

Fouriertransform Aktiebolag

ORG NR 556771-5700

ÅRSREDOVISNING FÖR MODERBOLAGET

OCH

INVESTMENTFÖRETAGET

1.1 – 31.12 2015

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

INNEHÅLL	Sida
Sammanfattning 2015	3
VD:s kommentar	5
Ordföranden har ordet	8
Förvaltningsberättelse	10
Verksamheten	10
Väsentliga händelser under året	10
Omvärld och marknad	13
Ekonomisk utveckling under 2015	14
Tillämpning av redovisningsprinciper	145
Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer	17
Bolagsstyrningsrapport 2015	19
Bolagsstyrning under året	19
Intern kontroll och finansiell rapportering	27
Förslag till disposition beträffande bolagets vinst eller förlust	29
Räkenskaper	30
Rapport över totalresultatet, investmentföretaget	30
Balansräkning, investmentföretaget	31
Förändring av eget kapital, investmentföretaget	33
Kassaflödesanalys, investmentföretaget	34
Resultaträkning, moderbolaget Fouriertransform AB	35
Balansräkning, moderbolaget Fouriertransform AB	36
Förändring av eget kapital, moderbolaget Fouriertransform AB	38
Kassaflödesanalys, moderbolaget Fouriertransform AB	39
Noter till årsredovisning	40
Revisionsberättelse	74

Sammanfattning 2015

FOURIERTRANSFORMS UPPDRAG

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

FOURIERTRANSFORMS STRATEGI

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

KAPITAL

Fouriertransform tilldelades, då bolaget bildades i december 2008, ett kapital på 3 miljarder kronor. I maj 2015 delade Fouriertransform ut 100 MSEK till ägaren enligt fattat beslut på årsstämman den 22 april 2015.

PERSONAL

I slutet av 2015 hade bolaget 13 anställda, varav fyra kvinnor, varav de flesta med särskild kompetens inom venture capital eller tillverkningsindustrin.

KONTOR

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

INVESTERINGAR I PORTFÖLJBOLAG

Fouriertransform investerade under 2015 totalt 64 MSEK i tre nya bolag och genomförde tilläggsinvesteringar om 157 MSEK i befintliga portföljbolag. Sedan starten hösten 2009 har Fouriertransform investerat totalt 1 587 MSEK, inklusive direkt hänförliga kostnader, i 28 bolag.

Investeringar i portföljbolag har under 2015 omvärderats med -51,7 MSEK (-112,0 MSEK) och kortfristiga placeringar med -56,4 MSEK (29,1 MSEK).

TILLÄMPNING AV REDOVISNINGSPRINCIPER

Fouriertransform rapporterar i enlighet med statens riktlinjer för extern rapportering och tillämpar de internationella redovisningsprinciperna International Financial Reporting Standards, IFRS, och samtliga belopp i denna rapport, om ej annat anges, avser det s k investmentföretaget innebärande att investeringar i portföljbolag och kortfristiga placeringar värderats till bedömda verkliga värden vid bokslutstidpunkten.

VD:s kommentar

ETT FRAMGÅNGSRIKT ÅR FÖR VÅRA INVESTERINGAR

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

Svensk ekonomi utvecklades oväntat bra under 2015 och vid årsskiftet bedömde Konjunkturinstitutet att trenden består under 2016, vilket i så fall skulle betyda att Sverige är på väg in i en högkonjunktur. Samtidigt är det risker i omvärlden som dominerar framtids-scenarierna. Den överhängande oron är förstås vad som sker i Kina och hur Kina förmår att hantera de stora utmaningar som landet står inför med att ställa om ekonomin, avreglera finansmarknaden och hantera en hög skuldsättning. Flera gånger under året har de globala marknaderna skakats om på grund av denna osäkerhet. På viktiga svenska exportmarknader framför allt i Europa går återhämtningen också trögt, men trots det ökar nu såväl investeringstakten som exporten i svenska företag, åtminstone i vissa branscher och till en del säkert till följd av den svaga svenska kronan. Enligt en bedömning under året från Swedbank har dock den totala kostnadsnivån i den varuproducerande industrin i Sverige ökat betydligt mer än i våra konkurrentländer. Svenska företag och svenskbaserad industri är helt enkelt två olika saker. Bolagen i fråga har ett globalt perspektiv på produktion och att producera i Sverige är dyrt i jämförelse med andra delar av världen. I vår verksamhet ser vi tydliga spår av detta, att industriproduktionen söker sig bort från Sverige och därmed också jobben. Därför måste kapital allokeras till produktivitetshöjande investeringar i Sverige om utflytten av svenska företag ska kunna hejdas.

NYINDUSTRIALISERA SVERIGE

För många av de tidiga, små och medelstora företag som Fouriertransform arbetar med, är det dessutom fortfarande långt kvar innan de hämtat in följderna av krisen 2008. Den avgörande orsaken till denna svaga utveckling är att de har en betydande kundkoncentration och marknad inom Sverige och därmed inte kan dra fördel av den efterfrågan som finns utanför Sverige. Om dessa företag ska kunna växa, nyanställa och bidra till en fortsatt stark industribas i Sverige, räcker det inte med att vänta in en återhämtning i konjunkturen. De behöver framför allt ett kompetent och långsiktigt ägarkapital, en marknadskompletterande ägare som kan stötta såväl innovationer och en expansion ut på nya marknader, liksom att förmedla värdefulla kontakter med industriella och andra nätverk och med saminvesterare. Det är så vi har valt att arbeta i Fouriertransform, att på ett affärsinriktat sätt bidra till värdeutvecklingen i våra portföljbolag. Under året har det inneburit flera framgångsrika exempel på effekter av sådana bidrag, till exempel i Vicura, PowerCell, LeanNova och SciBase. Målet för Fouriertransform såväl som annat privat och statligt riskkapital, måste vara att med kompetens och kapital skapa förutsättningar att återinvestera i Sverige för att säkerställa bolagens internationella tillväxt. Det ger styrka och bas

i Sverige att uthålligt försöka att satsa på innovationer, nyföretagande och en effektiv koppling mellan akademi, forskningsinstitut och industri. På detta sätt kan vi nyindustrialisera Sverige, skapa en bas av livskraftigt och växande småföretagande och stärka den industribas som är så viktig för landets välbefinnande.

