

Bokslutskommuniké

| 2014

Bokslutskommuniké 2014

Hållbart värdeskapande i tillväxtbolag Avyttring av LeanNova Engineering i Trollhättan

Viktiga händelser under helåret 2014 och fjärde kvartalet

- Fouriertransform investerade under året totalt 201,7 MSEK i fem nya bolag; AAC Microtec AB i Uppsala, Pelly AB i Hillerstorp, Osstell AB i Göteborg, APR Automation AB i Arvika och SMP Parts AB i Ilsbo samt 196,6 MSEK i befintliga portföljbolag
- Fouriertransform har sedan starten investerat totalt 1 366 MSEK i den svenska fordons- och tillverkningsindustrin
- Det bedömda marknadsvärdet på befintlig portfölj, inklusive återbetalt kapital från portföljbolagen, motsvarar en värdeökning på ca 2 % på totalt investerat kapital sedan Fouriertransform inledde sin verksamhet
- På extra bolagsstämma den 17 oktober, 2014 beslutades om minskning av Fouriertransforms ABs registrerade aktiekapital med 275,0 MSEK
- Årets resultat efter skatt uppgick till -90,9 MSEK (131,4 MSEK) inklusive realiserat resultat portföljbolag på -112,0 MSEK (76,5 MSEK) och i kortfristiga placeringar på 29,1 MSEK (-1,3 MSEK)
- Kvartalets resultat efter skatt uppgick till -81,6 MSEK (46,4 MSEK) inklusive realiserat resultat portföljbolag på -90,9 MSEK (19,1 MSEK) och i kortfristiga placeringar på 23,8 MSEK (-1,1 MSEK).
- Årets kassaflöde uppgick till -17,3 MSEK (42,9 MSEK) varav investeringar i nya och befintliga portföljbolag -398,7 MSEK (-341,8 MSEK)
- Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets slut uppgick till 1 850 MSEK (2 253 MSEK)



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.

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 i alla faser dvs. såväl tidig som mogen fas. 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. Bränsle-cellsutvecklaren 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 ÅF 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

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

Fouriertransform i sammandrag, MSEK	Kv 4 2014	Kv 4 2013	%	Helåret 2014	Helåret 2013	%
Periodens resultat	-81,6	46,4	-	-90,9	131,4	-
Investeringar i portföljbolag	56,6	80,9	-30	398,3	408,0	-2
Periodens kassaflöde			-	-17,3	42,9	-
Likvida medel och kortfristiga placeringar	1 850,5	2 253,2	-18	1 850,5	2 253,2	-18
Eget kapital	3 192,0	3 282,9	-3	3 192,0	3 282,9	-3
Soliditet	99 %	98 %	-	99 %	98 %	-

Omvärld och marknad – ett besvikelsernas år

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 orderingången, 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 orderingång 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.

Kvartal 4, 2014

Fouriertransforms investeringsaktiviteter

Utvärdering av investeringsmöjligheter

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

Investeringsansökningar

Under fjärde kvartalet har Fouriertransform

- tagit emot cirka 60 investeringsansökningar
- lämnat avslag på 21

Ansökningsportföljen innehåller per 31 december

- omkring 100 ansökningar
- varav 9 ligger för beredning till investeringsbeslut av Fouriertransforms styrelse

Kvartalets ansökningar ligger såväl inom olika segment som inom olika investeringsfaser i tillverkningsindustrin. Fouriertransform har tagit emot ansökningar inom både fordonsindustrin och inom övriga segment inom tillverkningsindustrin.

Tilläggsinvesteringar

Fouriertransform har under fjärde kvartalet genomfört tilläggsinvesteringar på totalt **56,6 MSEK** i följande portföljbolag:

- I Vicura i Trollhättan investerades 5,0 MSEK
- I EI-Forest i Örnsköldsvik investerades 2,5 MSEK
- I CedeGroup i Malmö investerades 9,8 MSEK
- I AAC Microtec i Uppsala investerades 1,9 MSEK
- I RotoTest International i Rotebro investerades 4,1 MSEK
- I LeanNova Engineering i Trollhättan investerades 10,0 MSEK
- I Powercell Sweden i Göteborg investerades 4,3 MSEK
- I Norstel i Norrköping investerades 15,0 MSEK
- I Pelagicore i Göteborg investerades 4,0 MSEK

