



Fouriertransform

Bokslutskommuniké 2011

Bokslutskommuniké 2011

”Stort intresse för Fouriertransforms aktiviteter”

Viktiga händelser under fjärde kvartalet

- Kvartalets resultat efter skatt uppgick till 27,5 Mkr (-32,0 Mkr) exklusive orealiserade övervärden i kortfristiga placeringar på 15,0 Mkr
- Resultatet har huvudsakligen påverkats av utdelning från aktie- och räntefonder i kapitalförvaltningen på 25,7 Mkr samt återläggning av nedskrivning av det bokförda värdet på aktiefonder med 15,6 Mkr
- Det totala kassaflödet uppgick till -3,7 Mkr (15,2 Mkr) varav investeringar i portföljbolag -20,6 Mkr (-10,1 Mkr) inklusive direkt hänförliga kostnader
- Likvida medel och kortfristiga placeringar vid kvartalets slut uppgick till 2 604 Mkr (2 729 Mkr)
- Fouriertransform beslutade i december om en investering i Eelcee AB i Stockholm på 50,0 Mkr
- Under 2011 har Fouriertransform beslutat att investera 83,5 Mkr i fyra bolag i det svenska fordonsklustret
- Sedan starten 2009 har Fouriertransform beslutat att investera totalt 491 Mkr i fjorton bolag i det svenska fordonsklustret
- I januari, 2012 togs beslut om en investering i ett nytt ingenjörsbolag i Trollhättan, LeanNova Engineering AB



VD:s kommentar 2011

Året 2011 inleddes med ganska höga förväntningar inom fordonsindustrin. Efter den goda utvecklingen 2010 var det många som hoppades att vi var på väg att hämta in det som hade förlorats under krisåren 2008 och 2009.

Under sommaren 2011 förbyttes framtidstron i pessimism, på grund av de tilltagande statsfinansiella kriserna i framför allt Sydeuropa. De statliga problemen har inneburit en kraftig inbromsning i den europeiska ekonomin som skapat oro och lett till en avvaktande hållning hos många aktörer. Ovissheten påverkar underleverantörerna negativt och deras framförhållning och produktionsplanering kompliceras. I Sverige fortsatte dessutom ägarfrågan och slutligen konkursen i Saab att orsaka stor turbulens i underleverantörsledet, vilket har öppnat för många investeringsansökningar och för vår investering i ett nytt ingenjörsbolag i Trollhättan i januari 2012. Även om bolagen är generellt bättre rustade nu än under förra krisen och har bättre uthållighet så kan 2012 bli ett nytt svårt år, vilket understryks av nedgången i industriproduktionen under sista kvartalet 2011.

Växande intresse för kluster

Många företag har också tvingats bredda sin verksamhet mot andra branscher än fordonsindustrin och de försöker även hitta nya vägar att nå fordonstillverkarna på marknader utanför Sverige. Det har lett till ett intensifierat intresse för samverkan i kluster med medverkan av Fouriertransform. Lärdomen från 2008 är att få år starka nog för att ta sig ut på nya marknader på egen hand, eftersom det behövs en ordentlig kritisk massa för att klara av en sådan satsning.

Det här speglar ett generellt problem, nämligen den timglasformade industristrukturen i Sverige. Sverige har jämförelsevis få bolag i mellansegmentet, där den livskraftiga tillväxten, som kräver en viss storlek under en längre tid, normalt sker. Därför använder stora svenska fordonstillverkare idag i hög grad utländska underleverantörer, medan de små svenska leverantörerna inte får samma chans. Fouriertransforms mindre bolag måste kunna driva nya

projekt för att växa sig starka och skapa uthållighet. Deras chans att växa är att kunna nå ut till de utländska marknader där den stora tillväxten finns.

Investeringsverksamheten

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

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

Framtidsutsikter

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

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



Per Nordberg

Fouriertransform i sammandrag, Mkr	Kv 4 2011	Kv 4 2010	%	Helåret 2011	Helåret 2010	%
Periodens resultat	27,4	-32,0	186	-76,7	4,5	-
Investeringar i portföljbolag	20,6	10,0	106	115,0	269,7	-57
Periodens kassaflöde	-3,7	15,2	-	-137,0	-196,3	-
Likvida medel och kortfristiga placeringar	2 603,9	2 728,8	-5	2 603,9	2 728,8	-5
Eget kapital	2 936,1	3 012,9	-3	2 936,1	3 012,9	-3
Soliditet	98,4%	98,7%	-	98,4%	98,7 %	-

Omvärld och marknad 2011 – återhämtning som kom av sig

En stark optimism om konjunkturutvecklingen 2011 förbyttes snabbt i en eskalerande pessimism under andra halvan av året. Samtidigt brottas europeisk fordonsindustri med strukturella problem och tillväxt i andra geografiska marknader förändrar handelsströmmar och värdekedjan i fordonsindustrin.

