster		62 589	110 243
Resultat efter finansiella poster		- 77 891	- 14 048
Skatt på årets resultat	9	-4 430	-20 141
Årets resultat		-82 321	-34 189

BALANSRÄKNING MODERBOLAGET FOURIERTRANSFORM AB

MODERBOLAGET, TSEK	NOT	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	11	1 208	1 951
Finansiella anläggningstillgångar			
<i>Investeringar i portföljbolag</i>	12		
Andelar i portföljbolag		838 301	718 809
Fordringar hos portföljbolag	18	89 386	37 686
Konvertibel fordran hos portföljbolag	18	148 480	10 000
<i>Summa investeringar i portföljbolag</i>		<i>1 076 167</i>	<i>766 495</i>
Andra långfristiga fordringar		140	140
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 076 307	766 635
Summa anläggningstillgångar		1 077 515	768 586
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	18	413	2 500
Övriga kortfristiga fordringar		6 831	3 082
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 936	9 197
Summa kortfristiga fordringar		10 180	14 779
Kortfristiga placeringar		1 750 287	2 164 812
Kassa och bank	14	42 989	60 270
Summa omsättningstillgångar		1 803 456	2 239 861
SUMMA TILLGÅNGAR		2 880 971	3 008 447

BALANSRÄKNING MODERBOLAGET FOURIERTRANSFORM AB (FORTS)

MODERBOLAGET, TSEK	NOT	2014-12-31	2013-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	15		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		2 725 100	3 000 100
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		219 917	-20 895
Årets resultat		-82 321	-34 189
Summa fritt eget kapital		137 596	-55 084
Summa eget kapital		2 862 696	2 945 016
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder		106	106
Summa långfristiga skulder		106	106
Kortfristiga skulder			
	16		
Leverantörsskulder		3 992	2 278
Aktuella skatteskulder		6 100	21 380
Övriga kortfristiga skulder		4 108	34 637
Upplupna kostnader	16	3 969	5 030
Summa kortfristiga skulder		18 168	63 325
Summa skulder		18 275	63 431
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 880 971	3 008 447
Ställda säkerheter, för portföljbolagslån i bank	19	35 000	35 000
Ansvarsförbindelser, för portföljbolagslån i bank	19	41 677	35 000

**FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL MODERBOLAGET
FOURIERTRANSFORM AB**

MODERBOLAGET, TSEK	Aktiekapital	Balanserat resultat inklusive periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2013	3 000 100	-20 894	2 979 206
Årets resultat	-	-34 189	-34 190
Utgående eget kapital 31 december 2013	3 000 100	-55 084	2 945 016
Ingående eget kapital 1 januari 2014	3 000 100	-55 084	2 945 016
Nedsättning av aktiekapital till fri fond	-275 000	275 000	-
Årets resultat	-	-82 321	-82 321
Utgående eget kapital 31 december 2014	2 725 100	137 595	2 862 695

KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAGET FOURIERTRANSFORM AB

MODERBOLAGET, TSEK	2014	2013
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-58 770	-47 910
Avskrivningar och nedskrivningar	999	929
Erhållen ränta på banktillgodohavanden	282	378
Erlagd ränta	-204	-94
Betald inkomstskatt	-19 710	-11 665
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-77 403	-58 362
före förändringar i rörelsekapital		
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning/minskning kundfordringar	2 088	-2 500
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	4 639	665
Ökning/minskning leverantörsskulder	1 714	-146
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder	-31 544	1 708
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-100 506	-58 635
Investeringsverksamheten		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-256	-240
Investeringar i portföljbolag	-398 701	-346 880
Avyttringar portföljbolag	387	-
Ränteintäkter portföljbolag	-	1 462
Utdelning portföljbolag	-	14 230
Återbetalning lån portföljbolag	6 500	-
Förändring kortfristiga placeringar	529 453	476 917
Förändring kortfristiga placeringar	-54 158	-43 984
Kassaflöde från investeringsverksamheten	83 225	101 505
Finansieringsverksamheten		
	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-
Periodens kassaflöde	-17 281	42 870
Likvida medel vid periodens början	60 270	17 400
Periodens kassaflöde	-17 280	42 870
Likvida medel vid periodens slut	42 989	60 270

Noter till årsredovisning

Beloppen nedan redovisas i TSEK, där inget annat anges. Siffrorna inom parentes avser 2013.

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

Fouriertransform Aktiebolag med organisationsnummer 556771-5700 är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Sveavägen 17, 10tr, 111 17 Stockholm. Fouriertransform är ett av staten helägt venture capitalbolag med uppdrag att på kommersiella grunder stärka den svenska fordonsindustrin och övrig tillverkningsindustris internationella konkurrenskraft. Fouriertransform investerar kapital och är en aktiv ägare i företag med innovativa och kommersialiserbara produkter inom fordons- och tillverkningsindustrin.

Årsredovisningen för investmentföretaget respektive moderbolaget godkändes för offentliggörande av styrelsen den 11 mars, 2015 och kommer att framläggas för årsstämman den 22 april, 2015 för fastställande.

NOT 2 REDOVISNINGSPRINCIPER

Väsentliga redovisningsprinciper – investmentföretaget (koncernen)

Övergång till IFRS

Från och med det fjärde kvartalet 2013 tillämpar Fouriertransform de internationella redovisningsprinciperna International Financial Reporting Standards (IFRS) vid upprättandet av sina finansiella rapporter för investmentföretaget (koncernen). Bokslutskommunikén för 2013 var den första finansiella rapport som Fouriertransform upprättade efter övergången till IFRS. Denna årsredovisning för investmentföretaget är den andra fullständiga rapport som Fouriertransform upprättar enligt IFRS.

Grund för upprättande av finansiella rapporter

Finansiella rapporter för investmentföretaget (koncernen) upprättas i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee. Vidare tillämpar investmentföretaget Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Fouriertransform har valt att tillämpa de undantagsregler för investmentföretag som finns i IFRS 10 *Koncernredovisning* som Fouriertransform valde att förtdidstillämpa från och med det fjärde kvartalet 2013. Undantaget avseende investmentföretag innebär att Fouriertransform inte upprättar någon koncernredovisning, istället upprättas separata finansiella rapporter för investmentföretaget (koncernen) där dotterföretag, intresseföretag och övriga finansiella investeringar värderas till verkligt värde i balansräkningen med värdeförändringar i resultatet i enlighet med IAS 39 *Finansiella instrument: Redovisning och värdering*. Övriga poster i de finansiella rapporterna värderas i enlighet med anskaffningsvärdemetoden om inte annat anges i not. Fouriertransform tillämpar även de övriga nya och reviderade standarderna i "paketet om fem" avseende konsolidering: IFRS 11 *Samarbetsarrangemang*, IFRS 12 *Upplysningar om andelar i andra företag*, IAS 27 *Separata finansiella rapporter* och IAS 28 *Innehav i intresseföretag och joint ventures*.

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas vara återvunna eller betalda efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas vara återvunna eller betalda inom tolv månader efter balansdagen.

De redovisningsprinciper som beskrivs nedan har tillämpats konsekvent för samtliga perioder som redovisas i denna årsredovisning. Samtliga belopp har avrundats till tusental svenska kronor (TSEK) om inte annat anges.

Nya IFRS och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas

Utöver de nya och ändrade standarderna om konsolidering som tillämpas av Fouriertransform, har ett antal andra nya och ändrade standarder och tolkningar, som ännu inte trätt ikraft givits ut. Dessa har inte förtidstillämpats av Fouriertransform.

IFRS 9 *Finansiella instrument* utfärdades den 24 juli 2014 och ersätter IAS 39 *Finansiella instrument: Redovisning och värdering*. Standarden innehåller regler för redovisning och värdering, nedskrivning och bortbokning samt generella regler för säkringsredovisning. Den är obligatorisk för perioder som börjar den 1 januari 2018 eller senare. EU har ännu inte antagit IFRS 9. Företagsledningens bedömning är att tillämpningen av IFRS 9 kan påverka de redovisade beloppen i de finansiella rapporterna vad gäller koncernens finansiella tillgångar och finansiella skulder. Företagsledningen har ännu inte genomfört en detaljerad analys av effekterna vid tillämpning av IFRS 9 och kan därför ännu inte kvantifiera effekterna.

Finansiella instrument

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsenliga villkor. En finansiell tillgång eller en del av en finansiell tillgång bokas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiseras, förfaller eller när bolaget förlorar kontrollen över den. En finansiell skuld eller en del av en finansiell skuld bokas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks.

Vid varje balansdag utvärderar bolaget om det finns objektiva indikationer om att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning på grund av inträffade händelser. Exempel på sådana händelser är väsentligt försämrade finansiella ställningar för motparten eller utebliven betalning av förfallna belopp.

Finansiella tillgångar och finansiella skulder som vid den efterföljande redovisningen värderas till verkligt värde via resultatet, redovisas vid den initiala redovisningen till verkligt värde. Finansiella tillgångar och finansiella skulder som vid den efterföljande redovisningen inte värderas till verkligt värde via resultatet, redovisas vid den initiala redovisningen till verkligt värde med tillägg respektive avdrag för transaktionskostnader. Vid den efterföljande redovisningen värderas finansiella instrument till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde beroende på den initiala kategoriseringen enligt IAS 39.

Vid den initiala redovisningen kategoriseras en finansiell tillgång eller en finansiell skuld i en av följande kategorier:

Finansiella tillgångar

- Verkligt värde via resultaträkningen
- Lånefordringar och kundfordringar
- Investeringar som hålls till förfall
- Finansiella tillgångar som kan säljas

Finansiella skulder

- Verkligt värde via resultaträkningen
- Övriga finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella instruments verkliga värde

För beskrivning av värdering av finansiella instrument till verkligt värde se not 2.