OPTIMISM I PORTFÖLJBOLAGEN

2015 blev på många sätt ett händelserikt år där vi arbetat intensivt med att skapa värdetillväxt i våra portföljbolag. Flera av dem har utvecklats mycket positivt under året, exempelvis Powercell som noterades i slutet av 2014 och vars aktiekurs haft en stark utveckling under andra halvåret 2015. Diagnostikföretaget SciBase noterades också på Nasdaq First North under året. I samband med det genomfördes en nyemission som tillförde bolaget cirka 165 MSEK i nytt ägarkapital. Även för andra, såsom Alelion Batteries, ArcCore, Pelagicore, SmartEye och TitanX ser utsikterna ljusa ut med flera betydande order från den viktiga europeiska och den amerikanska marknaden. ArcCore, som utvecklar mjukvaruplattformar för fordonsindustrin beslöt också att öppna kontor i Indien och TitanX fattade beslut om att öppna en fabrik i Mexiko för att leverera till Daimler Trucks, en investering om 10 miljoner dollar. I början av året förvärvade ÅF AB samtliga aktier i LeanNova Engineering i Trollhättan, där Fouriertransform var en av grundarna 2012. Under första kvartalet övergick också majoritetsägandet i Vicura AB i Trollhättan till den österrikiska konsultfirman AVL. Det är mycket glädjande att se att våra investeringar sedan 2009 och under fordons- och industrikrisen har bidragit till att viktig teknisk kompetens och sysselsättning kunnat behållas och vidareutvecklats i Sverige. Förutom de investeringar som vi gjort i befintliga portföljbolag under året har vi också gjort nyinvesteringar i tre bolag 2015. Lamera AB, som är ett banbrytande teknikföretag i Göteborg specialiserat på lättviktsmaterial och i TechROi Fuel Systems AB, en systemleverantör specialiserad på lättviktstankar till fordonsindustrin. Det senare bolaget är ännu ett exempel på den dåvarande djupa systemkompetens som fanns inom Saab Automobile, där stora delar av personalen har sina rötter. Tillsammans med SEB Venture Capital och Karolinska Development har vi också investerat i OssDesign i Uppsala för att möjliggöra en internationell expansion av bolagets teknikplattform för regenerativa implantat vid ansiktskirurgi och benrekonstruktioner. Fouriertransform har sedan starten investerat totalt 1 587 MSEK i 28 bolag i den svenska fordons- och tillverkningsindustrin. Värdeökningen på vårt investerade kapital uppgår till ca 3 procent sedan starten 2009 och vår bedömning är att portföljen har potential att öka betydligt i värde om ägarägandena i portföljbolagen förverkligas.

HÅLLBART VÄRDESKAPANDE

Många av framtidens innovativa tekniska lösningar står att finna inom områden som bemöter globala utmaningar som exempelvis befolkningstillväxt, klimatpåverkan och vattenbrist. Genom att investera såväl kompetens som kapital i bolag med produkter som sparar resurser och minskar negativ miljöpåverkan, kan vi på ett konkret sätt bidra exempelvis till klimatomställningen och visa att våra mål om hållbarhet, tillväxt och lönsamhet är förenliga och samverkande. Vi ser också det som ett ytterligare bidrag till att stärka konkurrenskraften för svensk industri. Som statlig aktör har vi ett särskilt krav på oss att bedriva ett aktivt hållbarhetsarbete och det sker i första hand i förvaltningen av våra portföljbolag. Under 2015 har vi gått från att analysera bolagens beredskap när det gäller hållbarhetsfrågor till att öka kunskapen

om deras unika utmaningar och möjligheter inom hållbarhetsområdet. Vi har fördjupat dialogen med dem för att finna mätbara hållbarhetsmål som kan utgöra en del av den ordinarie affärsverksamheten. Det arbetet fortsätter under 2016.

FRAMTIDSUTSIKTER

Det statliga riskkapitalet är under omstöpning i Sverige. Förra året gjordes en utredning av statens insatser för företagsfinansiering. Utredaren lyfte fram behovet av att stärka utbudet av riskvilligt kapital i expansionsskeden och i tidiga utvecklingsfaser och föreslog också strukturförändringar för en mer samlad aktörsstruktur utan långsiktiga inläsningar i investeringsmandat. Samverkan och samfinansiering med privata finansiärer förordades också. Regeringen har aviserat att man tänker återkomma till riksdagen i frågan under våren 2016. Fouriertransform ser ett fortsatt starkt intresse för nya affärer från bolag som söker kapital och många propåer är under beredning. I väntan på riksdagens ställningstagande arbetar vi vidare i enlighet med vårt nuvarande uppdrag, att investera i eller finansiera bolag inom tillverkningsindustrin och närliggande tjänstenäringar som bedriver forskning, utveckling och produktion som har potential att bli konkurrenskraftig även internationellt.



Per Nordberg

En marknadskompletterande investerare

ORDFÖRANDE SIGRUN HJELMQUIST HAR ORDET

Under år 2015 har Fouriertransforms investeringsstrategier förtydligats och portföljen har utvecklats bra. Inom ramen för vårt mandat strävar vi efter att ständigt förbättra vår roll som marknadskompletterande investerare.

På vissa sätt har förutsättningarna för Fouriertransform varit mindre osäkra under 2015 än under året innan, men samtidigt har vi kunnat konstatera att vår huvudman avser att framöver förändra strukturen för statligt riskkapital. Denna vetskap leder förstås till en viss osäkerhet. Även i år har teamet inom Fouriertransform visat att de kan hantera detta och de operativa utmaningar som det ibland innebär, samtidigt som de kan bidra i övergripande strategiska frågor.

FORTSATT UTVECKLING

Vissa förändringar i styrelsen för Fouriertransform har skett under året. Vid årsstämman 2015 invaldes Richard Reinius som styrelseledamot medan Hanna Lagercrantz och Christina Åkerman lämnade styrelsen. Det innebär att styrelsen nu består av sex ordinarie ledamöter vilka samtliga, med undantag av Hasse Johansson, är invalda under de senaste 1–2 åren. Styrelsen har fortsatt sin utveckling av styrelsearbetet och beslutsprocesserna. Tillsammans med företagsledningen arbetar vi för att ständigt förbättra våra investeringskriterier och metoder för att säkerställa att våra offentliga investeringsmedel används till värdeskapande investeringar på marknadsmässiga grunder.

STATLIGT RISKKAPITAL

I juni 2015 redovisade Hans Rydstad sitt resultat av utredningen ”Statliga finansieringsinsatser SOU 2015:64”. Ett inriktningsbeslut, i linje med Rydstads förslag, togs i riksdagen under hösten 2015. Vi förväntar oss att ett konkret beslut om hur det statliga riskkapitalet ska fokuseras och organiseras kommer att tas i riksdagen under våren 2016. De förslag som hittills har framförts kommer att, om de leder till beslut, förändra förutsättningarna för Fouriertransform. Tills vidare har vi dock ett oförändrat uppdrag. Vi har under 2015 fortsatt att agera inom vårt befintliga mandat på ett sätt som samtidigt förbereder och inte motverkar, ett troligt nytt mandat och uppdrag.

UTREDNINGÅRET 2015

Det faktum att statligt riskkapital i allmänhet, och Fouriertransform i synnerhet, har varit föremål för utredning under året, har naturligtvis väckt en del frågor i marknaden och hos våra portföljbolag. Fouriertransforms styrelse och ledning har lagt vikt vid att förklara och demonstrera

att vi tills vidare driver vår verksamhet enligt befintligt oförändrat mandat. Vi har under 2015 lagt en strategi för verksamheten inom Fouriertransform som syftar till att vår investeringsportfölj och vår kapitalstruktur ska vara av så hög kvalitet som möjligt. Vägledande är, och har alltid varit, att säkra och förädla de värden som Fouriertransform har skapat under åren. Fouriertransform har under 2015 gjort ett antal ny och tilläggsinvesteringar i linje med denna strategi. Vi har också genomfört exits (avyttringar) som visar hur Fouriertransform har lyckats bidra till att utveckla både affärsvärde och sysselsättning. Samtidigt som Fouriertransform har haft ett oförändrat tydligt fokus på vår kärnverksamhet, dvs vår investeringsverksamhet, har styrelsen och ledningen också bidragit med information och synpunkter till regeringens utredare. Det har varit viktigt att ge ett bra och komplett beslutsunderlag angående Fouriertransforms resultat och förutsättningar.