Trots goda inhemska förutsättningar har tillväxten i den svenska ekonomin inte riktigt kunnat stå emot den tilltagande oron i omvärlden under det gångna året. Framför allt har det handlat om skuldkriserna i ett antal euroländer där, vid årets slut, skuldsaneringsprogrammen nätt och jämt var påbörjade. Det råder fortsatt osäkerhet om eurons framtid i sin nuvarande form.

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

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

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

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



Europa och världen

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

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

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

Föränderliga marknader

Fordonsindustrin befinner sig i en brytningstid som har flera dimensioner. Nyckelmarknader förflyttas geografiskt och nya marknader bidrar till snabbt föränderliga marknadskrav som även öppnar för nya aktörer och konstellationer.

Det råder även osäkerhet om vilka teknologier som har den största potentialen. Bilden här är ännu så länge divergerande. Klart är att trenden mot miljövänligare och effektivare teknik inom fordonsbranschen består och förstärks från år till år, något som sätter press på tillverkarna att ständigt driva innovation och produktutveckling. Det handlar såväl om energisnålare teknik som alternativa drivmedel såsom gas, el, bränsleceller och hybridfordon där dessa ingår. Men det kan också handla om exempelvis miljö- och klimatvänligare materialval och effektivare produktion.

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

Svenska möjligheter

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

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

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

Kvartal 4

Fouriertransforms aktiviteter

Hög aktivitet med företag som söker finansiering

Den osäkra marknadsutvecklingen sedan sommaren har inneburit en hög aktivitet med många kontakter med företag som söker finansiering i såväl tidiga som senare faser. I underleverantörsledet, särskilt inom mekanisk bearbetning och plåtpressning, söker bolagen via sammanslagning en starkare finansiell och affärsmässig bas att stå på. Fouriertransform har inlett förhandlingar med flera bolag för att undersöka möjligheterna att skapa nya konstellationer. Fouriertransforms investering i Pelagicore AB, som ligger inom det strategiska investeringsområdet Intelligens i fordon, har medfört ett ökat intresse från aktörer inom området. En dialog har initierats med berörda parter för att diskutera eventuella framtida affärsmöjligheter.

Fortsatt arbete med att utöka Fouriertransforms nätverk

Fouriertransform har fortsatt arbetet med att utöka sitt svenska och utländska nätverk med högt kvalificerade personer som kan vara en industriell partner till portföljbolagen med ett långsiktigt perspektiv. Nätverket består av människor som har och har haft höga befattningar inom områden som FoU, marknad, produktion och logistik och som har stor erfarenhet när det gäller ledarskap och affärsutveckling. De förstår vad som är branschens huvudfrågor och har med sin industriella kompetens en förmåga att avgöra investeringsansökningarnas bärkraft. Här ser Fouriertransform en stor uppgift i att ändra på den timglasformade industristrukturen i Sverige med jämförelsevis få bolag i mellansegmentet och att underlätta att även tidiga projekt får kraft att växa.

Seminarium för underleverantörer

Fouriertransform anordnade den 26 januari tillsammans med Fordonskomponentgruppen ett seminarium gällande finansieringsfrågor. Seminariet riktade sig till större och mindre underleverantörer och behandlade olika former av finansiering som kan användas vid framför allt en internationalisering av företagets verksamhet, men även vid expansion, produktutveckling och marknadsutveckling.

Investeringsaktiviteter

Investeringsansökningar

Under kvartalet har Fouriertransform tagit emot 18 investeringsansökningar och lämnat avslag på 9. Fouriertransforms ansökningsportfölj innehåller nu omkring 60 ansökningar varav omkring 25 är under investeringsberedning. Andelen tillväxt- och mogna bolag har ökat i vår portfölj av potentiella investeringar.