Fouriertransforms arbete med värdeutveckling av befintliga portföljbolag

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

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

Aktiviteter i portföljbolagen under fjärde kvartalet

- **Powercell Sweden** i Göteborg noterades på First North i december och genomförde i samband med noteringen en nyemission på 108 MSEK.
- **Norstel** i Norrköping har inlett serieleverans av 4-tum power wafers i mindre volymer och fortsatt sitt kvalificeringsarbete med flertalet kunder. Bolaget har inlett förberedelserna inför deltagandet i Compound Semiconductor-konferensen i mars i Frankfurt.
- **Alelion Batteries** i Mölndal har startat serieleverans till en stor gaffeltruckanvändare via ledande gaffeltruck-OEMer. Bolaget har diskuterat nya affärer med flera tillverkare inom gaffel-truck segmentet.
- **Elforest** i Örnsköldsvik har genomfört framgångsrika tester av en elhybridprototyp tillsammans med Ponsse, en ledande aktör på skogsmaskinmarknaden.
- **Maxtruck** i Östersund har stärkt organisationen genom att anställa en säljare.
- **Applied Nano Surfaces** i Uppsala har undertecknat ett licensavtal tillsammans med Bodycote, en världsledande aktör inom ytbehandling.
- **Vicura** i Trollhättan har haft en ökad efterfrågan på sina tjänster.
- **Jobro Plåtkomponenter** i Ulricehamn har haft en ökad efterfrågan på bolagets erbjudande inom presshårdning från kunder i Europa och Sverige.
- **Pelagicore** i Göteborg har fortsatt att vinna utvecklingkontrakt inom infotainment med ledande fordonstillverkare och anställt personal både i Sverige och Tyskland.
- **Inxide (f d EELCEE)** i Trollhättan har fortsatt att utveckla sina affärer mot de större fordons-tillverkarna. Lättviktsmaterial och kompositerna utgör ett allt större intresse med målsättningen att nå betydande vikt- och CO2 reducering.
- **LeanNova Engineering** i Trollhättan har haft fortsatt stor efterfrågan på sina kvalificerade ingenörstjänster. Bolaget har avyttrats efter bokslutsdatum.
- **ArcCore** i Göteborg har fortsatt sin expansion med en tillväxt för 2014 på över 100 procent.
- **CeDeGroup** i Malmö har upplevt en fortsatt avaktande marknad inom gruv- och stål-industrin, men stark efterfrågan inom anläggningsmaskiner drivet av positiva lanseringar av nya produkter.
- **Smart Eye** i Göteborg har haft en fortsatt stor efterfrågan på sina produkter och noterade rekordomsättning för 2014.
- **TitanX** i Göteborg har fortsatt ökningen av produktionstakten i den nya fabriken i Brasilien och förberedelserna i de nya fabrikerna i Mexiko och Kina har gått enligt plan.
- **Rototest International** i Rönninge har erhållit nya ordrar från fordonstillverkare och universitet på bolagets navkopplade dynamometer.
- **SciBase** i Stockholm har undertecknat ett distributionsavtal gällande den belgiska marknaden med Dermat Medical Supplies.

- **ÅAC Microtec** i Uppsala har fortsatt utveckla den första svenska forskningssatelliten sedan 2001, vilket är en vetenskaplig satellit som ska undersöka vågor i övre atmosfären och deras inverkan på klimatet.
- **Pelly** i Hillerstorp har haft en fortsatt stark efterfrågan på bolagets produkter och investerat i produktionskapacitet för att möta volymer i nytecknade kontrakt med kunder.
- **Osstell** i Göteborg har fortsatt sin tillväxt och haft ett ökat intresse för bolagets teknik och fokuserat ytterligare på att etablera fler OEM-partners.
- **APR Automation** i Arvika har under hösten upplevt en något trögare marknad för automationslösningar.
- **SMP Parts** i Ilsbo har stärkt organisationen på ett flertal positioner i främst Sverige och Norge för att fortsätta tillväxtresan.

Fouriertransforms övriga aktiviteter under fjärde kvartalet

VD-konferens

Fouriertransform arrangerade i november sin årligen återkommande portföljbolagskonferens där VD och styrelseordförande i Fouriertransforms portföljbolag samt Fouriertransforms medarbetare och styrelseordförande deltog. Syftet var bl a att presentera portföljbolagens strategiska inriktning och verksamhet för varandra samt att ge möjlighet att diskutera gemensamma affärsmöjligheter och eventuella samarbeten.

Möte med Fouriertransforms externa styrelserepresentanter

Fouriertransforms styrelse och medarbetare hade en sammankomst med Fouriertransforms externa styrelserepresentanter i portföljbolagen. Sammankomsten hålls minst en gång årligen för att gemensamt diskutera arbetet med portföljbolagen samt för att utbyta erfarenheter.

Seminarier

I oktober deltog representanter för Fouriertransform på Stora Leverantörsdagen arrangerad av Fordonskomponentgruppen, som behandlade fordonsindustrins del i det stora sammanhanget, nationellt och internationellt.

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

Ekonomisk utveckling under kvartal 4

Fouriertransforms övergång till IFRS (internationella redovisningsstandarder)

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

Moderbolaget Fouriertransform ABs finansiella rapporter upprättas i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning i juridiska personer. Värdering av moderbolagets finansiella investeringar, investeringar i portföljbolag och kortfristiga placeringar, sker därmed med utgångspunkt i anskaffningsvärde enligt Årsredovisningslagen.

Investmentföretaget

Resultat

Kvartalets resultat efter skatt uppgick till -81,6 MSEK (46,4 MSEK).