Upplupet anskaffningsvärde

Med upplupet anskaffningsvärde avses det belopp till vilket tillgången eller skulden initialt redovisades med avdrag för amorteringar, tillägg eller avdrag för ackumulerad periodisering enligt effektivräntemetoden av den initiala skillnaden mellan erhållet/betalat belopp och belopp att betala/erhålla på förfalldagen samt med avdrag för nedskrivningar. Effektivräntan är den ränta som vid en diskontering av samtliga framtida förväntade kassaflöden över den förväntade löptiden resulterar i det initialt redovisade värdet för den finansiella tillgången eller den finansiella skulden.

Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen när det finns en legal rätt att kvitta och när avsikt finns att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Investeringar i portföljbolag

Andelar i portföljbolag, konvertibla fordringar hos portföljbolag och fordringar hos portföljbolag kategoriseras som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Dessa tillgångar redovisas till bedömt verkligt värde vid varje balansdag och värdeförändringar redovisas inom rörelseresultatet i rapporten över totalresultat. För beskrivning av värdering till verkligt värde se not 2.

Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar kategoriseras som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Dessa tillgångar redovisas till bedömt verkligt värde vid varje balansdag och värdeförändringar redovisas inom finansnettot i rapporten över totalresultat. För beskrivning av värdering till verkligt värde, se not 4.

Andra långfristiga fordringar, kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar

Andra långfristiga fordringar, kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar som är finansiella kategoriseras som "Lånefordringar och kundfordringar" vilket innebär värdering till upplupet anskaffningsvärde. Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringars förväntade löptid är dock kort, varför redovisning sker till nominellt belopp utan diskontering. Avdrag görs för fordringar som bedömts som osäkra. Nedskrivningar av fordringar redovisas i rörelsens kostnader.

Likvida medel

Likvida medel inkluderar kassamedel och banktillgodohavanden samt andra kortfristiga likvida placeringar som lätt kan omvandlas till kontanter samt är föremål för en obetydlig risk för värdeförändringar. För att klassificeras som likvida medel får löptiden inte överskrida tre månader från tidpunkten för förvärvet. Kassamedel och banktillgodohavanden kategoriseras som "Lånefordringar och kundfordringar" vilket innebär värdering till upplupet anskaffningsvärde. På grund av att bankmedel är betalningsbara på anfordran motsvaras upplupet anskaffningsvärde av nominellt belopp.

Övriga skulder och Leverantörsskulder

Övriga långfristiga skulder, leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder kategoriseras som "Övriga finansiella skulder" vilket innebär värdering till upplupet anskaffningsvärde. Leverantörsskuldernas förväntade löptid är dock kort, varför skulden redovisas till nominellt belopp utan diskontering.

Segmentrapportering

Ett rörelsesegment är en del av ett företag som bedriver affärsverksamhet från vilken den kan få intäkter och ådra sig kostnader, vars rörelseresultat regelbundet granskas av företagets högste verkställande beslutsfattare, och för vilken det finns fristående finansiell information. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som bedömer rörelsesegmentens resultat och beslutar om fördelning av resurser. Fouriertransforms bedömning är att verkställande direktören utgör den högste verkställande

beslutfattaren. I den regelbundna interna rapporteringen till verkställande direktören rapporteras resultat för investmentföretaget som helhet. Verkställande direktören granskar inte regelbundet resultatet på en lägre nivå för att fatta beslut om fördelning av resurser till och bedömning av resultatet för olika delar av investmentföretaget. Investmentföretaget bedöms därför utgöra ett enda rörelsesegment.

Transaktioner i utländsk valuta

Moderbolagets funktionella valuta och koncernens rapportvaluta är svenska kronor. Transaktioner i utländsk valuta räknas om till svenska kronor enligt transaktionsdagens kurs. Valutakursvinster/förluster som uppkommer vid betalning av transaktioner i utländsk valuta och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultatet.

Intäkter

Intäkter redovisas till det verkliga värdet av den ersättning som erhållits eller kommer att erhållas, med avdrag för mervärdesskatt, rabatter och liknande avdrag. Investmentföretagets intäkter för rådgivningstjänster redovisas i den period då tjänsterna utförs.

Ränteintäkter redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla framtida in- och utbetalningar under räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran.

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda i form av löner, betald semester, betald sjukfrånvaro m m samt pensioner redovisas i takt med intjänandet. Beträffande pensioner och andra ersättningar efter avslutad anställning klassificeras dessa som avgiftsbestämda eller förmånsbestämda pensionsplaner. Investmentföretaget har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. För avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en separat oberoende juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Investmentföretagets resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas vilket normalt sammanfaller med tidpunkten för när premier erläggs.

Leasing

Ett finansiellt leasingavtal är ett avtal enligt vilket de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet av ett objekt i allt väsentlig överförs från leasegivaren till leasetagaren. Övriga leasingavtal klassificeras som operationella leasingavtal. Investmentföretaget har endast operationella leasingavtal. Leasingavgifter vid operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden, såvida inte ett annat systematiskt sätt bättre återspeglar användarens ekonomiska nytta över tiden.

Skatter

Skattekostnaden utgörs av summan av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell och uppskjuten skatt redovisas som en kostnad eller intäkt i resultatet, utom när skatten är hänförlig till transaktioner som redovisats i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. I sådana fall ska även skatten redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital.

Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden. Skattepliktigt resultat skiljer sig från det redovisade resultat i rapport över totalresultat då det har justerats för ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader samt för intäkter och kostnader som är skattepliktiga eller avdragsgilla i andra perioder. Investmentföretagets aktuella skatteskuld beräknas enligt de skattesatser som har beslutats eller aviserats per balansdagen.

Uppskjuten skatt redovisas på temporära skillnader mellan det redovisade värdet på tillgångar och skulder i de finansiella rapporterna och det skattemässiga värdet som används vid beräkning av skattepliktigt resultat. Uppskjuten skatt redovisas enligt den skattemässiga balansräkningsmetoden. Uppskjutna skatteskulder redovisas för i princip alla skattepliktiga temporära skillnader, och uppskjutna skattefordringar redovisas i princip för alla

avdragsgilla temporära skillnader i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Uppskjutna skatteskulder och skattefordringar redovisas inte om den temporära skillnaden är hänförlig till goodwill eller om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld (som inte är ett rörelseförvärv) och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Det redovisade värdet på uppskjutna skattefordringar prövas vid varje bokslutstillfälle och reduceras till den del det inte längre är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga för att utnyttjas, helt eller delvis, mot den uppskjutna skattefordran. Uppskjuten skatt beräknas enligt de skattesatser som förväntas gälla för den period då tillgången återvinns eller skulden regleras, baserat på de skattesatser (och skattelagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas då de hänförs till inkomstskatt som debiteras av samma myndighet och då investmentföretaget har för avsikt att reglera skatten med ett nettobelopp.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar tas upp till anskaffningsvärdet efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar kostnadsförs så att tillgångens värde minskat med bedömt restvärde vid nyttjandeperiodens slut, skrivs av linjärt över dess bedömda nyttjandeperiod som uppskattas till 5 år för inventarier.

Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar

Om det vid balansdagen finns någon indikation på att materiella anläggningstillgångar har minskat i värde beräknas tillgångens återvinningsvärde för att kunna fastställa värdet av eventuell nedskrivning. Där det inte är möjligt att beräkna återvinningsvärdet för en enskild tillgång, beräknar koncernen återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör. Återvinningsvärdet är det högre värdet av det verkliga värdet minus försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Om återvinningsvärdet för en tillgång (eller kassagenererande enhet) fastställs till ett lägre värde än det redovisade värdet, skrivs det redovisade värdet på tillgången (eller den kassagenererande enheten) ned till återvinningsvärdet.

Avsättningar

Avsättningar redovisas när investmentföretaget har en befintlig förpliktelse (legal eller informell) som en följd av en inträffad händelse, det är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Det belopp som avsätts utgör den bästa uppskattningen av det belopp som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen, med hänsyn tagen till risker och osäkerheter förknippade med förpliktelsen. När en avsättning beräknas genom att uppskatta de utbetalningar som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen, ska det redovisade värdet motsvara nuvärdet av dessa utbetalningar. Där en del av eller hela det belopp som krävs för att reglera en avsättning förväntas bli ersatt av en tredje part, ska gottgörelsen särredovisas som en tillgång i rapport över finansiell ställning när det är så gott som säkert att den kommer att erhållas om företaget reglerar förpliktelsen och beloppet kan beräknas tillförlitligt.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Från och med det fjärde kvartalet 2013 tillämpar moderbolaget Fouriertransform AB Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 *Redovisning för juridiska personer* vid upprättandet av sina finansiella rapporter. Tillämpning av RFR 2 innebär att moderbolaget så långt som möjligt tillämpar alla av EU godkända IFRS inom ramen för Årsredovisningslagen och Tryggandelagen samt beaktat sambandet mellan redovisning och beskattning. Skillnaderna mellan moderbolagets och investmentföretagets redovisningsprinciper beskrivs nedan:

Andelar i portföljbolag

Andelar i portföljbolag (dotterföretag och intresseföretag) värderas till anskaffningsvärde i moderbolagets finansiella rapporter. Förvärvsrelaterade kostnader för dotterföretag och intresseföretag ingår som en del i anskaffningsvärdet för portföljbolagen.

Finansiella instrument

Moderföretaget tillämpar inte IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. I moderföretaget tillämpas en metod med utgångspunkt i anskaffningsvärde enligt Årsredovisningslagen.