OFÖRÄNDRAT UPPDRAG – HÅLLBART VÄRDESKAPANDE

Vi har således tills vidare det oförändrade uppdraget att inom fordonsindustrin och andra delar av tillverkningsindustrin och närliggande tjänstenärningar investera i eller finansiera bolag som bedriver forsknings-, utvecklings- och investeringsverksamhet som ska leda till kommersialiserbarhet. Det är inom det mandatet som vi under 2015 har fortsatt att vässa våra processer så att vi tar så kloka och effektiva investeringsbeslut som möjligt. Vi fortsätter den medvetna inriktningen mot ett hållbart värdeskapande, som också är en del av Fouriertransforms uppdrag. Vi har både förväntningar på, och erbjuder stöd till, våra portföljbolag när det gäller att minimera risker och ta vara på möjligheter i en värld av klimatomställning och andra utmaningar. Styrelsen följer detta arbete med intresse och engagemang. Det är oförändrat tydligt att marknaden behöver såväl våra investeringsmedel som vår affärskompetens och våra nätverk. Vi har ett växande dealflow med intressanta propåer från företag som söker finansiärer. Vår utmaning är att hitta och välja de investeringsmöjligheter där vi kan vara marknadskompletterande, där vi har bra syndikeringspartners och där vi bäst kan bidra till en långsiktig hållbar affärsutveckling. Det faktum att det är offentliga skattemedel som vi förvaltar och investerar med syfte att erhålla en god tillväxt, är alltid vägledande inför våra investeringsbeslut.

Sigrun Hjelmquist
Styrelseordförande

Förvaltningsberättelse

VERKSAMHETEN

Styrelsen och verkställande direktören för Fouriertransform AB, organisationsnummer 556771-5700, får härmed avge årsredovisning för moderbolaget och finansiell rapport för investmentföretaget för räkenskapsåret 2015-01-01 – 2015-12-31.

BOLAGETS VERKSAMHET

Fouriertransform AB ("Fouriertransform") är ett av staten helägt venture capitalbolag som bildades i december 2008 efter ett riksdagsbeslut. Bolaget tilldelades ett eget kapital på cirka 3 miljarder kronor. På extrablagsstämman 2014 beslutades om en minskning av aktiekapitalet med 275 MSEK. I maj 2015 delade Fouriertransform ut 100 MSEK till ägaren enligt fattat beslut på årsstämman den 22 april 2015.

Bolagets verksamhet anges närmare i regeringens proposition "Staten som huvudman för bolag med verksamhet avseende forskning och utveckling och annan verksamhet inom fordonsklustret m.m." (prop. 2008/09:95; bet 2008/09:FiU19; rskr. 2008/09:144) och i regeringens proposition "Utvidgat investeringsmandat för Fouriertransform AB" (prop. 2012/13:99).

ÄGARENS MÅL FÖR VERKSAMHETEN

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

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

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

INVESTERINGAR

Fouriertransform investerade under 2015 totalt 63,7 MSEK (201,7 MSEK) i tre nya bolag. Sedan starten 2009 har totalt 1 587 MSEK (1 366 MSEK), inklusive direkt hänförliga kostnader, investerats i 28 bolag i den svenska fordons- och tillverkningsindustrin. Tilläggsinvesteringar har under 2015 genomförts om totalt 156,8 MSEK (196,6 MSEK) i befintliga portföljbolag.

I februari, 2015 förvärvade ÅF AB (publ) samtliga aktier i Fouriertransform's portföljbolag LeanNova Engineering i Trollhättan. Avyttringen innebar en total reavinst på 259,4 MSEK sedan anskaffningstidpunkten, varav 69,6 MSEK i 2015.

Under sommaren 2015 noterades portföljbolaget SciBase AB på Nasdaq First North och tillfördes i nyemissionen ca 165 MSEK.

Sedan starten oktober 2009 har Fouriertransform behandlat omkring 840 investeringsansökningar från tillväxtindustrin i ett växande antal branscher. Det har resulterat i investeringar på totalt ca 1,6 miljarder kronor i 28 bolag. Ca 70 procent av det investerade kapitalet har tillförts bolag i tidig- och tillväxtfas, dvs bolag som utvecklar produkter eller som avslutat produktutvecklingen och behöver kapital för att inleda kommersiell produktion och försäljning.

Ansökningsportföljen innehåller per 31 december omkring 60 ansökningar, flertalet från bolag i tillväxt och mogen fas, varav 11 ligger för beredning till investeringsbeslut i Fouriertransform's styrelse.

ÖVRIGA AKTIVITETER

Fouriertransform var i april partner till 33-listan, som är ett samarbete mellan Affärsvärlden och Ny Teknik och Partners. 33-listan uppmärksammar nya teknikbolag och Fouriertransform belönade ett av de nominerade bolagen, Disruptive Materials i Uppsala, med priset "Årets diamant" och 100 000 kronor i rådgivning att avropas från Fouriertransform. Disruptive Materials har upptäckt ett nytt revolutionerande material som kan användas till att filtrera gaser och vätskor och som är helt ofarligt.

Under första kvartalet hade Fouriertransform en intern strategikonferens där Fouriertransform's anställda och styrelse deltog för att bl a diskutera utmaningarna för svensk tillverkningsindustri, offentlig riskkapitalförsörjning och Fouriertransform's fortsatta verksamhetsinriktning. Under sommaren hade Fouriertransform en konferens med anställda bl a för att diskutera befintliga portföljbolags strategier, sammansättning av styrelse- och management och kapitalbehov.

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

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

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

Under slutet av hösten deltog Fouriertransform på Fordonskomponentgruppens årliga "Stora Leverantörsdagen" i Göteborg, som avhandlade hållbar utveckling och tillväxt för underleverantörer inom området samhälle-människa-fordon, och på seminariet "Entreprenörskap och utveckling" på Näringslivsdagen i Gnosjöregionen, som anordnas av Stiftelsen Forum Finnveden. Seminariet avhandlade entreprenörens förutsättningar och hur de kan förbättras.

Under 2015 har Fouriertransform fortsatt att analysera bolagets risker och återgärdsplaner. Styrelsen och ledningen har under året genomfört ett antal möten i syfte att fastställa bolagets riskområden och dess eventuella finansiella påverkan. Riskanalysen resulterade i två prioriterade riskområden, konsekvenserna om Fouriertransform får ett nytt mandat och ny verksamhetsinriktning samt potentiella konflikter med befintliga samverkanspartners.

PERSONAL

Under 2015 har en ny medarbetare rekryterats för att stärka ekonomi avdelningen. Två anställda har på egen begäran avslutat sin anställning. En nyrekrytering av VD-assistent har gjorts i samband med att ersätta tidigare anställd VD-assistent. Personalstyrkan utgörs därmed av 13 medarbetare, alla med särskild kompetens inom venture capital eller fordonsindustrin.

HÅLLBARHETSARBETE

Ett mer systematiskt arbete för hållbart värdeskapande inom Fouriertransform inleddes 2014 och har fortsatt under 2015. Fouriertransform har under 2015 utvecklat ett tydligt arbetssätt för att integrera hållbarhet som en viktig dimension i investeringsprocessen och ägarstyrningen. Under året har fokus framför allt legat på att anpassa verktyg och metodik till investeringsprocessens olika steg. Under 2015 har en djupanalys gjorts utifrån en väsentlighetsanalys där portföljbolagens värdekedja har analyserats för att identifiera väsentliga hållbarhetsfrågor i bolagens verksamheter.