Nya investeringar



Under kvartalet fattade Fouriertransform beslut om att investera 50,0 Mkr i EELCEE AB genom en riktad nyemission och ett lånelöfte. EELCEE är en avknoppning från det schweiziska tekniska universitetet Ecole Polytechnique Fédérale de Lausanne (EPFL) och kommer att utveckla, tillverka och marknadsföra kompositkomponenter i stora volymer till framförallt fordonsindustrin. EELCEE AB med ett dotterbolag beläget i anslutning till EPFL har sedan 2008 utvecklat kompositapplikationer för t.ex säten och stötfångare för fordonstillverkare och underleverantörer på den globala marknaden.

Genom investeringen blir Fouriertransform största enskilda ägare tillsammans med grundaren av bolaget, professor Jan-Anders Månson.

Följdinvesteringar

Fouriertransform har under kvartalet genomfört följdinvesteringar i följande portföljbolag;

- I Effpower deltog Fouriertransform i en nyemission och investerade 1,5 Mkr
- I PowerCell investerade Fouriertransform 9,3 Mkr via ett aktieägartillskott
- I Alelion Batteries deltog Fouriertransform i en nyemission och investerade 4,2 Mkr
- I EI-Forest deltog Fouriertransform i en nyemission och investerade 5,1 Mkr
- I Max Truck investerade Fouriertransform 0,7 Mkr via ett aktieägartillskott

Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

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

Ekonomisk utveckling under kvartal 4

Resultat

Kvartalets resultat efter skatt uppgick till 27,5 Mkr. I resultatet ingår inte orealiserade övervärden i räntefonder på 15,0 Mkr. Kostnaderna hänför sig främst till personalkostnader samt projekt- och konsultkostnader.

Finansnettot uppgick till 42,3 Mkr huvudsakligen påverkat av utdelning från ränte- och aktiefonder i kapitalförvaltningen på 25,7 Mkr samt återläggning av nedskrivning av bokfört värde på aktiefonder med 15,6 Mkr.

Kassaflöde

Det totala kassaflödet under kvartalet uppgick till -3,7 Mkr, varav investeringar i portföljbolag -20,6 Mkr. Bolagets likvida medel och kortfristiga placeringar i aktie- och räntefonder uppgick till 2 604 Mkr vid kvartalets slut.

Eget kapital

Den 31 december uppgick eget kapital till 2 936,2 Mkr varav kvartalets resultat utgjorde -27,5 Mkr.

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

Helåret 2011

Fouriertransforms investeringar per 31 december, 2011

Fouriertransform har per den 31 december, 2011 tagit beslut att investera i tretton bolag; PowerCell Sweden AB, Norstel AB, NovaCast Technologies AB, FlexProp AB, EffPower AB, Alelion Batteries AB, El-Forest AB, MaxTruck AB, Applied Nano Surfaces AB, Vicura AB, Jobro Plåtkomponenter AB, Pelagicore AB samt LeanNova Engineering. Investeringen i NovaCast Technologies AB har skrivits av i sin helhet innebärande att portföljen per 31 december består av tolv aktiva portföljbolag inom fordonsindustrin.

Beslut har tagits om 491 Mkr i investeringar varav totalt 463 Mkr har utbetalats inklusive direkt hänförliga kostnader. Investerat belopp varierar mellan 8 Mkr för MaxTruck AB och 149 Mkr för Norstel. Investeringarna ligger huvudsakligen inom de strategiska investeringsområdena Hållbara Fordon och Effektivare Produktion.

Portföljsammanställning per 31 december, 2011

	Ort	Initial investering	Bokfört värde (Tkr)	Kapitalandel	Röstandel
PowerCell Sweden AB	Göteborg	Okt, 2009	47 711	25 %	25 %
Norstel AB	Norrköping	Feb, 2010	148 722	80 %	82 %
FlexProp AB	Halmstad	Feb, 2010	10 315	37 %	37 %
Effpower AB	Göteborg	Feb, 2010	13 437	26 %	26 %
Alelion Batteries AB	Nödinge	Jun, 2010	39 150	32 %	33 %
El-Forest AB	Örnsköldsvik	Jun, 2010	25 365	40 %	40 %
Max Truck AB	Östersund	Jul, 2010	8 283	35 %	35 %
Applied Nano Surfaces Sweden AB	Uppsala	Dec, 2010	9 173	27 %	27 %
Vicura AB	Trollhättan	Jan, 2011	10 174	83 %	83 %
Jobro Plåtkomponenter AB	Ulricehamn	Maj, 2011	12 371	71 %	45 %
Pelagicore AB	Göteborg	Sep, 2011	10 488	30 %	30 %
EELCEE AB	Stockholm	Dec, 2011	34 460	45 %	45 %
Total			369 649		