Klassificering och uppställningsformer

Moderbolagets resultat- och balansräkning är uppställda enligt Årsredovisningslagens scheman, vilka skiljer sig i vissa delar mot IAS 1 *Utformning av finansiella rapporter* som tillämpas vid utformningen av investmentföretagets separata finansiella rapporter. Den mest väsentliga skillnaden är att moderbolaget presenterar resultat från portföljbolag i finansnettot, medan investmentföretaget presenterar detta inom rörelseresultatet. Moderbolaget presenterar eventuella poster i övrigt totalresultat i en separat rapport över totalresultat skiljt från resultaträkningen. För närvarande har moderbolaget inga poster i övrigt totalresultat.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Att upprätta finansiella rapporter i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciper och redovisade belopp för tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningar och bedömningar baseras på historiska erfarenheter, marknadsinformation och antaganden som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Uppskattningarna och antaganden ses över regelbundet. Förändrade antaganden kan leda till justeringar av redovisade värden och det verkliga utfallet kan komma att avvika från de uppskattningar och bedömningar som gjorts.

Investmentföretaget

Viktiga bedömningar vid tillämpning av investmentföretagets redovisningsprinciper

Klassificering som investmentföretag

Företagsledningen valde att förtidstillämpa IFRS 10 Koncernredovisning, inklusive undantaget avseende investmentföretag från och med det fjärde kvartalet 2013. För att klassificeras som ett investmentföretag enligt IFRS 10 krävs att företaget uppfyller följande tre kriterier:

- a) Erhåller medel från en eller flera investerare i syfte att tillhandahålla professionella investeringstjänster,
- b) Förbundet sig gentemot sina investerare att syftet med verksamheten är att investera medel enbart för att erhålla avkastning i form av värdestegring och/eller utdelningsintäkter.
- c) Mäter och utvärderar resultatet av väsentligen alla sina investeringar baserat på verkligt värde.

Fouriertransforms kapital har erhållits från svenska staten med syfte att Fouriertransform ska investera i bolag inom svensk fordons- och tillverkningsindustri. Verksamheten drivs på kommersiella grunder, vilket innebär att Fouriertransforms investeringar sker med syftet att portföljbolagens värde ska öka och att portföljbolagen på sikt även ska kunna generera utdelningsintäkter. Fouriertransform mäter och utvärderar löpande portföljbolagens resultat baserat på verkligt värde och har dokumenterade exitstrategier för samtliga innehav. Företagsledningen har baserat på detta gjort bedömningen att Fouriertransform uppfyller kriterierna ovan och därmed ska klassificeras som ett investmentföretag.

Enligt IFRS 10 förväntas ett investmentföretag vanligen ha följande typiska karakteristika:

- a) Flera investeringar
- b) Flera investerare
- c) Investerare som inte är närstående till moderbolaget eller till företagets investment manager
- d) Ägarandelar i form av aktier eller andra eget kapitalinstrument

IFRS 10 anger att ett företag kan kvalificera sig som ett investmentföretag även om någon eller några av dessa karakteristika inte är uppfyllda. Fouriertransform har flera investeringar och ägarandelarna består av aktier, vilket innebär att investmentföretaget har de karakteristika som anges i a) och d) ovan. Eftersom Fouriertransform är ett helägt dotterbolag till staten har företaget inte de karakteristika som anges enligt b) och c). Vägledningen i IFRS 10 anger att om ett företag har flera investerare som inte är närstående är det mindre troligt att företaget, eller andra enheter i den koncern som företaget ingår i, skulle erhålla andra fördelar än värdeökningar eller avkastning från investeringarna. Företagsledningen bedömer att Fouriertransform inte erhåller några andra fördelar än värdeökningar eller avkastning från investeringarna. Inte heller andra statligt ägda bolag eller organisation erhåller några andra fördelar av att Fouriertransform är ett helägt dotterbolag till staten. Företagsledningens bedömning är istället att det faktum att Fouriertransforms enda investerare är Svenska staten gör det mindre troligt att andra fördelar än värdeökningar eller avkastning från investeringarna skulle förekomma. Fouriertransforms uppdrag från staten är att bedriva venture capital-verksamhet på kommersiella grunder. Fouriertransforms verksamhet är också styrd av lagar och regleringar som ska förhindra att statliga företag erhåller särskilda fördelar. Baserat på detta är det företagsledningens bedömning att Fouriertransform uppfyller definitionen av ett investmentföretag även om företaget är ett helägt dotterföretag till staten.

Tillämpningen av IFRS 10 innebär därmed att Fouriertransform inte ska upprätta någon koncernredovisning, istället upprättas en separat finansiell rapport för investmentföretaget enligt IFRS såsom de antagits av EU. Denna finansiella rapport för investmentföretaget uppfyller kraven på en koncernredovisning enligt ÅRL. I den separata finansiella rapporten för investmentföretaget redovisas samtliga innehav i andra företag till verkligt värde, med värdeförändringar i resultatet.

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

Nedan redogörs för de viktigaste antagandena om framtiden, och andra viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar per balansdagen, som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår.

Värdering av andelar i portföljbolag, konvertibel fordran och fordran portföljbolag

Fouriertransforms portföljbolag är onoterade förutom ett, vilket innebär att värdering av andelar i portföljbolag, konvertibel fordran och fordran portföljbolag till verkligt värde inte baseras på observerbara marknadsdata. För att värdera andelarna i portföljbolag till verkligt värde krävs istället att företagsledningen bedömer vilken värderingsmetod som är lämplig och gör bedömningar och uppskattningar avseende väsentliga indata som baseras på icke observerbara indata.

Innehavet i det noterade portföljbolaget värderas till börskurs per 31 december 2014.

Under fjärde kvartalet 2014 skedde en översyn av värderingspolicy och värderingsmetoder, varvid bolaget har förtydligat värderingsmetoder för innehav i olika investeringsstadier och i den mån det är möjligt baseras värderingsmetoden på direkta eller indirekta observerbara data.

Liksom tidigare följer Fouriertransforms värderingspolicy den vägledning som återfinns i IPEV Guidelines och innehaven värderas beroende på vilken mognads- och utvecklingsfas portföljbolaget befinner sig i. Vid värdering av portföljbolag beaktas i första hand om det nyligen har genomförts en finansieringsrunda eller en transaktion på "arm-längds avstånd". Om detta inte har skett nyligen görs en värdering baserat på diskonterade kassaflöden (Discounted Cash Flow, DCF). Värderingsmetoden innebär att relevanta multiplar appliceras på det aktuella portföljbolagets nyckeltal (EBITDA, rörelseresultat före avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar) från en grupp jämförbara bolag med vissa individuellt anpassade justeringar för

exempelvis skillnader i bolagens storlek. De mest väsentliga ej observerbara indata som används i DCF-modellen utgörs av:

- Årlig genomsnittlig försäljningstillväxt
- Långsiktig EBIT-marginal
- WACC (Weighted average cost of capital)

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

Redovisat värde på andelar i portföljbolag uppgår till 1 099 463 (986 214) TSEK. Redovisat värde på konvertibla fordringar uppgår till 172 024 (58 600) TSEK. Redovisat värde på fordringar portföljbolag uppgår till 89 386 (37 686) TSEK.

För ytterligare information om värderingsmetod, ej observerbara indata och känslighetsanalys se not 4.

Moderbolaget Fouriertransform AB

Nedskrivningsbehov för investeringar i portföljbolag

I moderbolaget Fouriertransform AB baseras nedskrivningsprövning avseende andelar i portföljbolag, konvertibelfordringar hos portföljbolag och fordringar hos portföljbolag på en genomgång av återvinningsvärdet som uppskattas utifrån det högre av nyttjandevärdet och verkligt värde minus försäljningskostnader. För beskrivning av värderingsmetod och antaganden vid beräkning av nyttjandevärde/verkligt värde minus försäljningskostnader, se beskrivning av värdering av andelar i portföljbolag och konvertibla fordringar hos portföljbolag för investmentföretaget ovan.

Under 2014 har värdet på sju andelar i portföljbolag skrivits ned med -108 216 TSEK, då den värdering till verkligt värde som genomfördes i investmentföretaget understeg det bokförda värdet för dessa bolag.

Redovisat värde för investeringar i portföljbolag i moderbolaget Fouriertransform AB uppgår till 1 076 167 (766 495) TSEK. Förändringar av de antaganden som gjorts av företagsledningen vid nedskrivningsprövningen skulle kunna få väsentlig påverkan på moderbolagets resultat och finansiella ställning.

NOT 3 FINANSIELLA RISKER

Investmentföretaget är genom sin verksamhet exponerat för olika typer av finansiella risker såsom pris-, marknads-, likviditets- och kreditrisker. Fouriertransforms marknadsrisker består i huvudsak av prisrisk och ränterisk. Det är bolagets styrelse som är ytterst ansvarig för exponering, hantering och uppföljning av koncernens finansiella risker. De ramar som gäller för exponering, hantering och uppföljning av de

finansiella riskerna fastställs av styrelsen i en finanspolicy som revideras årligen. Styrelsen har möjlighet att besluta om tillfälliga avsteg från den fastställda finanspolicyn.

Marknadsrisker

Prisrisk

Investmentföretaget exponeras för prisrisk avseende aktier i onoterade portföljbolag som innehas av investmentföretaget och som kategoriseras som tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. För att hantera prisrisken som uppstår genom aktier i onoterade portföljbolag sprider investmentföretaget sina placeringar i olika industrisegment och olika investeringsfaser.

Investmentföretaget exponeras för prisrisk avseende aktier i ett noterat portföljbolag som innehas av investmentföretaget och som kategoriseras som tillgång värderad till verkligt värde via resultatet. En förändring av priset per aktie på 5 % skulle innebära att resultat och eget kapital förändrades med 2,7 MSEK.