För 2015 publicerar Fouriertransform en separat GRI- och hållbarhetsbilaga. GRI- och hållbarhetsbilagan utgör den formella, tredjepartsgranskade GRI-redovisningen. Dokumentet finns att ta del av på Fouriertransforms hemsida.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

OMVÄRLD OCH MARKNAD

OVÄNTAT STARKT ÅR FÖR SVERIGE

Svensk ekonomi som helhet expanderade oväntat starkt under 2015 och vid årets slut hade BNP vuxit med 3,9 procent i årstakt, med hushållen som en viktig faktor för den starka tillväxten. Tillväxtsiffran placerar Sverige i toppskiktet bland OECD-länderna. Enligt Konjunkturinstitutet KI tyder prognosen för 2016, med en fortsatt tillväxt på knappt 4 procent, på att den svenska ekonomin är på väg in i en högkonjunktur. Internationellt har Internationella Valutafonden IMF reviderat ned sin globala prognos något för 2016, framför allt på grund av svagare utsikter i flera tillväxtländer såsom Brasilien och Ryssland, som båda genomgår djupa recessioner. Inbromsningen i Kina, liksom fallande råvarupriser bidrar bland annat till dämpningen. Sammantaget bedömer IMF den globala tillväxten till 3,4 procent för 2016. BNP-tillväxten i USA bedöms ha kommit en bra bit på väg och hamna på 2,6 procent för 2016, vilket fick den amerikanska centralbanken att höja räntan i december, för första gången sedan finanskrisen bröt ut. I Euroländerna går återhämtningen fortfarande långsamt med en ganska blygsam tillväxt även under 2016. Den ekonomiska samarbetsorganisationen OECD, kommer till ungefär samma slutsats när det gäller den globala tillväxten 2016. Samtidigt varnar organisationen för att tvivlen kring den framtida globala tillväxtpotentialen växer sig allt starkare, inte minst på grund av en kvarstående oro för utvecklingen i Kina, där en dämpad efterfrågan riskerar att spilla över på landets handelspartners.

ETT LYFT FÖR INDUSTRIEN

Statistiska centralbyrån SCB konstaterar att den svenska industrins produktionsvolym pendlade upp och ned under året men årsutvecklingen på drygt 6 procent i kalenderkorrigerade tal överträffade de flesta bedömningar. Utvecklingen varierar dock en hel del från månad till månad och mellan delbranscher, med starkast resultat för bland annat trävaror, elektronik och motorfordon. Orderingången i industrin, som trendmässigt minskat sedan 2010, med 2014 som det svagaste året under 2000-talet, ser nu ut att ha stabiliserat sig och en majoritet av branscherna hade en positiv utveckling. Orderstatistiken visade en ökande nivå från och med april månad vilket är en viktig indikator för kommande industriproduktion. Sammantaget har utvecklingen under året inneburit ett rejält lyft för industrin som helhet, enligt SCB. Konjunkturinstitutets barometerindikator steg månad för månad mot slutet av året vilket också det visade på ett starkare läge än normalt i den svenska ekonomin och en tillförsikt om framtiden som var starkare än normalt. Tillverkningsindustrin var den sektor i näringslivet som bidrog mest till uppgången och dess konfidensindikator låg från maj och framåt över det historiska genomsnittet. Exportorderingången i svensk industri hade också en uppåtgående trend som förstärktes under hösten, vilket gör att utsikterna för 2016 ser lovande ut, enligt SCB.

REKORDÅR FÖR PERSONBILAR

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

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

EKONOMISK UTVECKLING UNDER 2015

INVESTMENTFÖRETAGET I SAMMANDRAG, MSEK ¹⁾	2015	2014
Periodens resultat	-48,5	-90,9
Orealiserat resultat portföljbolag	-51,7	-112,0
Investeringar i portföljbolag	220,5	398,3
Periodens kassaflöde	15,8	-17,3
Likvida medel och kortfristiga placeringar	1 786,6	1 850,5
Eget kapital	3 043,5	3 192,0
Soliditet, %	98%	99 %

1) nyckeltalsdefinitioner framgår av inledningen till Noter till årsredovisningen

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

INVESTMENTFÖRETAGET

RESULTAT

Årets resultat efter skatt uppgick till -48,6 MSEK (-90,9 MSEK). Kostnaderna på totalt -61,5 MSEK (-62,7 MSEK) hänförs sig främst till personalkostnader, projekt- och konsultkostnader samt kostnader hänförliga till investeringar i portföljbolag. Finansnettot uppgick till 21,8 MSEK (91,7 MSEK) inklusive effekt på -56,4 MSEK (29,1 MSEK) av omvärdering av kortfristiga placeringar, därutöver huvudsakligen påverkat av utdelning från ränte- och aktiefonder på 40,9 MSEK, rearesultat från avyttring av aktie- och räntefonder på 29,5 MSEK samt återbetalda förvaltningsavgifter på 7,9 MSEK.

Uppskjuten skatt på omvärdering av kortfristiga placeringar har för 2015 intäktsförts om 12,4 MSEK, jämfört mot föregående års uppskjutna skattekostnad om -6,4 MSEK. Uppskjuten skatt beaktas på tillgångar som värderas till verkligt värde och som utgör kapitalplaceringsaktier. På tillgångar som värderas till verkligt värde och som klassificeras som näringsbetingade innehav utgår ingen uppskjuten skatt.

Portföljbolagen har värderats till bedömt verkligt värde per 31 december i enlighet med IFRS, vilket under 2015 medfört en nedjustering av värdet med -3,8% (-7,3 %) motsvarande -51,7 MSEK (-107,1 MSEK). Realiserat resultat portföljbolag på 69,6 MSEK består av reavinst från avyttring av portföljbolag. Det bedömda marknadsvärdet efter omvärdering uppgår till 1 299,7 MSEK (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 1 587 MSEK, vilket jämfört med bedömt verkligt värde på befintlig portfölj, 1 300 MSEK, realiserat värde vid avyttringar samt återbetalt kapital från portföljbolagen, motsvarar en värdeökning på investerat kapital på ca 3 %.

BALANSRÄKNING

Under året investerades totalt 63,7 MSEK i tre nya portföljbolag och 156,8 MSEK i befintliga portföljbolag, totalt 220,5 MSEK. För räkenskapsåret 2014 investerade Fouriertransform i fem nya bolag om 201,7 MSEK samt tilläggsinvesteringar om 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 -3,8% (-7,3%) motsvarande -51,7 MSEK (-107,1 MSEK). Det bedömda marknadsvärdet efter omvärdering uppgår till 1 299,7 MSEK. Det bedömda verkliga värdet av kortfristiga placeringar uppgår till 1 728 MSEK (1 807 MSEK) inklusive orealiserat resultat på 1 MSEK (57,2 MSEK).

Fouriertransform har förbundit sig att investera ytterligare 10,0 MSEK i befintliga portföljbolag förutsatt att portföljbolagen uppnår vissa definierade steg i sin utveckling.

Kortfristiga placeringar har avyttrats till ett värde av 148,9 MSEK (529,5 MSEK).

KASSAFLÖDE

Det totala kassaflödet under året uppgick till 15,8 MSEK (-17,3 MSEK) varav investeringar i nya och befintliga portföljbolag -220,5 MSEK (-398,7 MSEK). Likvida medel och kortfristiga placeringar i ränte- och aktiefonder uppgick till 1 787 MSEK (1 850 MSEK) vid årets slut.

EGET KAPITAL

Den 31 december uppgick eget kapital till 3 043,5 (3 192,0) MSEK varav årets resultat utgjorde -48,6 MSEK (-90,9) MSEK. I maj 2015 delades 100 MSEK ut till ägaren enligt beslut fattat på årsstämman den 22 april 2015.

MODERBOLAGET FOURIERTRANSFORM AB

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till -25,5 MSEK (-82,3 MSEK). Nettot av nedskrivningar och återläggning av nedskrivningar av andelar i portföljbolag uppgick till -264,1 MSEK (-83,8 MSEK) hänförligt till bolagens operativa och finansiella utveckling. Realiserat resultat portföljbolag på 258,8 MSEK (-3,3 MSEK) består av reavinst från avyttring av innehav i portföljbolag. I övrigt hänvisas till kommentarer avseende investmentföretagets resultat.