Kostnaderna på totalt 15,2 MSEK (16,2 MSEK) hänförs sig främst till personalkostnader och projekt- och konsultkostnader.

Finansnettot uppgick till 29,6 MSEK (33,4 MSEK) inklusive effekt på 23,8 MSEK (-1,1 MSEK) av kvartalets omvärdering av kortfristiga placeringar, därutöver huvudsakligen påverkat av återbetalda förvaltningskostnader på 4,1 MSEK samt rearesultat från avyttring av aktie- och räntefonder på 1,7 MSEK.

Portföljbolagen har värderats till verkligt värde per 31 december i enlighet med IFRS, vilket medfört en nedjustering av värdet med -5,9 % motsvarande -86,0 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

Fouriertransform har under kvartalet investerat 56,6 MSEK i befintliga portföljbolag.

Portföljbolagen har värderats till verkligt värde per 31 december i enlighet med IFRS, vilket medfört en nedjustering av värdet med -5,9 % motsvarande -86,0 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.

Likvida medel och kortfristiga placeringar

Likvida medel och bedömt verkligt värde på kortfristiga placeringar i ränte- och aktiefonder uppgick till 1 850 MSEK per 31 december.

Eget kapital

Den 31 december uppgick eget kapital till 3 192,0 MSEK varav kvartalets resultat utgjorde -81,6 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.

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.

Moderbolaget Fouriertransform AB

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till -79,0 MSEK (-41,9 MSEK). Nedskrivningar av andelar i portföljbolag uppgick till -66,6 MSEK (-95,1 MSEK) hänförligt till bolagens operativa och finansiella utveckling. I övrigt hänvisas till kommentarer avseende investmentföretagets resultat.

Fouriertransform har under kvartalet investerat 56,6 MSEK i befintliga portföljbolag. Moderbolagets likvida medel och värdet på kortfristiga placeringar uppgick till 1 793 MSEK per den 31 december 2014.

Helåret 2014

Fouriertransforms investeringsaktiviteter

Utvärdering av investeringsmöjligheter

Fouriertransform har under året haft ett stort antal möten med bolag i behov av både kapital och en långsiktig ägare som kan bidra till bolagets värdeutveckling. Utvärderingen av investeringsmöjligheter har, 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.

Investeringsansökningar

Under året har Fouriertransform

- tagit emot cirka 150 investeringsansökningar
- lämnat avslag på 69

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.

Nya investeringar

Under 2014 investerade Fouriertransform totalt **201,7 MSEK**, i fem nya bolag:



Fouriertransform investerade i mars **23,4 MSEK** i AAC Microtec AB i Uppsala.

Genom sitt partnersätverk levererar AAC högförädlade lösningar och system till privata och statliga organisationer med inriktning på flyg- och rymdindustrin. AAC utvecklar och tillverkar robusta, miniatyriserade multifunktionella elektroniksystem (MEMS).

Bolaget är idag en nyckelpartner i ledande utvecklingsprojekt för att tillverka nya och mindre satelliter. Bland kunderna finns bland annat den Europeiska rymdorganisationen (ESA), National Aeronautics and Space Administration (NASA), Japan Aerospace Exploration Agency (JAXA), Rymdstyrelsen (SNSB) samt ledande industrikoncerner som använder AACs produkter och teknik i nya innovativa produkter och applikationer.



Fouriertransform investerade i mars **93,0 MSEK** i Pelly AB i Hillerstorp.

Pellys verksamhet är fokuserat på förvaringslösningar. Genom ett nära samarbete med nyckelkunder, högkvalitativa produkter och en högautomatiserad produktionsapparat är Pelly etablerat som en ledande leverantör inom möbelindustrin i Norden och i övriga Europa. Utvecklingen av de innovativa produkterna görs inom bolaget eller i nära samarbete med kunder.



Fouriertransform investerade i mars **29,7 MSEK** i Osstell AB i Göteborg.

Osstell utvecklar och säljer instrument för att mäta stabiliteten och inläkningen av dentalimplantat. Metoden indikerar när implantatet är redo att belastas. En rad kliniska studier visar att metoden ger säkrare behandlingsresultat. Kunderna är tandläkare och tandkirurger globalt, som vill säkerställa en säkrare, effektivare och mer framgångsrik behandling. Produkterna har ett starkt stöd av ledande opinionsbildare, bestående av välrenommerade tandläkare och professorer samt tillverkare inom dentalbranschen.



Fouriertransform investerade i maj **24,8 MSEK** i APR Automation AB i Arvika.

APR Automation är en integratör som levererar kompletta automationslösningar till kunder inom ett flertal industrier i Sverige och internationellt. Bolaget har kompetens inom elkonstruktion, PLC-programmering, robotprogrammering, mek-konstruktion, projektledning och montering. Kunderna utgörs av bolag med avancerade tillverkningslinor eller i behov av materialhantering.



Fouriertransform investerade i juni **30,8 MSEK** i SMP Parts AB i Ilsbo.