Investmentföretaget exponeras även för prisrisk avseende kortfristiga placeringar som kategoriseras som tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Dessa kortfristiga placeringar består av andelar i räntefonder och aktiefonder. För att hantera prisrisken hänförligt till kortfristiga placeringar har bolaget antagit en finanspolicy och tecknat avtal med extern kapitalförvaltare.

En förändring av priset per fondandel med 1 % skulle innebära att resultat och eget kapital förändrades med 18 075 TSEK.

Ränterisker

Med ränterisk avses risken att verkligt värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade marknadsräntor. Investmentföretaget har ingen lånefinansiering, men är exponerad för ränterisk hänförlig till konvertibla fordringar på portföljbolag, fordringar på portföljbolag samt ränta på investmentföretagets bankmedel. Fouriertransform säkrar inte ränteexponering.

En förändring av marknadsräntan med 1% skulle innebära att resultat och eget kapital förändrades med 0,2 MSEK.

Valutarisker

Med valutarisk avses risken att verkligt värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade valutakurser. Exponeringen för valutarisk härrör huvudsakligen från betalningsflöden i utländsk valuta, så kallad transaktionsexponering, och från omräkning av balansposter i utländsk valuta, så kallad balansexponering.

In- och utbetalningsflöden består av svenska kronor. Per 2014-12-31 fanns inga balansposter i utländsk valuta. Investmentföretagets och moderbolagets valutariskexponering är därför begränsad. Fouriertransform säkrar inte valutaexponering.

Likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att investmentföretaget får problem med att möta sitt åtagande relaterade till investmentföretagets finansiella skulder. Med finansieringsrisk avses risken att investmentföretaget inte kan uppbringa tillräcklig finansiering till en rimlig kostnad. Investmentföretaget finansieras med eget kapital och har ingen finansiell upplåning. Investmentföretagets kortfristiga placeringar och likvida medel uppgår till 1 850 471 (2 253 162) TSEK. Kortfristiga skulder uppgår till 18 168 (63 324) TSEK och förfaller inom ett år. Likviditets- och finansieringsrisken bedöms därför som oväsentlig.

Kredit- och motpartsrisk

Med kreditrisk avses risken för att motparten i en transaktion orsakar företaget en förlust genom att inte fullfölja sina avtalsenliga förpliktelser. Investmentföretagets exponering för kreditrisk är huvudsakligen hänförlig till konvertibelfordringar hos portföljbolag och långfristiga fordringar hos portföljbolag. Kreditrisken avseende dessa fordringar hanteras genom att analysera kreditvärdigheten hos motparten.

Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar uppgår till oväsentliga belopp varför kredit- och motpartsrisken hänförliga till dessa inte bedöms vara väsentlig.

Kreditrisk uppkommer också när bolagets överskottslikviditet placeras i olika typer av finansiella instrument. Överskottslikviditet får enligt styrelsens fastställda ramar placeras på räntebärande bankkonton och i räntefonder och svenska aktiefonder. Kreditrisken vid placering av överskottslikviditet ska reduceras genom att enbart placera hos motparter med mycket god rating.

Investmentföretagets och moderbolagets maximala exponering för kreditrisk bedöms motsvaras av redovisade värden på samtliga finansiella fordringar och framgår av tabellen nedan.

Fordringar	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Fordringar hos portföljbolag	89 386	37 686	89 386	37 686
Konvertibel fordran hos portföljbolag	172 024	58 600	148 480	10 000
Andra långfristiga fordringar	140	140	140	140
Kundfordringar	413	2 500	413	2 500
Övriga kortfristiga fordringar	6 831	3 082	6 831	3 082
Summa	268 794	102 008	245 250	53 408

Kapital

Fouriertransforms mål för förvaltning av kapital är att säkerställa investmentföretagets förmåga att fortsätta sin verksamhet för att generera skälig avkastning till aktieägarna och nytta till övriga intressenter. Koncernen finansieras genom eget kapital vilket uppgår till 3 192 015 (3 282 926) TSEK och soliditeten uppgår till 99 (98)%.

Kategorisering av finansiella instrument

Redovisat värde för finansiella tillgångar och finansiella skulder fördelat per värderingskategori i enlighet med IAS 39 framgår av tabellen nedan.

TSEK	Investmentföretaget	
	2014-12-31	2013-12-31
Finansiella tillgångar		
<i>Verkligt värde via resultatet</i>		
Andelar i portföljbolag	1 099 463	986 214
Fordringar hos portföljbolag	89 386	37 686
Konvertibel fordran hos portföljbolag	172 024	58 600
Kortfristiga placeringar	1 807 482	2 192 892
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	3 168 355	3 275 392
<i>Lånefordringar och kundfordringar</i>		
Andra långfristiga fordringar	140	140
Kundfordringar	413	2 500
Övriga kortfristiga fordringar	6 831	3 082
Likvida medel	42 989	60 270
Summa lånefordringar och kundfordringar	50 373	65 992
Summa finansiella tillgångar	3 218 728	3 341 384
Finansiella skulder		
<i>Övriga finansiella skulder</i>		
Övriga långfristiga skulder	12 688	6 283
Leverantörsskulder	3 992	2 278
Övriga kortfristiga skulder	4 108	34 636
Summa övriga finansiella skulder	20 788	43 197
Summa finansiella skulder	20 788	43 197

Det har inte skett några omklassificeringar mellan värderingskategorierna ovan under perioden.

Nettovinster/-förluster från finansiella tillgångar och finansiella skulder fördelat per värderingskategori i enlighet med IAS 39 framgår av tabellen på nästa sida.

TSEK	Investmentföretaget	
	2014	2013
Finansiella tillgångar		
<i>Verkligt värde via resultatet</i>		
Realiserat resultat avyttrade portföljbolag	-3 263	-
Orealiserat resultat portföljbolag	-112 019	76 554
Ränteintäkter, fordringar hos portföljbolag	5 314	4 488
Utdelning från portföljbolag	-	14 230
Finansiella intäkter avseende kortfristiga placeringar	62 512	109 960
<i>Nettovinst/förlust finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet</i>	-47 456	205 232
 <i>Lånefordringar och kundfordringar</i>		
Finansiella intäkter avseende bankmedel	282	309
Övrigt	-	69
<i>Nettovinst/förlust finansiella lånefordringar och kundfordringar</i>	282	378
 Finansiella skulder		
<i>Övriga finansiella skulder</i>		
Finansiella kostnader	-	-
<i>Nettovinst/förlust finansiella lånefordringar och kundfordringar</i>	-	-

NOT 4 VÄRDERING TILL VERKLIGT VÄRDE

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

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

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

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

Exempel på observerbar data inom nivå 2 är:

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

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

Investmentföretaget

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

Finansiella instrument – verkligt värde Investmentföretaget, TSEK	2014-12-31			2013-12-31		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde						
<i>Andelar i portföljbolag</i>						
Later-stage venture	53 400		499 498			553 658
Growth			546 566			432 556
<i>Summa andelar i portföljbolag</i>	<i>53 400</i>		<i>1 046 064</i>			<i>986 214</i>
Konvertibel fordran portföljbolag			172 024			58 600
Fordran hos portföljbolag			89 386			37 686
Kortfristiga placeringar	1 807 482			2 192 892		
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	1 860 882	0	1 307 473	2 192 892	0	1 082 500

Fouriertransforms finansiella instrument i nivå 1 avser kortfristiga placeringar, vilka består av aktiefonder och räntefonder med noterade marknadspriser samt innehav i portföljbolag, vilka handlas på marknadsplats. Det noterade marknadspris som används är den aktuella köpkursen.

Fouriertransforms finansiella instrument i nivå 3 avser andelar i portföljbolag, konvertibel fordran hos portföljbolag samt fordringar hos portföljbolag, vilka utgör onoterade investeringar.

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

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

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

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

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

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

Förändringar under perioden för finansiella instrument i Nivå 3 Investmentföretaget 2013, TSEK	Andelar i portföljbolag			Konvertibel fordran hos portföljbolag	Fordran hos portföljbolag	Totalt
	Later-stage venture	Growth	Summa			
Ingående balans 1 januari 2013	286 545	267 722	554 267	58 600	21 233	634 100
Förvärv av andelar i portföljbolag	149 846	205 547	355 393		32 786	388 170
Avyttring av andelar i portföljbolag						
Vinster och förluster redovisade i resultatet	35 598	40 965	76 554			76 554
Emission av fordran						
Ny utlåning						
Betalning av fordran					-16 333	-16 333
Utgående balans 31 december 2013	471 989	514 234	986 214	58 600	37 686	1 082 500
Förändring av orealiserade vinster och förluster för perioden hänförliga till tillgångar som innehas vid periodens slut						

Process vid värdering av portföljbolag

I samband med bokslutstidpunkten bedömer Fouriertransforms företagsledning vilken värderingsmetod som ska användas för de olika portföljbolagen med hänsyn till om observerbara indata finns tillgängliga. Värderingen genomförs därefter enligt vald värderingsmetod beskriven i avsnittet nedan och analyseras och jämförs med värderingen vid senaste värderingstillfället så att den nya värderingen reflekterar bolagets utveckling och situation för att följa förändringar över tid.

Flera parter är involverade i värderingsprocessen; Fouriertransforms företagsledning och investeringsansvariga samt portföljbolagen för att verifiera indata. Värderingen dokumenteras så att externa intressenter, exempelvis revisor, på ett överskådligt sätt kan följa hur värdet beräknats.

Värderingsmetod - andelar i portföljbolag, konvertibel fordran hos portföljbolag samt fordran portföljbolag

Under fjärde kvartalet 2014 skedde en översyn av värderingspolicy och värderingsmetoder, varvid bolaget har förtydligat värderingsmetoder för innehav i olika investeringsstadier och i den mån det är möjligt baseras värderingsmetoden på direkta eller indirekta observerbara data.