Fouriertransforms tolv aktiva portföljbolag



PowerCell Sweden AB – bränslecell gör el av vätgas

Fas	Early stage	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 bränsleceller på marknaden. www.powercell.se
Område	Hållbara fordon	
Ort	Göteborg	
Initial investering	Okt, 2009	
Bokfört värde	47,7 Mkr	
Kapitalandel	25 %	
Röstandel	25 %	

NORSTEL⁺

Norstel AB – ny teknik för hybridfordon

Fas	Early stage	Bolaget utvecklar SiC-wafers, som är en betydelsefull beståndsdel för en framgångsrik utveckling och produktion av miljövänliga hybridfordon. Resultaten, i förening med en modern utvecklings- och produktionsanläggning, utgör en bra bas för att introducera produkterna på marknaden. www.norstel.com
Område	Hållbara fordon	
Ort	Norrköping	
Initial investering	Feb, 2010	
Bokfört värde	148,7 Mkr	
Kapitalandel	80 %	
Röstandel	82 %	



FlexProp AB – robusta gripdon med reducerad vikt

Fas	Expansion	Bolaget är specialiserat på att utveckla och sälja lätta och robusta fixturer och gripdon i kompositmaterial till framförallt fordons- och flygindustrin. Tack vare bolagets specialkunskaper inom kompositmaterial kan man reducera vikten på produkterna till, i vissa fall, mindre än en tiondel av nuvarande vikt. www.flexprop.se
Område	Effektivare produktion	
Ort	Halmstad	
Initial investering	Feb, 2010	
Bokfört värde	10,3 Mkr	
Kapitalandel	37 %	
Röstandel	37 %	



Effpower AB – effektivt batteri för hybrider

Fas	Early stage	Bolagets ursprungliga affärsidé har varit att utveckla ett bipolärt bly/syra batteri som kan leverera hög effekt, är återvinningsbart och har lång livslängd. Bolaget söker nu en väg att omvandlas till ett ingenjör-bolag inom området energi- lagringssystem. www.effpower.com
Område	Hållbara fordon	
Ort	Göteborg	
Initial investering	Feb, 2010	
Bokfört värde	13,4 Mkr	
Kapitalandel	26 %	
Röstandel	26 %	



Alelion Batteries AB - energilagringssystem till fordonsindustrin

Fas	Early stage	Bolaget utvecklar, tillverkar och marknadsför kompletta energilagringssystem till främst fordons-industrin. Systemen är till största delen baserade på litiumjärnfosfat-batterier och ingår idag bland annat i elbilen Fiat 500. www.alelion.com
Område	Hållbara fordon	
Ort	Nödinge	
Initial investering	Jun, 2010	
Bokfört värde	39,1 Mkr	
Kapitalandel	32 %	
Röstandel	33 %	

**EI-Forest AB - skogsmaskin med seriell el-hybrid-teknologi**

Fas	Early stage	Bolaget har utvecklat världens första skogsmaskin med seriell el-hybrid-teknologi, en teknologi som möjliggör en rad miljöförbättrande åtgärder. Skogsmaskinen, en så kallad skotare som transporterar virke från avverknings- till upplagsplats, drivs av ett nytt maskinkoncept där varje enskilt hjul drivs av elmotorer monterade på hjulaxlarna vilket minskar bränsleförbrukning, koldioxidutsläpp samt minskar skador i skogen. www.el-forest.se
Område	Hållbara fordon	
Ort	Örnsköldsvik	
Initial investering	Jun, 2010	
Bokfört värde	25,4 Mkr	
Kapitalandel	40 %	
Röstandel	40 %	

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

Fas	Early stage	Bolaget utvecklar en eldriven truck som kan röra sig i alla fyra riktningar från stillastående och rotera runt sin egen axel. Detta innebär att trucken kräver avsevärt mindre utrymme än konventionella truckar. Det ger en betydligt kortare färdväg och möjliggör ett mycket bättre utnyttjande av lageryta. www.maxtruck.se
Område	Hållbara fordon	
Ort	Östersund	
Initial investering	Jul, 2010	
Bokfört värde	8,3 Mkr	
Kapitalandel	35 %	
Röstandel	35 %	