SMP Parts är en leverantör inom grävmaskinstillbehör såsom fästen, tiltrotatorer (Swingotilt®), skopor och övrig specialutrustning för entreprenadmaskiner. SMP Parts är en av få leverantörer som tillhandahåller ett komplett sortiment av grävrelaterad utrustning.

Tilläggsinvesteringar

Fouriertransform har under 2014 genomfört tilläggsinvesteringar på totalt **196,6 MSEK** i följande portföljbolag:

- I ArcCore i Göteborg investerades 4,0 MSEK
- I Vicura i Trollhättan investerades 19,0 MSEK
- I Norstel i Norrköping investerades 51,0 MSEK
- I MaxTruck i Östersund investerades 5,0 MSEK
- I Alelion Batteries i Mölndal investerades 21,2 MSEK
- I Inxide (f d EELCEE) i Trollhättan investerades 13,8 MSEK
- I SciBase i Stockholm investerades 1,9 MSEK
- I RotoTest International i Rotebro investerades 9,1 MSEK
- I Pelagicore i Göteborg investerades 14,0 MSEK
- I Powercell Sweden i Göteborg investerades 15,3 MSEK
- I EI-Forest i Örnsköldsvik investerades 2,5 MSEK
- I CedeGroup i Malmö investerades 9,8 MSEK
- I LeanNova Engineering i Trollhättan investerades 30,0 MSEK

Fouriertransforms övriga aktiviteter

Årets mest samhällsnyttiga investering 2013

Fouriertransform och Volvo Group Venture Capital tilldelades i april Svenska Riskkapitalföreningens pris för "Årets mest samhällsnyttiga investering 2013" för sin investering i Powercell.

Powercell är baserat i Göteborg och har efter över 15 års forskning och utveckling lyckats få fram ett unikt bränslecellssystem med en sk reformer. Resultatet av ansträngningarna är ett mycket effektivt system där reformerdelarna omvandlar diesel och andra former av bränsle till vätegas som i sin tur via bränslecellsstacken omvandlas till el i en så gott som optimal, utsläppsfri och tyst process.



Powercells stationära hjälpkraftsaggregat

33-listan

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.



Seminarier

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.

Intern strategikonferens och besök portföljbolag

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

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

Fouriertransforms investeringar per 31 december

Samtliga investeringar

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

Fouriertransform har per den 31 december 2014 investerat i 25 bolag som ny delägare: Power-Cell Sweden AB, Norstel AB, NovaCast Technologies AB, FlexProp AB, EffPower AB, Alelion Batteries AB, El-Forest AB, MaxTruck AB, Applied Nano Surfaces AB, Vicura AB, Jobro Plåt-komponenter AB, Pelagicore AB, EELCEE AB, LeanNova Engineering AB, ArcCore AB, CeDe Group AB, Smart Eye AB, TitanX, Rototest International AB, SciBase AB, AAC Microtec AB, Pelly AB, Osstell AB, APR Automation AB samt SMP Parts AB.

Investeringarna i NovaCast Technologies och Effpower har skrivits av i sin helhet och hela innehavet i FlexProp har avyttrats innebärande att portföljen per 31 december 2014 består av 22 portföljbolag.

Totalt investerat kapital

Fouriertransform har sedan starten hösten 2009 investerat totalt **1 366 MSEK** i den svenska fordonsindustrin och andra delar av tillverkningsindustrin och närliggande tjänstenärings.

Fouriertransforms portfölj

Fouriertransforms portfölj består per 31 december 2014 av 22 portföljbolag. Bolagen omsätter totalt cirka 2,5 MDR, antalet anställda uppgår sammanlagt till ca 1 600 personer och bolagen ligger geografiskt utspridda i hela Sverige med tonvikt på Västra Götaland.

Fouriertransform arbetar aktivt med att skapa värde i bolagen från och med att den initiala investeringen genomförts och därmed också möjlighet till sysselsättning.

Investmentföretaget-portföljsammanställning per 31 december 2014

	Ort	Initial investering	Röstandel ¹⁾
<u>Later stage venture</u>			
PowerCell Sweden AB	Göteborg	Okt, 2009	23 %
Norstel AB	Norrköping	Feb, 2010	100 %
Alelion Batteries AB	Mölnadal	Jun, 2010	71 %
Elforest AB	Örnsköldsvik	Jun, 2010	61 %
Max Truck AB	Östersund	Jul, 2010	35 %
Applied Nano Surfaces Sweden AB	Uppsala	Dec, 2010	35 %
Pelagicore AB	Göteborg	Sep, 2011	64 %
Inxide AB (f d EELCEE AB)	Trollhättan	Dec, 2011	98 %
SciBase AB	Stockholm	Dec, 2013	20 %
Bedömt verkligt värde 572,6 MSEK			
<u>Growth</u>			
Vicura AB	Trollhättan	Jan, 2011	99 %
Jobro Plåtkomponenter AB	Ulricehamn	Maj, 2011	45 %
LeanNova Engineering AB	Trollhättan	Jan, 2012	99 %
ArcCore AB	Göteborg	Apr, 2012	38 %
CeDe Group AB	Malmö	Maj, 2012	49 %
Smart Eye AB	Göteborg	Feb, 2013	17 %
TitanX Holding AB	Stockholm	Mar, 2013	40 %
RotoTest International AB	Rönninge	Jul, 2013	49 %
ÅAC Microtec AB	Uppsala	Mar, 2014	49 %
Pelly AB	Hillerstorp	Mar, 2014	37 %
Osstell AB	Göteborg	Mar, 2014	36 %
APR Automation AB	Arvika	Maj, 2014	49 %
SMP Parts AB	Ilsbo	Jun, 2014	27 %
Bedömt verkligt värde 788,2 MSEK			
Totalt bedömt verkligt värde 1 360,8 MSEK			