Liksom tidigare följer Fouriertransforms värderingspolicy den vägledning som återfinns i IPEV Guidelines och innehaven värderas beroende på vilken mognads- och utvecklingsfas portfölj-bolaget befinner sig i:

För portföljbolag i investeringsstadiet Later stage venture, vilka inte genererar intäkter eller förväntas att generera intäkter i ett kortsiktigt perspektiv används i prioritetsordning följande metoder:

- 1) Price of recent investment (PRI) eller kvalificerat bud
- 2) Price of recent investment enhanced (PRIE)
- 3) Discounted Cash Flow-värdering som benchmark/cross-check

För portföljbolag i investeringsstadiet Later stage venture eller Growth, vilka genererar intäkter eller positivt kassaflöde används och vägs följande metoder mot varandra:

- 1) Price of recent investment (PRI) eller kvalificerat bud
- 2) Price of recent investment enhanced (PRIE)
- 3) Multipel på intäkter (lämplig multipel återfinns för noterade peer-bolag alt. för onoterade bolag från transaktioner eller där sådan uppgift kan hittas)
- 4) Discounted Cash Flow-värdering

Definitioner:

Price of recent investment:

- o värdering vid Fouriertransforms initiala investering under kommande 12-mån period
- o relevanta värderingar vid finansieringsrundor efter Fouriertransforms initiala investering

Price of recent investment enhanced:

Bolagets utveckling analyseras mot den affärsplan FTAB initialt investerade på samt senaste affärsplan inklusive teknologisk utveckling, marknadsförutsättningar etc.

Kvalificerat bud:

Med kvalificerade bud avses ett bindande, ej villkorat bud, med avdrag för transaktionskostnader.

Discounted Cash Flow:

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

Årlig försäljningstillväxt som beaktar företagsledningens erfarenhet och kunskap om marknadsförhållanden inom fordons- och tillverkningsindustrin. Försäljningstillväxten för prognosperioderna bedöms uppgå till minst 6 % med en högre tillväxttakt för portföljbolag i tidig fas. Ju högre försäljningstillväxt desto högre verkligt värde på portföljbolaget.

Långsiktig EBIT-marginal som beaktar företagsledningens erfarenhet och kunskap om marknadsförhållanden inom fordons- och tillverkningsindustrin. Den långsiktiga EBITDA-marginalen bedöms uppgå till 11 % och uppåt. Ju högre långsiktig rörelsemarginal desto högre verkligt värde på portföljbolaget.

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

Känslighet i antaganden

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

Värde metod per portföljbolag	Röstandel	Värderingsmetod
Later stage venture		
PowerCell Sweden AB	23 %	PRI
Norstel AB	100 %	PRIE
Alelion Batteries AB	71 %	DCF
Elforest AB	61 %	DCF
Max Truck AB	35 %	PRIE
Applied Nano Surfaces Sweden AB	35 %	DCF
Pelagicore AB	64 %	DCF
Inxide AB (f d EELCEE AB)	98 %	DCF
SciBase AB	20 %	PRI

Bedömt verkligt värde 572,6 MSEK

Growth		
Vicura AB	99 %	PRI
Jobro Plåtkomponenter AB	45 %	Multipl EBIT
LeanNova Engineering AB	99 %	PRI
ArcCore AB	38 %	DCF
CeDe Group AB	49 %	DCF
Smart Eye AB	17 %	PRIE
TitanX Holding AB	38 %	PRIE
RotoTest International AB	49 %	PRIE
ÅAC Microtec AB	49 %	PRI
Pelly AB	37 %	PRI
Ostell AB	36 %	PRI
APR Automation AB	49 %	PRIE
SMP Parts AB	43 %	PRI

Bedömt verkligt värde 788,2 MSEK
Totalt bedömt verkligt värde 1 360,8 MSEK

Moderbolaget

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

Jämförelse redovisat värde och värde Moderbolaget, MSEK	verkligt	2014-12-31			2013-12-31		
		Nivå	Red. värde	Verkligt värde	Nivå	Red. värde	Verkligt värde
<i>Andelar i portföljbolag</i>							
Later-stage venture	1	54,3	53,4	1	-	-	
Later-stage venture	3	432,4	499,5	3	417,1	489,8	
Growth	3	351,6	546,6	3	301,7	496,5	
<i>Summa andelar i portföljbolag</i>		838,3	1 099,5		718,8	986,3	
Konvertibel fordran hos portföljbolag	3	148,5	172,0	3	10,0	58,6	
Fordran hos portföljbolag	3	89,4	89,4	3	37,6	37,6	
Kortfristiga placeringar	1	1 750,3	1 807,5	1	2 164,8	2 192,9	
Summa		2 826,5	3 168,4		2 931,2	3 275,4	

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

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

NOT 5 INTÄKTER
Investmentföretaget och moderföretaget

Fouriertransforms intäkter avser rådgivningstjänster till portföljbolagen. Samtliga intäkter avser intäkter från kunder i Sverige. Intäkter från dotterbolag uppgår till 0 TSEK (2 680) och från intressebolag 889 TSEK (2 830).

NOT 6 ERSÄTTNING TILL REVISORER

Deloitte AB, TSEK	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Kostnad för revision	422	369	422	369
Kostnad för övrig konsultation	830	221	830	221
Summa	1 252	590	1 252	590

NOT 7 LÖNER, ERSÄTTNINGAR OCH ANDRA FÖRMÄNER

Noten avser både moderbolaget Fouriertransform AB och investmentföretaget.

FOURIERTRANSFORMS ERSÄTTNINGSPOLICY

På Fouriertransforms årsstämma den 23 april 2014 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 LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Med ledande befattningshavare avses VD, CFO, Chefsjurist samt en Investment Director. Under räkenskapsåret har Per Nordberg varit anställd på heltid som bolagets verkställande direktör. Ersättning utgörs av en fast grundlön och pension. Pensionsförmånen är avgiftsbestämd och omfattar 30 procent av den fasta grundlönen. Förutom nämnda ersättningar innehar VD även tjänstebil.

2014, TSEK	Fast grundlön	Förmån	Pensionskostnad	Totalt
VD, Per Nordberg	3 800	285	1 135	5 218
CFO, Ulf Järvenäs	1 413	65	422	1 900
Chefsjurist, Magnus Westerlind	2 045	72	658	2 775
Investment Director, Christian Zeuchner	2 212	21	676	2 909
SUMMA	9 470	443	2 891	12 084

2013, TSEK	Fast grundlön	Förmån	Pensionskostnad	Totalt
VD, Per Nordberg	3 922	165	1 218	5 305
CFO, Ulf Järvenäs	1 345	21	417	1 783
Chefsjurist, Magnus Westerlind	1 774	29	468	2 271
Investment Director, Christian Zeuchner	2 161	21	685	2 867
SUMMA	9 202	236	2 788	12 226

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.

Investment Director kan avsluta berörd anställning med sex månaders uppsägning. Om anställningen upphör på Fouriertransforms initiativ föreligger avtal om att Investment Director har rätt till ett avgångsvederlag motsvarande tolv månadslöner av den fasta grundlönen. Om Investment Directors påbörjar ny anställning under uppsägnings- och avgångsvederlagstiden ska avgångsvederlag från Fouriertransform reduceras med det belopp som motsvarar den nya inkomsten.

CFO har en uppsägningstid om sex månaders uppsägning. Om anställning upphör på Fouriertransforms initiativ har CFO utöver en uppsägningstid om 6 månader rätt till ett avgångsvederlag som motsvarar tolv månadslöner av den fasta grundlönen. Om CFO påbörjar ny anställning under uppsägnings- och avgångsvederlagstiden ska ersättningen från Fouriertransform reduceras med det belopp som motsvarar den nya inkomsten. Chefsjurist kan avsluta berörd anställning med tre månaders uppsägning. Om anställning upphör på Fouriertransforms initiativ föreligger en uppsägningstid om tre månader. Förutom lönen under uppsägningstiden föreligger det ingen rätt, enligt avtal, för Chefsjurist att erhålla avgångsvederlag

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

På årsstämman den 23 april 2014 beslutades om omval av styrelsen tre ledamöter Hasse Johansson, Christina Åkerman samt Hanna Lagercrantz, anställd på Regeringskansliet. Nyval gjordes av styrelsens ordförande Sigrun Hjelmqvist, som ersatte Lars-Olof Gustavsson samt nyval av tre ledamöter Charlotte Rydin, Ulf Berg och Jan Bengtsson, vilka ersatte ledamöterna Karin Kronstam, Ulla-Britt Fräjdin Hellqvist och Lars-Göran Moberg. Styrelsen utgörs av sju ledamöter, fyra kvinnor och tre män. På årsstämman beslutades även om att ersättning till styrelsen ska utgå med ett styrelsearvode om 300 TSEK till ordförande samt 150 TSEK till envar övrig ledamot. Inget arvode ska utgå till ledamot anställd på Regeringskansliet.

Ingen i styrelsen har under 2014 erhållit någon ersättning, förutom styrelsearvode, för operativa konsulttjänster utförda åt Fouriertransform.

Styrelsen har under 2014 inrätta ett speciellt revisionsutskott samt ett ersättningsutskott. Revisionsutskottet utgörs av Charlotte Rydin, ordförande, Jan Bengtsson, ledamot samt Ulf Järvenäs, från Fouriertransform, som adjungerad ledamot. Ersättning utgår med 30 TSEK per år till revisionsutskottets ordförande samt 20 TSEK till revisionsutskottets ledamot. Ingen ersättning utgår till adjungerad ledamot.