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

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

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

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Under 2015 har Fouriertransform fortsatt att analysera Fouriertransforms risker samt åtgärdsplaner för dessa.

MARKNADSRISKER

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

AFFÄRSMÄSSIGA RISKER

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

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

OPERATIVA RISKER

Fouriertransforms operativa risker består i risken för förluster till följd av ej ändamålsenliga eller otillräckliga interna processer eller rutiner, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Fouriertransform har därför utvecklat ändamålsenliga processer och en intern kontrollmiljö anpassad till verksamheten. Processer och den interna kontrollmiljön har dokumenterats och kvalitetsbedöms löpande. Störst enskild risk representeras av processen avseende investeringar i portföljbolag samt bolagsstyrningen och uppföljningen av dessa. Styrdokument reglerar därför

vilka moment som ska genomföras i samband med ny- och tilläggsinvesteringar, avyttringar, bolagsstyrning och uppföljning av befintliga portföljbolag.

Fouriertransform är en liten organisation med få anställda och är därmed beroende av nyckelpersoner utanför bolaget. Fouriertransforms nätverk omfattar ett hundratal personer med lång och djup erfarenhet inom allmän- och fordonsindustri.

FINANSIELLA RISKER

Fouriertransforms finansiella risk består i att bolaget ska kunna möta sina investerings-åtaganden samtidigt som en god avkastning erhålles på ej investerat kapital. Bolagets finanspolicy omfattar riktlinjer, mål och ramar för att hantera detta. Finanspolicyn fastställs av styrelsen som beslutar om förändringar när så är påkallat. VD ansvarar för att den löpande medelsförvaltningen sker i enlighet med policyn. För att bolaget vid alla tillfällen ska ha en god betalningsberedskap för investeringsverksamheten delas förvaltningen upp i en kortsiktigt placerad likviditetsförvaltning och en kapitalförvaltning på något längre sikt. Medlen i likviditetsförvaltningen uppgår till cirka 200 - 300 Mkr vid varje kvartals ingång och får enligt finanspolicyn placeras i konto hos svensk bank, räntebärande värdepapper samt penning-marknadsfond. Medlen i kapitalförvaltningen får placeras i räntebärande värdepapper, svenska aktier samt hedgefonder, varav normalportföljen består av 90 procent räntebärande värdepapper och 10 procent svenska aktier.

För ytterligare information om finansiella risker se Not 3.

VIKTIGASTE ENSKILDA RISKER

Styrelsen och ledningen genomförde ett antal möten i syfte att fastställa bolagets riskområden och potentiell finansiell påverkan. Genomgången resulterade i följande prioriterade områden;

Konsekvenserna om Fouriertransform eventuellt får ett nytt mandat och ny verksamhetsinriktning, vilket beslutas av Riksdagen under våren 2016, utgör en risk. Osäkerheten kring detta kan medföra att Fouriertransform inte uppfattas som en långsiktig aktör av nya och befintliga motparter, vilket bl a kan innebära svårigheter att hitta nya investeringsobjekt och att befintliga samverkanspartners upplever osäkerhet kring Fouriertransforms framtida engagemang.

Potentiella konflikter med befintliga samverkanspartners utgör en annan risk, vilken är relaterad till investeringsverksamhet generellt.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2015

BOLAGSSTYRNING UNDER ÅRET

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

AKTIEÄGARE

Bolagets aktier ägs till 100% av svenska staten. Antalet aktier uppgår till 2 725 100 000.

ÅRSSTÄMMA OCH BOLAGSSTÄMMA

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

Bolagets årsstämma avseende räkenskapsåret 2014 ägde rum den 22 april 2015 i Stockholm. På stämman närvarade staten som aktieägare som representerade 100 procent av bolagets röster och 100 procent av kapitalet. Samtliga av årsstämman valda styrelseledamöter och bolagets revisor var närvarande på årsstämman. Stämman leddes av styrelsens ordförande, Sigrun Hjelmquist. Protokollet från årsstämman finns tillgängligt på bolagets hemsida.

BOLAGSSTYRNING I FOURIERTRANSFORM

Bolagsstyrningen i Fouriertransform utgår från Svensk kod för bolagsstyrning (Koden, www.bolagsstyrning.se) som är en del i regeringens ramverk för ägarförvaltningen. I övrigt regleras styrningen av svensk lagstiftning, statens riktlinjer, policydokument fastlagda av styrelsen samt av interna regelverk och dokument. För de helägda statliga företagen tillämpas egna principer, som ersätter Kodens, när det gäller beredning av beslut om nominering av styrelseledamöter och revisorer (www.regeringen.se)

De viktigaste regelverken och policydokumenten framgår nedan.

EXTERNA REGELVERK

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

INTERNA REGELVERK

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

POLICYDOKUMENT FASTLAGDA AV STYRELSEN

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

ÅRSSTÄMMA 2015

Årsstämma hölls den 22 april 2015 i Stockholm.

Beslut tagna vid årsstämman:

- **Utdelning**
Årsstämman fastställde en utdelning om 100 000 000 kronor och en överföring av 37 596 085 kronor i ny räkning.
- **Ansvarsfrihet**
Stämman beviljade styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2014.
- **Ersättningar och anställningsvillkor**
Stämman beslutade, på styrelsens förslag, om principer för anställningsvillkor och ersättningar till ledande befattningshavare. Principerna beskrivs nedan under rubriken "Ersättningar till ledande befattningshavare".
- **Styrelseledamöter**
Styrelsen ska bestå av sex ledamöter utan suppleanter; Sigrun Hjelmquist (omvald som ordförande), Hasse Johansson (omvald), Jan Bengtsson (omvald), Ulf Berg (omvald), Charlotte Rydin (omvald) och Richard Reinius (nyvald).
- **Revisor**
Till revisor valdes det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB för en period om ett år intill utgången av årsstämman 2016. Revisionsbolaget har utsett den auktoriserade revisorn Birgitta Löf som huvudansvarig revisor.
- **Arvode**
Stämman beslutade om ett årligt arvode till styrelsens ordförande om 300 000 kronor och ett årligt arvode om 150 000 kronor till respektive styrelseledamot som inte är anställd av Regeringskansliet. Stämman beslutade om följande arvoden till revisionsutskottet: 30 000 kronor till ordförande och 20 000 kronor till ledamot.

Arvode för revisorns arbete beslutades att utgå enligt godkänd räkning.

NOMINERINGSPROCESSEN

Nomineringsprocessen drivs och koordineras av enheten för statlig bolagsförvaltning inom Näringsdepartementet. En arbetsgrupp analyserar kompetensbehovet utifrån företagets verksamhet och rekryteringsarbetet genomförs på basis av den analysen. Urvalet av ledamöter

kommer från en bred rekryteringsbas för att kunna uppnå balans när det gäller kompetens, bakgrund, ålder och kön.

STYRELSEN

Styrelsen i Fouriertransform ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter utan suppleanter. Styrelsen har 2015 bestått av sex stämموvalda ledamöter. Regeringen anser att det är viktigt att särskilja styrelsens och VDs roller och därför ska inte VD vara ledamot i styrelsen i statliga bolag.