1) för portföljbolag i vilka Fouriertransforms röstandel överstiger 50 % är avsikten att på sikt minska andelen till under 50 %. Med "röstandel" avses ej utspädd röstandel.

Fouriertransforms 22 portföljbolag per 31 december 2014



PowerCell Sweden AB – bränslecell gör el av vätgas

Fas	Later-stage venture	Bolaget utvecklar och distribuerar avancerade bränslecellsystem för transportindustrin och vissa andra högteknologiska marknader. Företaget, som har sin grund i Volvokoncernens utvecklingsprojekt för bränsleceller, ska genom utveckling, produktion och försäljning påskynda introduktionen av bränslecellsystem på marknaden. <i>www.powercell.se</i>
Ort	Göteborg	
Initial investering	Okt, 2009	
Röstandel	23 %	

NORSTEL⁺

Norstel AB – ny teknik för hybridfordon

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



Alelion Batteries AB - energilagringssystem till fordonsindustrin

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



Elforest AB – modern teknik effektiviserar fordonsdriften

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

MAX TRUCK AB

Max Truck AB - eldriven truck med unik rörlighet

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



Applied Nano Surfaces

Applied Nano Surfaces Sweden AB – unik teknologi för minskad friktion

Fas	Later-stage venture	<p>Bolaget har utvecklat en unik teknik för att skapa ytbeläggningar med friktions- och nötningsreducerande egenskaper på stål- och gjutjärnsytor i mekaniska system. Applied Nano Surfaces teknologi möjliggör storskalig industriell produktion av belagda komponenter till lägre kostnad än för motsvarande beläggningar.</p> <p>www.appliednanosurfaces.com</p>
Ort	Uppsala	
Initial investering	Dec, 2010	
Röstandel	35 %	



Vicura AB – transmissionsutvecklarna från SAAB

Fas	Growth	Bolaget bedriver konsultverksamhet inom drivelineområdet för den internationella fordonsindustrin. Vicura utvecklar kompletta system eller delkomponenter från konceptarbete till industrialisering för den internationella fordonsindustrin. Erbjudandet innefattar mekaniska och elektriska drivsystem samt deras styrning. <i>www.vicura.se</i>
Ort	Trollhättan	
Initial investering	Jan, 2011	
Röstandel	99 %	



Jobro Plåtkomponenter AB – helhetsleverantör av komplexa plåtdetaljer

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



Pelagicore AB – teknik- och produktutveckling för Infotainmentsystem

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

INXIDE**Inxide AB (f d EELCEE AB) – kompositkomponenter till fordonsindustrin**

Fas	Later-stage ven- ture	Inxide är en avknoppning från det schweiziska tekniska universitetet Ecole Polytechnique
Ort	Trollhättan	Fédérale de Lausanne (EPFL) och utvecklar kompositkomponenter till framförallt fordons-
Initial investering	Dec, 2011	industrin. En produktionskapacitet byggs f n upp för att tillverka och marknadsföra
Röstandel	98 %	komponenterna i höga volymer. www.inxide.se

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

Fas	Growth	LeanNova är ett av Fouriertransform, Innovatum och ledande personer från före detta Saab
Ort	Trollhättan	Automobile nystartat bolag. LeanNova levererar kompletta utvecklingsuppdrag till svenska och
Initial investering	Jan, 2012	internationella fordonskunder. www.leannova.se
Röstandel	99 %	

ARC CORE**ArcCore AB – produktutveckling av AUTOSAR-kompatibel mjukvara**

Fas	Growth	ArcCore är ett produktutvecklingsbolag specialiserat på AUTOSAR-kompatibel mjukvara
Ort	Göteborg	till kontrollenheter inom fordonsindustrin.
Initial investering	April, 2012	ArcCore grundades 2009 av fem entreprenörer med lång erfarenhet inom mjukvaruutveckling.
Röstandel	38 %	www.arccore.com

ED CEDE GROUP AB**CeDe Group AB – helhetsleverantör av specialanpassade tunga maskiner**