Ersättningsutskottet utgörs av Sigrun Hjelmqvist som ordförande, Hanna Lagercrantz som ledamot samt två adjungerade ledamöter från Fouriertransform, Per Nordberg och Anna Zetterlund. Ingen ersättning utgår till ledamöter i ersättningsutskottet.

Styrelsearvode per ledamot	2014	2013
Sigrun Hjelmqvist, ordförande	150	-
Jan Bengtsson	75	-
Ulf Berg	75	-
Ulla-Britt Fräjdin-Hellqvist	75	150
Lars-Olof Gustavsson	150	300
Hasse Johansson	150	150
Karin Kronstam	75	150
Hanna Lagercrantz	-	-
Lars-Göran Moberg	75	150
Charlotte Rydin	75	-
Cecilia Schelin Seidegård	-	75
Christina Åkerman	150	75
Summa ersättningar till styrelsen	1 050	1 050

Löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader	2014	2013
Arvode till styrelsen	1 050	1 050
Löner och ersättningar till ledande befattningshavare	9 914	9 439
Löner och ersättningar till övriga anställda	13 050	11 045
Summa löner och ersättningar	24 014	21 534
Sociala avgifter enligt lag och avtal	8 237	7 949
Pensionskostnader för ledande befattningshavare	2 891	2 789
Pensionskostnader för övriga anställda	3 676	3 266
Summa	38 817	35 539

Härutöver har konsultarvode enligt avtal utgått till:	2014	2013
Styrelseordförande, Lars-Olof Gustavsson		
TA Associates AB	-	111
Styrelseledamot, Hasse Johansson		
Johansson Teknik & Form AB	-	11
Styrelseledamot, Lars-Göran Moberg		
LG Moberg Consulting AB	-	40
Styrelseledamot, Karin Kronstam		
Kamarilla AB	-	90

Ledande befattningshavare, verkställande direktör och styrelse, antal	2014	2013
Män	7	7
Kvinnor	4	5
Totalt	11	12

Medelantal anställda	2014	2013
Män	9	9
Kvinnor	3	2
Totalt	12	11

NOT 8 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Finansiella intäkter, TSEK	Investmentföretaget	
	2014	2013
Ränteintäkter	283	309
Kursdifferenser kortfristiga fordringar	-	69
Utdelningar från kortfristiga placeringar	54 156	43 984
Realisationsresultat vid försäljningar övriga kortfristiga placeringar	8 354	65 976
Omvärdering kortfristiga placeringar till verkligt värde	29 115	44 663
Finansiella intäkter	91 909	155 000

Finansiella kostnader, TSEK	Investmentföretaget	
	2014	2013
Räntekostnader	204	94
Omvärdering kortfristiga placeringar till verkligt värde	-	46 021
Finansiella kostnader	204	46 115

Ränteintäkter och liknande resultatposter, TSEK	Moderbolaget	
	2014	2013
Ränteintäkter	283	309
Kursdifferenser kortfristiga fordringar	-	69
Utdelningar från kortfristiga placeringar	54 156	43 984
Realisationsresultat vid försäljningar övriga kortfristiga placeringar	8 354	65 976
Ränteintäkter och liknande resultatposter	62 794	110 337

Räntekostnader och liknande resultatposter, TSEK	Moderbolaget	
	2014	2013
Räntekostnader	204	94
Räntekostnader och liknande resultatposter	204	94

NOT 9 SKATT

<i>TSEK</i>	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Aktuell skatt				
Aktuell skatt på årets resultat	-4 430	-17 399	-4 430	-17 399
Justeringar som redovisats innevarande år avseende Tidigare års aktuella skatt	-	-2 742	-	-2 742
Summa	-4 430	-20 141	-4 430	-20 141
Uppskjuten skatt				
Uppskjuten skatt hänförlig till temporära skillnader	-6 405	299	-	-
Summa	-6 405	299	0	0
Total skatt	-10 835	-19 842	-4 430	-20 141

Inkomstskatt i Sverige beräknas med 22% på årets skattemässiga resultat. Nedan presenteras avstämning mellan redovisat resultat och årets skattekostnad:

Avstämning årets skattekostnad, <i>TSEK</i>	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Resultat efter finansiella poster	-80 075	151 214	-77 891	-14 048
<i>Årets skattekostnad</i>				
Skatt beräknad enligt svensk skattesats (22%)	17 617	-33 267	17 136	3 091
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-491	-483	-24 298	-21 405
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-	3 131	5 380	3 131
Skatteeffekt av försäljning av näringsbetingade innehav	-718	-	-718	-
Skatteeffekt schablonintäkt på investeringsfonder	-1 930	-2 215	-1 930	-2 215
Skatteeffekt kostnadsförda investeringskostnader	-669	-1 107	-	-
Skatteeffekt verkligt värde portföljbolag	-24 644	16 842	-	-
Övrigt	-	-	-	-
Summa	-10 835	-17 100	-4 430	-17 399
Justeringar som redovisats innevarande år avseende tidigare års aktuella skatt	-	-2 742	-	-2 742
Årets redovisade skattekostnad	-10 835	-19 842	-4 430	-20 141

I investmentföretaget och moderbolaget har ingen inkomstskatt redovisats i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital.

NOT 10 OPERATIONELL LEASING

Räkenskapsårets kostnader för ingångna operationella leasingavtal uppgår till:

Moderbolaget och investmentföretaget, TSEK	2014	2013
Fasta leasingavgifter	414	470
Variabla leasingavgifter	262	292
Totala leasingkostnader	676	762

Framtida avgifter för ingångna avtal uppgår till:

Moderbolaget och investmentföretaget, TSEK	2014	2013
Avgifter inom ett år	424	595
Mellan ett och fem år	268	632
Längre än fem år	-	-
Summa	691	1 227

Räkenskapsårets kostnader avseende lokalhyra för ingångna hyresavtal uppgår till:

Moderbolaget och investmentföretaget, TSEK	2014	2013
Lokalhyra	1 841	1 919
Total hyreskostnad	1 841	1 919

Framtida lokalhyra för ingångna avtal uppgår till:

Moderbolaget och investmentföretaget, TSEK	2014	2013
Hyra inom ett år	1 898	1 898
Mellan ett och fem år	865	2 763
Längre än fem år	-	-
Summa	2 763	4 660

NOT 11 INVENTARIER

Immateriella anläggningstillgångar, TSEK	Invetmentföretaget		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Inventarier, verktyg och installationer				
Ingående anskaffningsvärde	4 773	4 533	4 773	4 533
Årets inköp	256	240	256	240
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5 029	4 773	5 029	4 773
Avskrivningar				
Ingående avskrivningar	-2 822	-1 893	-2 822	-1 893
Årets avskrivningar	-999	-929	-999	-929
Försäljning/utrangering	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 821	-2 822	-3 821	-2 822
Utgående planenligt restvärde	1 208	1 951	1 208	1 951

NOT 12 INVESTERINGAR I PORTFÖLJBOLAG
Andelar i portföljbolag – Moderbolaget Fouriertransform AB 2014-12-31

Namn	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital- andel %	Röst- andel % *	Resultat efter skatt 2013	Eget kapital 2013-12-31	Redovisat
								värde moderbolaget
Dotterbolag (portföljbolag)								
Norstel AB	556672-5346	Norrköping	103 517 875	100%	100%	-76 078	38 087	184 326
Elforest AB	556697-1460	Örnsköldsvik	4 302	61%	61%	-12 200	-2 918	23 525
Pelagicore AB	559780-4199	Göteborg	1 979	64%	64%	-20 097	9 398	46 830
Vicura AB	556821-9025	Trollhättan	1 840	92%	99%	7 350	6 915	20 860
Alelion Batteries AB	556710-7916	Mölnadal	9 781 707	71%	71%	-21 059	2 453	87 952
Inxide AB	556875-9517	Trollhättan	4 176 225	98%	98%	-21 141	48 892	34 092
APR Automation AB	556642-5814	Arvika	24 900	50%	50%	1 930	12 388	-7 155
LeanNova Engineering AB	556880-7233	Trollhättan	45 000	90%	99%	21 778	24 704	3 722
Summa dotterbolag						-119 517	139 919	394 151
Intresseföretag (portföljbolag)								
PowerCell Sweden AB	556759-8353	Göteborg	8 279 000	23%	23%	-38 368	16 205	54 319
MaxTruck AB	556683-2159	Östersund	7 000	35%	35%	-1 592	9 155	6 528
Applied Nano Surfaces Sweden AB	556752-6651	Uppsala	887	35%	35%	-4 283	14 485	16 658
Jobro Plåtkomponenter	556849-6284	Ulricehamn	2 250 000	45%	45%	7 946	19 954	2 417
ArcCore AB	556786-3963	Göteborg	637	38%	38%	-3 203	10 619	15 160
CEDEFT Intressenter AB	556888-6377	Malmö	24 500	49%	49%	-11 099	101 614	33 012
TitanX Holding AB	556747-8861	Stockholm	249 051	38%	38%	-118 887	5 531	187 795
Rototest International AB	556858-1978	Rönninge	49 900	49%	49%	-9 984	5 250	15 492
SciBase AB	556777-3899	Stockholm	39 068 953	20%	20%	-33 872	409	32 291
Pelly Intressenter AB	556680-2772	Hillerstorp	34 750	37%	37%	15 362	44 809	7 372
Osstell AB	556612-4938	Göteborg	50 000	36%	36%	690	2 857	3 515
SMP Parts AB	556242-5610	Illsbo	30 700 000	43%	43%	18 308	118 086	30 802
ÅAC Microtec AB	556677-0599	Uppsala	101 699	49%	49%	-1 838	452	22 325
Summa intresseföretag						-104 084	349 426	428 142
Andelar i portföljbolag								
SmartEye AB	556575-8371	Göteborg	1 126 458	17%	17%	-10 319	14 493	16 008
Summa portföljbolag						-10 319	14 493	16 008
Summa samtliga portföljbolag						-233 920	503 838	838 301