OBEROENDE

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

STYRELSENS LEDAMÖTER

Ledamot	Andra styrelseuppdrag eller annan tjänst	Närvaro vid styrelsens 13 möten under 2015
Sigrun Hjelmquist, ordförande	Executive Partner, Facesso AB Addnode Group AB (ordf) Almi Invest Stockholm AB (ordf) Almi Invest Östra Mellansverige AB (ordf) Eolus Vind AB Ragnsellsföretagen AB Danmarks Tekniska Universitet Nordic Iron Ore AB	13 (13)
Jan Bengtsson	Investeringskommittén i Almi Invest region mitt (ordf) Fem av Almi Invests regionala fonder Eolus Vind AB Saminvest AB Styrelseakademin Stockholm Partnerinvest AB	13 (13)
Ulf Berg	Speed International Chalmers Industriteknik AB	12 (13)
Hasse Johansson	Dynamate Industrial Services AB (ordf.) Lindholmen Science Park AB (ordf.) Vinnova (ordf.) Vicura AB (ordf) Electrolux AB Calix Group AB Klippan Group AB Skyllbergs Bruk AB RISE Research Institutes of Sweden AB SP Sveriges Tekniska Forskningsinstitut Tidigare chef FoU Scania AB	13 (13)
Richard Reinius	Ämnesråd, Näringsdepartementet AB Bostadsgaranti RISE Research Institutes of Sweden AB	9 (13)
Charlotte Rydin	Chefsjurist samt chef över avdelningen Finansiell stabilitet och konsumentskydd, Riksgäldskontoret	12 (13)

Ledamoten Richard Reinius valdes in på årsstämman den 22 april 2015 och har därmed haft möjlighet att närvara på nio styrelsemöten under 2015.

STYRELSENS ARBETE

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

Styrelsen ska hålla minst sex möten per år, varav ett företrädesvis ska förläggas hos något av Fouriertransforms portföljbolag. Ett möte per år ska ägnas åt strategifrågor och företagets riskexponering. Ett möte ska dessutom behandla personalfrågor och en genomgång av att anställningsvillkoren för ledande befattningshavare och övriga anställda i jämförlig ställning följer utfärdade riktlinjer. En redovisning av dessa frågor ska lämnas i en särskild rapport från bolagets revisorer.

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

Verksamhetsåret 2015 har styrelsen hållit 12 ordinarie styrelsemöten samt ett konstituerande. Bolagets revisor deltog vid marsmötet och regelbundet hålls en punkt på agendan utan VDs närvaro. Årsstämma hölls den 22 april 2015.

Styrelsen har fortsatt arbetet med att förtydliga principerna för Fouriertransforms investeringsprocess inom de ramar som ges av bolagsordningen. Styrelsens viktigaste uppgift har varit att tillse att Fouriertransforms övergripande strategier och investeringsprinciper gör att bolagets kapital kommer till långsiktigt hållbart värdeskapande inom dessa ramar.

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

En utvärdering av styrelsearbetet i Fouriertransform genomfördes under hösten 2015. Resultatet analyserades och diskuterades inom styrelsen samt rapporterades till huvudmannen. En styrelseresa genomfördes under hösten 2015. Tillsammans med ledningen och flera medarbetare fick styrelsen tillfälle att besöka ett antal portföljbolag i Uppsala och Stockholm. I anslutning till resan genomförde också styrelsen strategidiskussioner.

Regeringen tillsatte i februari 2015 en särskild utredare med uppdrag att se över statens insatser för företagsfinansiering och att föreslå hur nuvarande insatser kan bli mer effektiva och ändamålsenliga. Utredaren redovisade i juni ett antal förslag i SOU 2015:64 En fondstruktur för innovation och tillväxt. Utredaren lyfte fram behovet att stärka utbudet av riskvilligt kapital i expansionsskeden och i tidig samlad aktörstruktur utan långsiktiga inlåsningsmandat samt insatser som i hög grad bygger på och stimulerar samverkan och samfinansiering med privata finansiärer. I budgetpropositionen hösten 2015 framgår att regeringen i huvudsak delar utredarens analys och att den har för avsikt att återkomma till riksdagen i frågan. Detta har föranlett styrelsen att i samarbete med bolagsledningen analysera

tänkbara konsekvenser för verksamheten samt att vidta vissa förberedelser för en eventuell förändring av bolagets hela verksamhet.

UTVÄRDERING AV STYRELSENS ARBETE

Styrelsens ordförande, Sigrun Hjelmquist, ansvarar för att en årlig utvärdering av styrelsens arbete sker. Styrelsens beslutade under 2015 att genomföra detta som en intern utvärdering där ledamöterna gavs möjlighet att i ett frågeformulär ge sin syn på såväl arbetsformer som styrelsematerial, styrelsens insatser liksom uppdragets omfattning. Utvärderingen genomfördes under 2015. Resultatet analyserades och diskuterades inom styrelsen, och har redovisats för ansvarig för styrelserekrytering inom regeringskansliets enhet för bolagsanalys och ägarstyrning. Resultatet belyses i anslutning till redovisningen av styrelsens arbete under årsstämman. Styrelsen utvärderar därutöver löpande under året, som en återkommande punkt på ordinarie styrelsemöten, sina arbetsformer för att ständigt förbättra sitt arbete och möten.

UTSKOTT

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

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

REVISORER

Revisorernas uppdrag är att på ägarens vägnar oberoende granska styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt årsredovisning och bokföring. Ansvar för val av revisorer ligger alltid på ägaren och beslutas av årsstämman. På årsstämman 2015 valdes Deloitte AB till revisor. Huvudansvarig revisor från Deloitte är auktoriserade revisorn Birgitta Löf.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

Kretsen av ledande befattningshavare omfattar, förutom VD, CFO, chefsjurist samt en Investment Director.

ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

På Fouriertransforms årsstämma den 22 april 2015 beslutades om principer för anställningsvillkor för VD och företagsledning. Det innebär att Fouriertransform ska tillämpa de riktlinjer som regeringen beslutade om den 20 april 2009 när det gäller anställningsvillkor för personer i företagsledande ställning i statligt ägda bolag. Principerna i regeringens riktlinjer ska även vara vägledande för de totala ersättningarna till övriga anställda. För säkerställande att av styrelsen fastställda nivåer avseende bolagets kostnader för ersättning till ledande befattningshavare i bolaget inte överskrider samt att de följer av stämman fastställda riktlinjer, gäller följande.

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

De principer som skall gälla för styrelseledamots konsultuppdrag i bolaget anger att en förutsättning för ifrågavarande uppdrag skall vara att uppdraget är klart avskiljbart, vilket innebär att uppdraget inte följer av, eller går att likställa med, styrelseuppdraget och att det är avgränsat i både omfång och tid. Konsultuppdrag av ovanstående karaktär skall vidare alltid godkännas av styrelsen. Går tjänsten att köpa externt ska styrelseledamöter inte anlitas för uppdraget. Motsvarande skall även gälla för styrelseledamots konsultuppdrag i portföljbolag.

INTERN KONTROLL OCH FINANSIELL RAPPORTERING

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

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

VD OCH KONCERNLEDNING

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

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

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

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

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

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

FINANSIELL RAPPORTERING

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

Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Fouriertransforms informations- och kommunikationsvägar syftar till att främja fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen. Ekonomiavdelningen är bemannad och organiserad utifrån behovet att säkerställa att bolaget upprätthåller en hög redovisningsstandard och följer relevanta regelverk och riktlinjer.

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

	KR
Balanserat resultat	37 596 085
Årets resultat	-25 508 364
Summa	12 087 721

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att bolagets ansamlade vinst om 12 087 721 kronor enligt den fastställda balansräkningen överförs i ny räkning.