Fas	Growth	CeDe Group är en ledande leverantör av specialanpassade tunga maskiner. Bolaget är
Ort	Malmö	en helhetsleverantör med bred kunskap inom produktion, applikationer, mekanik, hydraulik
Initial investering	Maj, 2012	och elektronik. www.cede-group.se
Röstandel	49 %	



Smart Eye AB – utveckling och försäljning av system för ögonsensorer

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



TitanX – leverantör av kylsystem till den tunga fordonsindustrin

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



Rototest International AB – testutrustning till fordonsindustrin

Fas	Growth	Rototest utvecklar, tillverkar och marknadsför testutrustning, så kallade dynamometer, till fordonsindustrin. Företagets patenterade lösningar för navkopplade fordonsdynamometrar erbjuder mångfalt bättre mät-noggrannhet än traditionell teknik. www.rototest.com
Ort	Rönninge	
Initial investering	Jul, 2013	
Röstandel	49 %	



SciBase AB – unik metod för att upptäcka malignt melanom

Fas	Later-stage venture	SciBase har utvecklat en unik metod för att upptäcka malignt melanom. Metoden, som baseras på forskning vid Karolinska Institutet, bygger på att elektriska impulser i olika frekvenser skickas genom det undersökta hudområdet. www.scibase.com
Ort	Stockholm	
Initial investering	Dec, 2013	
Röstandel	20 %	


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

Fas	Growth	ÅAC utvecklar och tillverkar robusta, miniatyriserade multifunktionella elektroniksystem (MEMS). Genom sitt partnersätverk levererar ÅAC högförädlade lösningar och system till privata och statliga organisationer med inriktning på flyg- och rymdindustrin. www.aacmicrotec.com
Ort	Uppsala	
Initial investering	Mar, 2014	
Röstandel	49 %	


Pelly AB – förvaringslösningar till möbelindustrin

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


Osstell AB – instrument för mätning av dentalimplantat

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



APR Automation AB – leverantör av kompletta automationslösningar

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



SMP Parts AB – leverantör inom grävmaskinstillbehör

Fas	Growth	SMP Parts är en leverantör inom grävmaskinstillbehör såsom fästen, tiltrotatorer, skopor och övrig specialutrustning för entreprenadmaskiner. SMP Parts är en av få leverantörer som tillhandahåller ett komplett sortiment av grävrelaterad utrustning. <i>www.smpparts.com</i>
Ort	Ilsbo	
Initial investering	Mar, 2014	
Röstandel	27 %	

Ekonomisk utveckling under helåret 2014

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.

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

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

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.

Likvida medel och kortfristiga placeringar

Likvida medel och bedömt verkligt värde på kortfristiga placeringar i ränte- och aktiefonder uppgick till 1 850 MSEK per 31 december.

Eget kapital

Den 31 december uppgick eget kapital till 3 192,0 MSEK varav årets resultat utgjorde -90,9 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.

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.

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.

Redovisningsprinciper

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

Moderbolaget Fouriertransform AB:s finansiella rapporter upprättas i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning i juridiska personer. Värdering av moderbolagets finansiella investeringar, investeringar i portföljbolag och kortfristiga placeringar, sker därmed med utgångspunkt i anskaffningsvärde enligt Årsredovisningslagen.

Denna bokslutskommuniké för Fouriertransform som investmentföretag har upprättats i enlighet med IAS 34 *Delårsrapportering* och Årsredovisningslagen. Bokslutskommunikén för moderbolaget Fouriertransform AB har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna som tillämpats för investmentföretaget och moderbolaget överensstämmer med de redovisningsprinciper som beskrivs i den senaste årsredovisningen.

Justering av jämförelseinformation för 2013

I bokslutskommunikén för 2013 hänfördes omvärderingen av innehaven i portföljbolagen och kortfristiga placeringar till fjärde kvartalet för 2013, men omfattade hela årets bedömda värdeförändring. I denna bokslutskommuniké för helåret 2014 har jämförelseinformationen för 2013 justerats så att endast den del av omvärderingen för helåret 2013 som bedöms vara hänförlig till fjärde kvartalet 2013 ingår i jämförelseperiodens resultat. Omvärderingen redovisas i investmentföretagets rapport över totalresultat på raden Orealiserat resultat portföljbolag. Omvärderingen av innehav i portföljbolag för helåret 2013 uppgick till 76 554 TSEK. Den andel av omvärderingen som i denna rapport har hänförts till fjärde kvartalet 2013 uppgår till 19 139 TSEK.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av för bolaget väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen i årsredovisningen för 2013.