Applied Nano Surfaces

Applied Nano Surfaces Sweden AB – unik teknologi för minskade friktionsförluster

Fas	Early stage	Bolaget har utvecklat en unik teknik för att skapa ytbeläggningar med friktions- och nötningsförbättrande egenskaper på stål- och gjutjärnsytor i mekaniska system. Applied Nano Surfaces teknologi möjliggör storskalig industriell produktion av belagda komponenter till en bråkdel av kostnaden för motsvarande beläggningar. www.appliednanosurfaces.com
Område	Effektivare produktion	
Ort	Uppsala	
Initial investering	Dec, 2010	
Bokfört värde	9,2 Mkr	
Kapitalandel	27 %	
Röstandel	27 %	



Vicura AB – transmissionsutvecklarna från SAAB

Fas	Expansion	<p>Bolaget är en avknoppning av den transmissionsutvecklingsavdelning som byggdes upp inom Saab under den tidigare ägaren GM. Det nya fristående bolaget bedriver konsultverksamhet inom transmission för den internationella fordonsindustrin.</p> <p>www.vicura.se</p>
Område	Hållbara fordon	
Ort	Trollhättan	
Initial investering	Jan, 2011	
Bokfört värde	10,2 Mkr	
Kapitalandel	83 %	
Röstandel	83 %	



Jobro Plåtkomponenter AB – helhetsleverantör av komplexa plåtdetaljer

Fas	Expansion	<p>Bolaget tillverkar och säljer prototyper och korta produktionsserier av komplexa plåtdetaljer till verkstadsindustrin, med tyngdpunkt på fordonsindustrin. Bolaget är en helhetsleverantör med kunskap inom materialteknik, verktygsmakeri och produktionsteknik.</p> <p>www.jobro.se</p>
Område	Effektivare produktion	
Ort	Ulricehamn	
Initial investering	Maj, 2011	
Bokfört värde	12,4 Mkr	
Kapitalandel	71 %	
Röstandel	45 %	



Pelagicore AB – teknik- och produktutveckling för Infotainmentsystem

Fas	Early stage	<p>Bolaget är ett teknik- och produktutvecklingsbolag specialiserat på Open Source-mjukvara för Infotainmentsystem inom fordonsindustrin. Bolaget utvecklar och licenserar mjukvara som minskar utvecklingstider och kostnader för utveckling av Infotainment-system i fordon. Kunderna är huvudsakligen biltillverkare och deras underleverantörer.</p> <p>www.pelagicore.com</p>
Område	Intelligens i fordon	
Ort	Göteborg	
Initial investering	Sep, 2011	
Bokfört värde	10,5 Mkr	
Kapitalandel	30 %	
Röstandel	30 %	

**EELCEE AB – kompositkomponenter till fordonsindustrin**

Fas	Early stage	EELCEE är en avknoppning från det schweiziska tekniska universitetet Ecole Polytechnique Fédérale de Lausanne (EPFL) och kommer att utveckla, tillverka och marknadsföra kompositkomponenter i stora volymer till framförallt fordonsindustrin. www.eelcee.com
Område	Hållbara fordon	
Ort	Stockholm	
Initial investering	Dec, 2011	
Bokfört värde	34,5 Mkr	
Kapitalandel	45 %	
Röstandel	45 %	

Ekonomisk utveckling under helåret 2011*Resultat*

Årets resultat efter skatt uppgick till -76,7 Mkr. I resultatet ingår inte orealiserade övertvärden i räntefonder på 15,0 Mkr. Resultatet har huvudsakligen påverkats av avskrivning av det bokförda värdet på portföljbolaget NovaCast Technologies AB med -44,2 Mkr samt nedskrivning av det bokförda värdet på portföljbolaget Effpower AB med 75 %, -35,8 Mkr. NovaCast begärdes i konkurs i mars på grund av dålig lönsamhet och akut likviditetsbrist. Effpower's produktutveckling uppnådde inte sina mål och bolaget söker en väg att omvandlas till ett konsultbolag. Vidare ingår återläggning av nedskrivning av det bokförda värdet på räntefonder i kapitalförvaltningen med 41,4 samt en orealiserad omvärdering av bokfört värde på aktiefonder med -28,8 Mkr.