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

Räkenskaper

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, INVESTMENTFÖRETAGET

INVESTMENTFÖRETAGET, TSEK	NOT 1, 2, 3	2015	2014
Portföljbolag			
Realiserat resultat avyttrade portföljbolag		69 644	-3 263
Orealiserat resultat portföljbolag		-51 716	-112 019
Värdereglering fordran portföljbolag		-35 000	-
Ränteintäkter från portföljbolag		2 593	5 314
Resultat från portföljbolag		-14 479	-109 968
Intäkter, rådgivning	5,18	-	889
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	6	-24 701	-24 924
Personalkostnader	7	-36 022	-36 777
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	11	-757	-999
Summa rörelsens kostnader		-61 480	-62 701
Rörelseresultat		-75 959	-171 780
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	8	21 988	91 909
Finansiella kostnader	8	-173	-204
Summa resultat från finansiella poster		21 815	91 704
Resultat efter finansiella poster		-54 144	-80 075
Skatt på årets resultat	9	5 585	-10 835
Årets resultat		-28 559	-90 910
Övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat		-48 559	-90 910
Resultat per aktie, kronor			
Före utspädning		-0,018	0,033
Efter utspädning		-0,018	0,033

Vid beräkning av resultat per aktie utgör täljaren -48 559 TSEK (-90 910 TSEK) samt nämnaren 2 725 100 000 aktier (2 725 100 000 aktier).

BALANSRÄKNING, INVESTMENTFÖRETAGET

INVESTMENTFÖRETAGET, TSEK	NOT	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	11	788	1 208
Finansiella anläggningstillgångar			
<i>Investeringar i portföljbolag</i>	4,12		
Andelar i portföljbolag		1 065 484	1 099 463
Fordringar hos portföljbolag	18	68 280	89 386
Konvertibel fordran hos portföljbolag	18	165 963	172 024
<i>Summa investeringar i portföljbolag</i>		<i>1 299 727</i>	<i>1 360 873</i>
Andra långfristiga fordringar		-	140
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 299 727	1 361 013
Summa anläggningstillgångar		1 300 515	1 362 221
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	18	-	413
Övriga kortfristiga fordringar		4 636	6 831
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 985	2 936
Summa kortfristiga fordringar		6 621	10 180
Kortfristiga placeringar		1 727 818	1 807 482
Likvida medel	14	58 764	42 989
Summa omsättningstillgångar		1 793 203	1 860 651
SUMMA TILLGÅNGAR		3 093 718	3 222 872

BALANSRÄKNING, INVESTMENTFÖRETAGET (FORTS)

INVESTMENTFÖRETAGET, TSEK	NOT	2015-12-31	2014-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital		2 725 100	2 725 100
Balanserat resultat inkl årets totalresultat		318 357	466 915
Summa eget kapital		3 043 457	3 192 015
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder		798	106
Uppskjuten skatteskuld	17	168	12 582
Summa långfristiga skulder		966	12 688
Kortfristiga skulder			
	16		
Leverantörsskulder		2 930	3 992
Aktuella skatteskulder		5 252	6 100
Övriga kortfristiga skulder		37 423	4 108
Upplupna kostnader	16	3 690	3 969
Summa kortfristiga skulder		49 295	18 168
Summa skulder		50 261	30 857
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 093 718	3 222 872
Ställda säkerheter, för portföljbolagslån i bank		35 000	35 000
Ansvarsförbindelser; för portföljbolagslån i bank		33 427	41 677

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL, INVESTMENTFÖRETAGET

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

KASSAFLÖDESANALYS, INVESTMENTFÖRETAGET

INVESTMENTFÖRETAGET, TSEK	2015	2014
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-75 959	-171 780
<i>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</i>		
Avskrivningar och nedskrivningar	757	999
Ränteintäkter portföljbolag	-2 212	-5 314
Realiserat resultat avyttrade portföljbolag	-69 644	3 263
Värdereglering fordran portföljbolag	35 000	-
Orealiserat resultat portföljbolag	51 716	112 019
Erhållen ränta, banktillgodohavanden	87	282
Erlagd ränta	-173	-204
Betald inkomstskatt	-7 677	-19 710
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-68 105	-80 445
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning/minskning kundfordringar	412	2 088
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	4 572	4 639
Ökning/minskning leverantörsskulder	-1 062	1 714
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder	-1 180	-31 544
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-65 363	-103 548
Investeringsverksamheten		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-336	-256
Investeringar i andelar i portföljbolag	-166 529	-140 171
Avyttringar av andelar i portföljbolag	270 111	3 430
Lån till portföljbolag	-53 478	-258 530
Återbetalning lån från portföljbolag	30 000	6 500
Ökning/minskning andra långfr fordringar	140	-
Ränteintäkter portföljbolag	1 086	-
Förändring kortfristiga placeringar	148 917	529 453
Förändring kortfristiga placeringar	-48 774	-54 158
Kassaflöde från investeringsverksamheten	181 138	86 268
Finansieringsverksamheten		
Lämnad utdelning	-100 000	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-100 000	-
Årets kassaflöde	15 775	-17 281
Likvida medel vid årets början	42 989	60 270
Likvida medel vid årets slut	58 764	42 989

RESULTATRÄKNING, MODERBOLAGET FOURIERTRANSFORM AB

MODERBOLAGET, TSEK	NOT	2015	2014
Nettoomsättning, rådgivning	5, 18	-	889
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	6, 10	-22 453	-21 882
Personalkostnader	7	-36 022	-36 777
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	11	-757	-999
Summa rörelsens kostnader		-59 232	-59 659
Rörelseresultat		-59 232	-58 770
Resultat från finansiella poster			
Portföljbolag			
Realiserat resultat portföljbolag		258 844	-3 263
Ränteintäkter, fordringar hos portföljbolag		2 593	5 314
Värdereglering fordran portföljbolag		-35 000	-
Återföring nedskrivning portföljbolag		33 700	24 454
Nedskrivning portföljbolag		-297 825	-108 216
Resultat från portföljbolag		-37 688	-81 711
Ränteintäkter och liknande resultatposter	8	78 413	62 794
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-173	-204
Summa resultat från finansiella poster		78 240	62 589
Resultat efter finansiella poster		-18 680	-77 891
Skatt på årets resultat	9	-6 829	-4 430
Årets resultat		-25 509	-82 321

BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET FOURIERTRANSFORM AB

MODERBOLAGET, TSEK	NOT	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	11	788	1 208
Finansiella anläggningstillgångar			
<i>Investeringar i portföljbolag</i>	12		
Andelar i portföljbolag		777 850	838 301
Fordringar hos portföljbolag	18	68 280	89 386
Konvertibel fordran hos portföljbolag	18	147 930	148 480
<i>Summa investeringar i portföljbolag</i>		994 060	1 076 167
Andra långfristiga fordringar		-	140
Summa finansiella anläggningstillgångar		994 060	1 076 307
Summa anläggningstillgångar		994 848	1 077 515
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	13		
	18	-	413
Övriga kortfristiga fordringar		4 636	6 831
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 985	2 936
Summa kortfristiga fordringar		6 621	10 180
Kortfristiga placeringar		1 727 047	1 750 287
Kassa och bank	14	58 764	42 989
Summa omsättningstillgångar		1 792 432	1 803 456
SUMMA TILLGÅNGAR		2 787 280	2 880 971

BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET FOURIERTRANSFORM AB (FORTS)