Kreditfaciliteter och transaktioner med närstående

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

Kort om Fouriertransform

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

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

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

Kontaktperson för ytterligare information

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

Rapporttillfällen för verksamhetsåret 2015

Årsredovisning 2014	2015-03-12
Första kvartalet 2015	2015-04-23
Halvårsrapport 2015	2015-07-17
Tredje kvartalet 2015	2015-10-29
Fjärde kvartalet samt bokslutskommuniké 2015	2016-02-16

Rapport över totalresultat, investmentföretaget

Investmentföretaget, TSEK	Kv 4 2014	Kv 4 2013	%	Helåret 2014	Helåret 2013	%
Portföljbolag						
Realiserat resultat portföljbolag	-3 000	-	-	-3 263	-	-
Orealiserat resultat portföljbolag 1)	-90 926	19 138	-	-112 019	76 554	-
Ränteintäkter, fordringar hos portföljbolag	4 991	3 326	50%	5 314	4 488	18%
Utdelning från portföljbolag	-	14 230	-	-	14 230	-
Resultat från portföljbolag	-88 935	36 694	-	-109 968	95 273	-
Intäkter, rådgivning	-	4 300	-	889	5 657	-84%
Rörelsens kostnader						
Övriga externa kostnader	-4 874	-6 398	-53%	-24 924	-22 244	-34%
Personalkostnader	-10 123	-9 595	-6%	-36 777	-35 427	-4%
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-256	-237	-8%	-999	-929	-8%
Summa rörelsens kostnader	-15 253	-16 231	-24%	-62 701	-58 601	-15%
Rörelseresultat	-104 189	24 764	-	-171 780	42 329	-
Resultat från finansiella poster						
Finansiella intäkter	29 651	79 427	-93%	91 909	155 000	-57%
Finansiella kostnader	-	-46 021	97%	-204	-46 115	99%
Summa resultat från finansiella poster	29 651	33 407	-86%	91 704	108 885	-39%
Resultat efter finansiella poster	-74 537	58 171	-	-80 075	151 214	-
Skatt på periodens resultat	-7 087	-11 763	-	-10 835	-19 842	-
Periodens resultat	-81 624	46 408	-	-90 910	131 372	-
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-81 624	46 408	-	-90 910	131 372	-
Resultat per aktie, kronor						
Före utspädning	-0,030	0,017		-0,033	0,048	
Efter utspädning	-0,030	0,017		-0,033	0,048	

1) beloppet för kvartal 4 2013 har justerats jämfört med bokslutskommunikén 2013 och omfattar nu endast omvärdering som bedöms vara hänförlig till fjärde kvartalet 2013

Kassaflödesanalys, investmentföretaget

Investmentföretaget, TSEK	Helåret 2014	Helåret 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 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 skulder	-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
Avyttring andelar i portföljbolag	3 430	-
Lån till portföljbolag	-258 530	-16 453
Återbetalning lån från portföljbolag	6 500	-
Förändring kortfristiga placeringar	475 295	432 933
Kassaflöde från investeringsverksamheten	86 268	90 847
Finansieringsverksamheten		
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-
Periodens kassaflöde	-17 281	42 870
Likvida medel vid periodens början	60 270	17 400
Likvida medel vid periodens slut	42 989	60 270

Balansräkning, investmentföretaget

Investmentföretaget, TSEK	2014-12-31	2013-12-31
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier	1 208	1 951
Finansiella anläggningstillgångar		
<i>Investeringar i portföljbolag</i>		
Andelar i portföljbolag	1 099 463	986 214
Fordringar hos portföljbolag	89 386	37 686
Konvertibel fordran hos portföljbolag	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	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	42 989	60 270
Summa omsättningstillgångar	1 860 651	2 267 941
Summa tillgångar	3 222 872	3 352 532
Eget kapital och skulder		
Aktiekapital	2 725 100	3 000 100
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	466 915	282 825
Summa eget kapital	3 192 015	3 282 925
Långfristiga skulder		
Övriga långfristiga skulder	106	106
Uppskjuten skatteskuld	12 582	6 177
Summa långfristiga skulder	12 688	6 283
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	3 992	2 278
Aktuella skatteskulder	6 100	21 380
Övriga kortfristiga skulder	4 108	34 636
Upplupna kostnader	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

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
Periodens 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	-
Periodens totalresultat	-	-90 910	-90 910
Utgående eget kapital 31 december 2014	2 725 100	466 915	3 192 015

Resultaträkning moderbolaget Fouriertransform AB

Moderbolaget, TSEK	Kv 4 2014	Kv 4 2013	%	Helåret 2014	Helåret 2013	%
Nettoomsättning, rådgivning	-	4 300	-	889	5 657	-
Rörelsens kostnader						
Övriga externa kostnader	-9 782	-5 802	-69%	-21 882	-17 211	-27%
Personalkostnader	-10 123	-9 595	-6%	-36 777	-35 427	-4%
Avskrivningar av materiella anläggnings- tillgångar	-256	-237	-8%	-999	-929	-8%
Summa rörelsens kostnader	-20 161	-15 634	-29%	-59 659	-53 567	-11%
Rörelseresultat	-20 161	-11 334	-78%	-58 770	-47 910	-23
Resultat från finansiella poster						
Portföljbolag						
Realiserat resultat portföljbolag	-3 000	-	-	-3 263	-	-
Utdelningar från portföljbolag	-	14 230	-	-	14 230	-
Ränteintäkter, fordringar hos portföljbolag	4 991	3 326	50%	5 314	4 488	18%
Återföring nedskrivning portföljbolag	-	-	-	24 454	-	-
Nedskrivning portföljbolag	-66 637	-95 099	30%	-108 216	-95 099	-14%
Resultat från portföljbolag	-64 647	-77 543	17%	-81 711	-76 381	-7%
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5 884	64 547	-91%	62 794	110 337	-43%
Räntekostnader och liknande resultatposter	-	-	-	-204	-94	-117%
Summa resultat från finansiella poster	5 884	64 547		62 589	110 243	85%
Resultat efter finansiella poster	-78 923	-24 330	-	-77 891	-14 048	-
Skatt på periodens resultat	-110	-17 637	99%	-4 430	-20 141	78%
Periodens resultat 1)	-79 033	-41 967	-88%	-82 321	-34 189	-141%