Kostnaderna hänförs sig främst till personalkostnader samt projekt- och konsultkostnader.

Finansnettot uppgick till 62,3 Mkr huvudsakligen påverkat av återläggning av nedskrivning av det bokförda värdet på räntefonder i kapitalförvaltningen med 41,4, utdelning från ränte- och aktiefonder på 40,0 Mkr samt en orealiserad omvärdering av bokfört värde på aktiefonder med -28,8 Mkr.

Kassaflöde

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

Eget kapital

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

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

Förslag till årsstämman 2012

Ordinarie årsstämma hålls i Stockholm den 19 april 2012, till vilken kallelse skickas senast den 20 mars. Styrelsen föreslår årsstämman att balanserade vinstmedel på 12,8 Mkr och årets förlust på -76,7 Mkr, totalt -63,9 Mkr, balanseras i ny räkning. Årsredovisningen för räkenskapsåret 2011 kommer att offentliggöras den 20 mars 2012.

Redovisningsprinciper

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

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

Kortfristiga placeringar exkluderar eventuella orealiserade övervärden.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av för bolaget väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen i årsredovisningen för 2011.

Kreditfaciliteter

Fouriertransform AB har inga utnyttjade kreditfaciliteter.

Transaktioner med närstående

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

Kort om Fouriertransform

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

Fouriertransform är ett statligt venture capital-bolag med uppdrag att på kommersiella grunder öka det svenska fordonsklustrets internationella konkurrenskraft. Investeringar sker i verksamheter där svensk fordonsindustri kan stärka sin ställning med en stark profil inom områdena miljö och säkerhet.

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

Försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att Bokslutskommunikén för 2011 ger en rättvisande översikt av företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer företaget står inför.

Stockholm den 10 februari, 2012

Lars-Olof Gustavsson Ordförande	Cecilia Schelin Seidegård Ledamot	Hasse Johansson Ledamot
Karin Kronstam Ledamot	Lars-Göran Moberg Ledamot	Ulla-Britt Fräjdin-Hellqvist Ledamot
	Lars Erik Fredriksson Ledamot	Per Nordberg VD

Revisors rapport över översiktlig granskning av bokslutskommuniké upprättad i enlighet med 9 kap. årsredovisningslagen (1995:1554)

Jag har utfört en översiktlig granskning av bokslutskommunikén för 2011 för Fouriertransform AB. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna bokslutskommuniké i enlighet med årsredovisningslagen/BFNAR 2007:1. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna bokslutskommuniké grundad på min översiktliga granskning.

Jag har utfört min översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 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 Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för mig att skaffa mig en sådan säkerhet att jag blir medveten 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.

Grundat på min översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger mig anledning att anse att den bifogade bokslutskommunikén inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen/BFNAR 2007:1.

Stockholm den 10 februari, 2012

Hans Andersson
Auktoriserad revisor
Deloitte AB

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 2012

Första kvartalet	2012-04-19
Halvårsrapport	2012-07-18
Tredje kvartalet	2012-10-24
Fjärde kvartalet samt bokslutskommuniké	2013-02-08

Bilagor

Resultaträkning & kassaflödesanalys
Balansräkning & förändring av eget kapital

Resultaträkning

Resultaträkning, Tkr	Kv 4 2011	Kv 4 2010	%	Helåret 2011	Helåret 2010	%
Investeringsverksamheten						
Nedskrivning portföljbolag	-	-12 820	-	-80 012	-12 820	-
Övriga rörelseintäkter	2 592	104	2 392	2 596	134	1 837
Resultat från investeringsverksamheten	2 592	-12 716	120	-77 416	-12 686	-510
Rörelsens kostnader						
Övriga externa kostnader	-6 053	-9 190	34	-22 434	-24 177	7
Personalkostnader	-6 576	-5 032	-31	-26 662	-17 126	-56
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-204	-109	-	-740	-285	-
Summa rörelsens kostnader	-12 833	-14 331	10	-49 836	-41 588	-20
Rörelseresultat	-10 241	-27 047	62	-127 252	-54 274	-134
Resultat från finansiella poster						
Ränteintäkter och liknande resultatposter	44 055	29 254	45	91 790	112 311	-44
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1 756	-40 751 ¹⁾	-	-29 517 ²⁾	-47 726 ³⁾	-
Summa resultat från finansiella poster	42 299	-11 497	468	62 273	64 585	-4
Resultat efter finansiella poster	32 058	-38 544	183	-64 979	10 311	-730
Skatt på periodens resultat	-4 579 ⁴⁾	6 580 ⁴⁾	-	-11 741 ⁴⁾	-5 785 ⁴⁾	-
Periodens resultat	27 479	-31 964	186	-76 720	4 526	-1 795