*) Med röstandel avses ej utspädd andel

NOT 12 INVESTERINGAR I PORTFÖLJBOLAG
Andelar i portföljbolag – Moderbolaget Fouriertransform AB 2013-12-31

Namn	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital- andel % *	Röst- andel %	Resultat efter skatt 2012	Eget kapital 2012-12-31	Redovisat värde moderbolaget
Dotterbolag (portföljbolag)								
Norstel AB	556672-5346	Norrköping	52 517 876	99%	99%	-75 576	64 166	169 815
Elforest AB	556697-1460	Örnsköldsvik	3 952	57%	59%	-10 843	4 282	30 365
Pelagicore AB	559780-4199	Göteborg	1 432	55%	55%	-12 900	2 158	37 802
Vicura AB	556821-9025	Trollhättan	1 720	86%	86%	3 433	14 266	11 104
LeanNova Engineering AB	556880-7233	Trollhättan	45 000	90%	99%	926	9 226	3 677
Summa dotterbolag						-94 960	94 098	252 76€
Intrasseföretag (portföljbolag)								
PowerCell Sweden AB	556759-8353	Göteborg	324 583	29%	30%	-41 804	32 073	41 05€
Alelion Batteries AB	556710-7916	Mölnådal	199 916	59%	48%	-29 303	-10 586	47 08€
MaxTruck AB	556683-2159	Östersund	7 000	35%	35%	-2 496	8 748	10 03€
Applied Nano Surfaces Sweden AB	556752-6651	Uppsala	887	35%	35%	-3 515	14 939	16 61€
Eelcee AB	556875-9517	Trollhättan	818 182	45%	45%	-4 412	70 033	34 46€
Jobro Plåtkomponenter	556849-6284	Ulricehamn	2 250 000	71%	45%	12 644	32 008	2 37€
ArcCore AB	556786-3963	Göteborg	455	31%	31%	-674	9 340	11 11€
CEDEFT Intrassenter AB	556888-6377	Malmö	24 500	48%	49%	252	92 006	56 66€
TitanX Holding AB	556747-8861	Stockholm	249 051	38%	40%	-219 899	-572 580	187 75€
Rototest International AB	556858-1978	Rönninge	40 000	39%	44%	-	50	12 92€
Summa intrasseföretag						-289 207	-323 969	420 07€
Andelar i portföljbolag								
SciBase AB	556777-3899	Stockholm	35 733 108	18%	18%	-33 579	-16 984	30 00€
SmartEye AB	556575-8371	Göteborg	1 126 458	16%	17%	-1 472	9 544	15 96€
Summa portföljbolag						-35 051	-7 440	45 96€
Summa samtliga portföljbolag						-419 218	-237 311	718 80€

*) Med röstandel avses ej utspädd röstandel

Moderbolaget Fouriertransform AB, TSEK Förändring av redovisat värde för andelar i portföljbolag	Andelar i dotterbolag		Andelar i intressebolag		Andelar i portföljbolag		Summa portfölj- bolag	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	252 843	160 708	451 534	217 105	45 962	0	750 339	377 813
Förvärv och kapitaltillskott	114 676	92 135	92 268	234 429	46	45 962	206 990	372 526
Omklassificering	81 545		-51 545		-30 000			
Avyttringar	-567	0	-3 170	0	0	0	-3 737	0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	448 497	252 843	489 087	451 534	16 008	45 962	953 592	750 339
Ingående ackumulerade nedskrivningar	0	0	-31 529	-12 820	0	0	-31 529	-12 820
Årets nedskrivningar	-54 346	0	-29 416	-18 709	0	0	-83 762	-18 709
Avyttringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-54 346	0	-60 945	-31 529	0	0	-115 291	-31 529
Ingående redovisat värde	252 843	160 708	420 005	204 285	45 692	0	718 810	364 993
Utgående redovisat värde	394 151	252 843	428 142	420 005	16 008	45 962	838 301	718 810

Nedskrivning av andelar i portföljbolag uppgående till -108 216 TSEK är hänförligt till sju portföljbolag. Återföringen av nedskrivning av portföljbolag uppgående till 24 454 TSEK är hänförligt till två portföljbolag. Nettot av nedskrivningar och återföring av nedskrivningar uppgår till - 83 762 TSEK. Återvinningsvärdet har utgjorts av bolagets verkliga värde med avdrag för försäljningskostnader. Nedskrivningen är en följd av den värdering till bedömt verkligt värde som genomfördes i investmentföretaget och som påvisade att bokförda värden översteg bedömt verkligt värde för dessa portföljbolag.

För beskrivning av värdering till verkligt värde se not 4.

Fouriertransform AB har satt in 35 MSEK på ett spärrat bankkonto, ett s k escrow-konto, som garanti för ett portföljbolags lån i bank. Fouriertransform AB har borgensåtaganden på 5,7 MSEK för portföljbolags lån hos extern part. Fouriertransform har förbundit sig att investera ytterligare 1,0 MSEK i ett portföljbolag.

Moderbolaget Fouriertransform AB, TSEK
Förändring av redovisat värde - konvertibel fordran hos portföljbolag

	2014	2013
Ingående redovisat värde	10 000	98 489
Ny utlåning	138 480	-
Konvertering	-	-88 489
Amortering från portföljbolag	-	-
Kursomvärdering	-	-
Utgående redovisat värde	148 480	10 000

Moderbolaget Fouriertransform AB, TSEK
Förändring av redovisat värde - fordran hos portföljbolag

	2014	2013
Ingående redovisat värde	37 686	21 233
Ny utlåning	65 200	25 586
Emission av fordran	-13 500	-
Amortering från portföljbolag	-	-8 833
Avyttring av portföljbolag	-	-
Utgående redovisat värde	89 386	37 686

NOT 13 KORTFRISTIGA FORDRINGAR
Investmentföretaget och moderbolaget

Kundfordringar per 2014-12-31 i investmentföretaget avser ej förfallen kundfordran på ett portföljbolag. Kundfordringar per 2013-12-31 i investmentföretaget avser ej förfallen kundfordran på ett portföljbolag. Ingen reserv för osäkra fordringar redovisas.

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, TSEK	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Förutbetald hyra	457	471	457	471
Upplupen intäkt kortfristiga placeringar	2 422	3 701	2 422	3 701
Upplupen fordran portföljbolag	-	3 000	-	3 000
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	57	2 025	57	2 025
Summa	2 936	9 197	2 936	9 197

NOT 14 LIKVIDAMEDEL

Likvida medel utgörs av kassa och bank.

Bank, TSEK	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Handelsbanken	7 588	-	7 588	-
Nordea	-	23 405	-	23 405
SEB	35 401	36 864	35 401	36 864
Summa likvida medel	42 989	60 270	60 270	60 270

NOT 15 AKTIEKAPITAL

I oktober 2014 hölls en extra bolagsstämma där beslutad fattades om minskning av aktiekapitalet med 275 MSEK för en återbetalning till aktieägaren om 100 MSEK. Fouriertransforms registrerade aktiekapital per 2014-12-31 uppgår till 2 725 100 TSEK och består av 2 725 100 000 aktier till ett kvotvärde om 1 kr.

Fouriertransform har inte lämnat någon utdelning under 2013 eller 2012. Styrelsens förslag till årsstämman 2015 är att en utdelning om 100 MSEK lämnas till aktieägaren.

NOT 16 KORTFRISTIGA SKULDER

Kortfristiga skulder, TSEK	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Momsskuld	-	1 088	-	1 088
Skulder portföljbolag	-	30 000	-	30 000
Övriga kortfristiga skulder	4 108	3 549	4 108	3 549
Summa	4 108	34 637	4 108	34 637

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, TSEK	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Upplupna styrelsearvoden	246	535	246	535
Upplupna semesterlöneskulder	1 643	2 098	1 643	2 098
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 080	2 396	2 080	2 396
Summa	3 969	4 373	3 969	4 373

NOT 17 UPPSKJUTEN SKATT

Temporära skillnader föreligger i de fall tillgångars eller skulders redovisade respektive skattemässiga värden är olika. Investmentföretagets temporära skillnader har resulterat i uppskjutna skatteskulder avseende följande poster:

Uppskjutna skatteskulder, TSEK	2014-12-31	2013-12-31
<i>Temporära skillnader</i>		
Kortfristiga placeringar	6 408	6 177
Summa uppskjutna skatteskulder	6 408	6 177

Förändringen i uppskjutna skatteskulder under åren har redovisats i resultatet.

Avyttring och omvärdering av andelar i portföljbolag är inte skattepliktigt, vilket medför att det inte föreligger några temporära skillnader hänförliga till investmentföretagets respektive moderbolagets andelar i portföljbolag. Omvärdering av konvertibla fordringar är inte skattepliktiga, vilket medför att det inte föreligger några temporära skillnader hänförliga till investmentföretagets respektive moderbolagets konvertibla fordringar.

Investmentföretaget och moderbolaget hade inga outnyttjade underskottsavdrag per 2014-12-31 respektive 2013-12-31.

NOT 18 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Upplysningar om transaktioner mellan investmentföretaget/moderbolaget och övriga närstående presenteras nedan.

Försäljning av varor och tjänster, TSEK	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Dotterbolag (portföljbolag)	-	2 680	-	2 680
Intresseföretag (portföljbolag)	889	2 830	889	2 830
Övriga portföljbolag	-	-	-	-
Summa	889	5 510	889	5 510

Försäljning och inköp av varor och tjänster sker på marknadsmässiga villkor.