1) periodens resultat utgör även periodens totalresultat för moderbolaget

Balansräkning moderbolaget Fouriertransform AB

Moderbolaget, TSEK	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier	1 208	1 951
Finansiella anläggningstillgångar		
<i>Investeringar i portföljbolag</i>		
Andelar i portföljbolag	838 301	718 809
Fordringar hos portföljbolag	89 386	37 686
Konvertibel fordran hos portföljbolag	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	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	42 989	60 270
Summa omsättningstillgångar	1 803 456	2 239 861
Summa tillgångar	2 880 971	3 008 447
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital	2 725 100	3 000 100
<i>Fritt eget kapital</i>		
Balanserat resultat	219 917	-20 895
Periodens 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		
Leverantörsskulder	3 992	2 278
Aktuella skatteskulder	6 100	21 380
Övriga kortfristiga skulder	4 108	34 637
Upplupna kostnader	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	35 000	35 000
Ansvarsförbindelser, för portföljbolagslån i bank	41 677	35 000

Not 1 Värdering till verkligt värde

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

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

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

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

Exempel på observerbar data inom nivå 2 är:

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

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

Investmentföretaget

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

Finansiella instrument – verkligt värde Investmentföretaget, TSEK	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.

Fouriertransforms 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 (ingår i raden "Vinster och förluster redovisade i resultatet" ovan)						

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 (ingår i raden "Vinster och förluster redovisade i resultatet" ovan)						

Process vid värdering av portföljbolag

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

Flera parter är involverade i värderingsprocessen; Fouriertransforms företagsledning och investeringsansvariga samt portföljbolagen för att verifiera indata.

Värderingen dokumenteras så att externa intressenter, exempelvis revisor, på ett överskådligt sätt kan följa hur värdet beräknats.

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

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

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

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

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

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

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

Definitioner:

Price of recent investment:

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

Price of recent investment enhanced:

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

Kvalificerat bud:

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

Discounted Cash Flow:

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.

Värdemetod per portföljbolag	Röstandel	Värderingsmetod
<u>Later stage venture</u>		
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		
<u>Growth</u>		
Vicura AB	99 %	PRI
Jobro Plåtkomponenter AB	45 %	Multipel EBIT
LeanNova Engineering AB	99 %	PRI
ArcCore AB	38 %	DCF
CeDe Group AB	49 %	DCF
Smart Eye AB	17 %	PRIE
TitanX Holding AB	40 %	PRIE
RotoTest International AB	49 %	PRIE
ÅAC Microtec AB	49 %	PRI
Pelly AB	37 %	PRI
Osstell AB	36 %	PRI
APR Automation AB	49 %	PRIE
SMP Parts AB	27 %	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 verkligt värde Moderbolaget, MSEK	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>		<i>838,3</i>	<i>1 099,5</i>		<i>718,8</i>	<i>986,3</i>
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 2 Eventualförpliktelser och ställda pantar

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

Fouriertransform AB har borgensåtaganden på 5,7 MSEK för portföljbolags lån hos extern part.

Fouriertransform har förbundit sig att investera ytterligare 1,0 MSEK i ett portföljbolag.

Försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén för helåret 2014 ger en rättvisande översikt av företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer företaget står inför.

Stockholm den 16 februari 2015

Sigrun Hjelmquist
Ordförande

Christina Åkerman
Ledamot

Hasse Johansson
Ledamot

Jan Bengtsson
Ledamot

Ulf Berg
Ledamot

Charlotte Rydin
Ledamot

Hanna Lagercrantz
Ledamot

Per Nordberg
VD

Revisors granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av bokslutskommunikén 2014 för Fouriertransform AB. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna bokslutskommuniké i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna bokslutskommuniké grundad på vår översiktliga granskning.

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

Slutsats

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

Stockholm den 16 februari 2015

Deloitte AB

Birgitta Lööf
Auktoriserad revisor

Fouriertransform AB
Sveavägen 17, 10 tr
111 57 Stockholm

+46 (0) 8 410 40 600

info@fouriertransform.se
www.fouriertransform.se

Fouriertransform AB
Kaserntorget 6, 3 tr
411 18 Göteborg

+46 (0) 31 761 91 40