¹⁾ huvudsakligen orealiserad omvärdering av bokfört värde av räntefonder -34,4 Mkr

²⁾ huvudsakligen orealiserad omvärdering av bokfört värde av aktiefonder -28,8 Mkr

³⁾ huvudsakligen orealiserad omvärdering av bokfört värde av räntefonder -41,4 Mkr

⁴⁾ efter justering för nedskrivning samt återläggning av nedskrivning av bokfört värde på portföljbolag, räntefonder samt aktiefonder

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalys, Tkr	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helåret 2011	Helåret 2010
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före finansiella poster	-10 241	-14 425	-47 241	-41 454
Avskrivningar och nedskrivningar	203	109	740	285
Erhållen ränta på banktillgodohavanden	86	2 276	249	41
Erhållen samt erlagd ränta på kortfristiga placeringar	28 417	25 248	50 553	111 145
Betald bolagsskatt	-	-414	-	-6 170
Erlagd ränta o liknande resultatposter	-3	-	-312	-
Ökning/minskning kundfordringar	-2 667	-83	-2 589	-120
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	-560	-9 789	13 769	-14 026
Ökning/minskning leverantörsskulder	1 234	102	-1 191	2 548
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder	467	28 084	-34 423	29 073
Kassaflöde från den löpande verksamheten	16 936	31 108	-20 445	81 322
Investeringsverksamheten				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-126	-606	-1 700	-2 428
Investeringar i portföljbolag	-20 569	-10 081	-115 050	-269 741
Avyttringar portföljbolag	26	-	170	-
Erhållen ränta avseende långfristig fordran på portföljbolag	-	871	-	871
Kursdifferenser fordringar portföljbolag	-	-6 314	-	-6 314
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-20 669	-16 130	-116 580	-277 612
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-	-
Periodens kassaflöde	-3 732	15 178	-137 024	-196 290
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början	2 592 169	2 748 054	2 728 813	2 964 567
Periodens kassaflöde	-3 732	15 178	-137 024	-196 290
Annan ökning/minskning av bokförda värdet	15 419 ¹⁾	-34 419 ¹⁾	12 067 ¹⁾	-39 464 ¹⁾
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut	2 603 856	2 728 813	2 603 856	2 728 813

¹⁾ nedskrivning samt återläggning nedskrivning av bokfört värde på ränte- och aktiefonder

Balansräkning och förändring av eget kapital

Balansräkning, Tkr	2011-12-31	2010-12-31
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier	3 134	2 175
Finansiella anläggningstillgångar		
Investeringar i portföljbolag	369 649	300 866
Andra långfristiga fordringar	367	367
Summa anläggningstillgångar	373 150	303 408
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	2 709	120
Övriga kortfristiga fordringar	8	10 056
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 523	9 244
Kortfristiga placeringar		
Kortfristiga placeringar	2 591 828	2 695 244
Kassa och bank	12 029	33 569
Summa omsättningstillgångar	2 612 097	2 748 233
Summa tillgångar	2 985 247	3 051 641
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3 000 100	3 000 100
Fritt eget kapital		
Balanserat resultat	12 782	8 256
Periodens resultat	-76 720	4 526
Summa eget kapital	2 936 162	3 012 882
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	2 358	3 549
Aktuella skatteskulder	6 109	3 578
Övriga kortfristiga skulder	37 307	27 950
Upplupna kostnader	3 311	3 682
Summa kortfristiga skulder	49 085	38 759
Summa eget kapital och skulder	2 985 247	3 051 641
Ställda säkerheter	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	Inga	2 500

Förändring av eget kapital, Tkr	Aktiekapital	Övrigt fritt eget kapital	Summa eget kapital
Eget kapital 2010-12-31	3 000 100	12 782	3 012 882
Periodens resultat	-	-76 720	-76 720
Eget kapital 2011-12-31	3 000 100	-63 938	2 936 162

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