Fordringar till följd av försäljning av varor och tjänster, TSEK	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Intresseföretag (portföljbolag)	412	2 500	412	2 500
Summa	412	2 500	412	2 500

Lån till närstående, TSEK	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Dotterbolag (portföljbolag)	68 609	9 000	78 000	9 000
Intresseföretag (portföljbolag)	181 551	76 036	148 615	27 436
Övriga portföljbolag	11 250	11 250	11 250	11 250
Summa	261 410	96 286	237 865	119 722

Det har inte förekommit några inköp av varor eller tjänster från närstående under 2014 respektive 2013. Per 2014-12-31 respektive 2013-12-31 hade Fouriertransform inte några skulder till följd av försäljning av varor och tjänster till närstående.

Moderbolagets konvertibel fordran på dotterbolag uppgår till 24 500 TSEK (0 TSEK) fördelat på två portföljbolag. Det ena konvertibel lånet om nominellt 2 500 TSEK förfaller den 30 oktober, 2019 och löper med en årlig fast ränta om 5%. Portföljbolaget äger rätt att fram till och med den 30 mars, 2015 i förtid återbetala lånet inklusive ackumulerad ränta, under förutsättning att återbetalningen är finansierad med medel som tillkommit portföljbolaget till följd av en riktad nyemission. Fouriertransform äger rätt att påkalla konvertering till nya aktier i portföljbolaget from 31 mars, 2015 och därefter fram till och med förfallodagen den 30 oktober, 2019. Konverteringskursen per ny aktie motsvarar ett belopp om 700 kronor.

Konvertibellånet till det andra portföljbolaget uppgår till 22 000 TSEK och förfaller till betalning den 16 maj, 2024 om konvertering inte påkallas. Konvertering ges rätt att påkallas under perioden 16 maj 2014 – 16 maj 2024. Konverteringskursen per ny aktie motsvarar ett belopp om 111,84 kronor.

Moderbolagets aktieägarlån till dotterbolagen utgörs av totalt 53 500 TSEK (9 000 TSEK) och är fördelat till tre portföljbolag. Förfalldatum för lånen ligger mellan 1 – 3 år och lånen löper med en årliga ränta om mellan 5% -10%.

Moderbolagets konvertibel fordran på intresseföretag uppgår totalt till 123 979 TSEK (10 000 TSEK) fördelat på fem intresseföretag. Ett av konvertibellånen om nominellt 10 000 TSEK förfaller den 1 maj, 2016 och löper med en årlig ränta om 10%. Moderbolaget äger rätt att påkalla konvertering till nya aktier i Intresseföretaget under perioden from 1 maj 2014 tom 1 maj 2016. Konverteringskursen per ny aktie motsvarar ett belopp om 1 krona. Konverteringskursen uppräknas årligen med 17,2%. Även värdet på samtliga aktier i intessebolaget uppräknas med 17,2% årligen under innehavstiden med utgångspunkt i ett bedömt värde på samtliga aktier om 5 000 000 kronor vid ingången av undertecknande av konvertibel avtalet.

Konvertibellån till det andra intresseföretaget utgörs av två konvertibellån om 2 000 TSEK respektive 3 000 TSEK. Konvertibellånen förfaller den 1 februari 2020 respektive 1 juni 2020. Båda lånen löper med en årlig fast ränta om 5% där räntan erläggs i samband med konvertering alternativt på förfalldagen. Fouriertransform äger rätt att påkalla konvertering till nya akter i intresseföretaget under tiden från och med den 1 februari 2017 för konvertibellånet om 2 000 TSEK respektive den 1 juni 2017 för det andra konvertibellånet på 3 000 TSEK. Konverteringskursen per ny aktie ska motsvara ett belopp om 1 000 kronor. Konverteringskursen ska uppräknas årligen under fem år med 10%.

För ett tredje intresseföretag har två konvertibellån om totalt 6 130 TSEK (lån ett om 2 030 TSEK och lån två på 4 100 TSEK) betalats ut under året. Båda lånen löper med en fast årlig ränta om 4%. För båda lånen äger Fouriertransform rätt att påkalla konvertering av fordran under perioden 1 januari 2016 fram till 30 juni 2018, under förutsättning att bolaget nått ett EBIT för räkenskapsåret 2015/2016 uppgående till minst 15 000 000 kronor. I den mån konvertering inte ägt rum förfaller lånen till betalning den 1 juli 2018. Konverteringskursen per ny aktie motsvarar ett belopp om 300 kronor.

I det fjärde intresseföretaget har Fouriertransform ställt ut ett konvertibellån om 19 850 TSEK vilket löper utan ränta och där påkallande av konvertering kan ske under perioden 31 mars 2014 och därefter fram till och med förfalldagen den 31 mars 2024. Konverteringskurs per ny aktie är 68,03 kronor.

Det femte intresseföretagets konvertibellån uppgår till 83 000 TSEK och löper utan ränta. Fouriertransform äger rätt att påkalla konvertering av konvertibellånet från och med den 28 mars 2014 fram till den 28 mars 2024, vilket även utgör lånets förfalldatum. Vid konvertering erhålls en ny aktie för varje fullt belopp av konverteringskursen 200 kronor.

Aktieägarlån till intresseföretag uppgår totalt till 24 636 TSEK (17 436 TSEK) utgörandes av lån till två portföljbolag om vardera 22 736 TSEK respektive 1 900 TSEK. Lånen löper med en årlig ränta om mellan 4% - 5,9% och med förfalldatum inom 1 – 3 år. Ett av intresseföretagets lån har inget avtalat förfalldatum utan löper tillsvidare.

Moderbolagets övriga fordringar på närstående om 11 250 TSEK (11 250 TSEK) utgörs av ett lån som förfaller 2019-02-20 och som löper med en årlig ränta på 7%. Återbetalning av lånet sker med fem amorteringar, där den första amorteringen erläggs den 19 februari 2015 och för att därefter löpande amorteras en gång per år fram till och med den 19 februari 2019.

För upplysning om transaktioner med styrelse och ledande befattningshavare se not 7.

Transaktioner med svenska staten och företag med statlig anknytning

Fouriertransform är ett helägt dotterbolag till svenska staten. Fouriertransform har under 2014 och 2013 inte haft några transaktioner med staten eller företag med statlig anknytning som enskilt eller sammantaget uppgår till väsentliga belopp. Per 2014-12-31 respektive 2013-12-31 fanns inga utestående mellanhanden med staten eller företag med statlig anknytning.

NOT 19 EVENTUALFÖRPLIKTELSE OCH STÄLLDA PANTER

Fouriertransform ABs bankgaranti på 35 MSEK avser ett portföljbolags lån i SEB där Fouriertransform, som säkerhet, har avsatt det garanterade beloppet 35 MSEK, på ett spärrat bankkonto, ett s k escrow-konto.

Fouriertransform ABs har två borgensförbindelse på 6 677 TSEK för två portföljbolags lån i bank.

FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen för investmentföretaget har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av investmentföretagets ställning och resultat. Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för investmentföretaget och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av investmentföretagets och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som investmentföretaget och moderbolaget står inför.

Stockholm 11 mars 2015



Sigrun Hjelmqvist
Styrelseordförande



Ulf Berg
Styrelseledamot



Hanna Lagercrantz
Styrelseledamot

Christina Åkerman
Styrelseledamot



Jan Bengtsson
Styrelseledamot



Hasse Johansson
Styrelseledamot



Charlotte Rydin
Styrelseledamot



Per Nordberg
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats Stockholm den 11 mars 2015



Deloitte AB

Birgitta Lööf
Auktoriserad revisor



FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen för investmentföretaget har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av investmentföretagets ställning och resultat. Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för investmentföretaget och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av investmentföretagets och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som investmentföretaget och moderbolaget står inför.

Stockholm 11 mars 2015

Sigrun Hjelmqvist
Styrelseordförande

Ulf Berg
Styrelseledamot

Hanna Lagercrantz
Styrelseledamot

Christina Åkerman
Styrelseledamot

Jan Bengtsson
Styrelseledamot

Hasse Johansson
Styrelseledamot

Charlotte Rydin
Styrelseledamot

Per Nordberg
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats Stockholm den 11 mars 2015

Deloitte AB
Birgitta Loof
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Fouriertransform AB
Organisationsnummer 556771-5700

Rapport om årsredovisningen för moderbolaget och investmentföretaget

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för moderbolaget och investmentföretaget Fouriertransform AB för räkenskapsåret 2014-01-01 – 2014-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 19 – 28. Bolagets årsredovisning för moderbolaget och investmentföretaget ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 10–72.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen för moderbolaget och investmentföretaget

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild av moderbolaget enligt årsredovisningslagen och en rättvisande bild av investmentföretaget enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning för moderbolaget och investmentföretaget som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen för moderbolaget och investmentföretaget på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen för moderbolaget och investmentföretaget inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen för moderbolaget och investmentföretaget. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen för moderbolaget och investmentföretaget, 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 moderbolaget och investmentföretaget 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 för moderbolaget och investmentföretaget.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen för moderbolaget upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Årsredovisningen har för investmentföretaget upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av investmentföretagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 19–28. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningen för moderbolagets och investmentföretagets övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och investmentföretaget.



Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen för moderbolaget och investmentföretaget har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Fouriertransform AB för räkenskapsåret 2014-01-01 – 2014-12-31.

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, samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 19–28 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen för moderbolaget och investmentföretaget granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

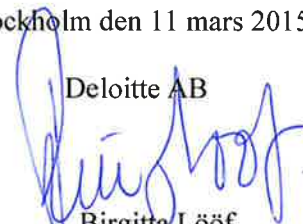
Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens för moderbolagets och investmentföretagets övriga delar.

Stockholm den 11 mars 2015

Deloitte AB

Birgitta Lööf
Auktoriserad revisor