MODERBOLAGET, TSEK	NOT	2015-12-31	2014-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	15		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		2 725 100	2 725 100
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		37 596	219 917
Årets resultat		-25 508	-82 321
Summa fritt eget kapital		12 088	137 596
Summa eget kapital		2 737 188	2 862 696
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder		798	106
Summa långfristiga skulder		798	106
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	16	2 930	3 992
Aktuella skatteskulder		5 252	6 100
Övriga kortfristiga skulder		37 423	4 108
Upplupna kostnader	16	3 690	3 969
Summa kortfristiga skulder		49 295	18 168
Summa skulder		50 093	18 275
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 787 281	2 880 971
Ställda säkerheter, för portföljbolagslån i bank	19	35 000	35 000
Ansvarsförbindelser; för portföljbolagslån i bank	19	33 427	41 677

**FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL, MODERBOLAGET
FOURIERTRANSFORM AB**

MODERBOLAGET, TSEK	Aktiekapital	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2014	3 000 100	-55 084	2 945 016
Nedsättning av aktiekapital till fri fond	-275 000	275 000	-
Årets resultat	-	-82 321	-82 321
Utgående eget kapital 31 december 2014	2 725 100	137 596	2 862 696
Ingående eget kapital 1 januari 2015	2 725 100	137 596	2 862 696
Utdelning	-	-100 000	-100 000
Årets resultat	-	-25 508	-25 508
Utgående eget kapital 31 december 2015	2 725 100	12 088	2 737 188

KASSAFLÖDESANALYS, MODERBOLAGET FOURIERTRANSFORM AB

MODERBOLAGET, TSEK	2015	2014
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-59 232	-58 770
<i>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</i>		
Avskrivningar och nedskrivningar	757	999
Erhållen ränta på banktillgodohavanden	88	282
Erlagd ränta	-173	-204
Betald inkomstskatt	-7 677	-19 710
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-66 237	-77 403
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning/minskning kundfordringar	412	2 088
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	4 572	4 639
Ökning/minskning leverantörsskulder	-1 062	1 714
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder	-1 272	-31 544
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-63 588	-100 506
Investeringsverksamheten		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-336	-256
Investeringar i portföljbolag	-220 007	-398 701
Avyttringar portföljbolag	267 955	387
Ränteintäkter portföljbolag	1 467	-
Återbetalning lån portföljbolag	30 000	6 500
Ökning/minskning andra långfristiga fordringar	140	-
Förändring kortfristiga placeringar	148 917	529 453
Förändring kortfristiga placeringar	-48 774	-54 158
Kassaflöde från investeringsverksamheten	179 362	83 225
Finansieringsverksamheten		
Lämnad utdelning	-100 000	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-100 000	-
Årets kassaflöde	15 775	-17 281
Likvida medel vid periodens början	42 989	60 270
Årets kassaflöde	15 775	-17 280
Likvida medel vid periodens slut	58 764	42 989

Noter till årsredovisning

Beloppen nedan redovisas i TSEK, där inget annat anges. Siffrorna inom parentes avser 2014.

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

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

Årsredovisningen för investmentföretaget respektive moderbolaget godkändes för offentliggörande av styrelsen den 10 mars, 2016 och kommer att framläggas för årsstämman den 19 april, 2016 för fastställande.

NOT 2 REDOVISNINGSPRINCIPER

Väsentliga redovisningsprinciper – investmentföretaget (koncernen)

Grund för upprättande av finansiella rapporter

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

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

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

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

Nya IFRS och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas

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

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

Finansiella instrument

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

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

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

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

Finansiella tillgångar

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

Finansiella skulder

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

Finansiella instruments verkliga värde

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

Upplupet anskaffningsvärde

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

Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

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

Investeringar i portföljbolag

Andelar i portföljbolag, konvertibla fordringar hos portföljbolag och fordringar hos portföljbolag kategoriseras som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Dessa tillgångar redovisas till bedömt verkligt värde vid varje balansdag och värdeförändringar redovisas inom rörelseresultatet i rapporten över totalresultat. För beskrivning av värdering till verkligt värde se not 4.

Kortfristiga placeringar

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

Andra långfristiga fordringar, kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar

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

Likvida medel

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

Övriga skulder och Leverantörsskulder

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

Segmentrapportering

Ett rörelsesegment är en del av ett företag som bedriver affärsverksamhet från vilken den kan få intäkter och ådra sig kostnader, vars rörelseresultat regelbundet granskas av företagets högste verkställande beslutsfattare, och för vilken det finns fristående finansiell information. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som bedömer rörelsesegmentens resultat och beslutar om fördelning av resurser. Fouriertransforms bedömning är att verkställande direktören utgör den högste verkställande beslutsfattaren. I den regelbundna interna rapporteringen till verkställande direktören rapporteras resultat för investmentföretaget som helhet. Verkställande direktören granskar inte regelbundet resultatet på en lägre nivå för att fatta beslut om fördelning av resurser till och bedömning av resultatet för olika delar av investmentföretaget. Investmentföretaget bedöms därför utgöra ett enda rörelsesegment.

Transaktioner i utländsk valuta

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

Intäkter

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

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

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

Ersättningar till anställda

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

Leasing

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

Skatter

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

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

Uppskjuten skatt redovisas på temporära skillnader mellan det redovisade värdet på tillgångar och skulder i de finansiella rapporterna och det skattemässiga värdet som används vid beräkning av skattepliktigt resultat. Uppskjuten skatt redovisas enligt den sk balansräkningsmetoden. Uppskjutna skatteskulder redovisas för i princip alla skattepliktiga temporära skillnader, och uppskjutna skattefordringar redovisas i princip för alla avdragsgilla temporära skillnader i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Uppskjutna skatteskulder och skattefordringar redovisas inte om den temporära skillnaden är hänförlig till goodwill eller om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld (som inte är ett rörelseförvärv) och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Det redovisade värdet på uppskjutna skattefordringar prövas vid varje bokslutstillfälle och reduceras till den del det inte längre är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga för att utnyttjas, helt eller delvis, mot den uppskjutna skattefordran. Uppskjuten skatt beräknas enligt de skattesatser som förväntas gälla för den period då tillgången återvinns eller skulden regleras, baserat på de skattesatser (och skattelagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas då de hänför sig till

inkomstskatt som debiteras av samma myndighet och då investmentföretaget har för avsikt att reglera skatten med ett nettobelopp.

Materiella anläggningstillgångar

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

Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar

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

Avsättningar

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

Moderbolagets redovisningsprinciper

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

Andelar i portföljbolag

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

Finansiella instrument

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

Klassificering och uppställningsformer

Moderbolagets resultat- och balansräkning är uppställda enligt Årsredovisningslagens scheman, vilka skiljer sig i vissa delar mot IAS 1 *Utformning av finansiella rapporter* som tillämpas vid utformningen av investmentföretagets separata finansiella rapporter. Den mest väsentliga skillnaden är att moderbolaget presenterar resultat från portföljbolag i finansnettot, medan investmentföretaget presenterar detta inom

rörelseresultatet. Moderbolaget presenterar eventuella poster i övrigt totalresultat i en separat rapport över totalresultat skiljt från resultaträkningen. För närvarande har moderbolaget inga poster i övrigt totalresultat.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

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

Investmentföretaget

Viktiga bedömningar vid tillämpning av investmentföretagets redovisningsprinciper

Klassificering som investmentföretag

Företagsledningen har valt att tillämpa IFRS 10 Koncernredovisning, inklusive undantaget avseende investmentföretag. För att klassificeras som ett investmentföretag enligt IFRS 10 krävs att företaget uppfyller följande tre kriterier:

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

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

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

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

IFRS 10 anger att ett företag kan kvalificera sig som ett investmentföretag även om någon eller några av dessa karakteristika inte är uppfyllda. Fouriertransform har flera investeringar och ägarandelarna består av aktier, vilket innebär att investmentföretaget har de karakteristika som anges i a) och d) ovan. Eftersom Fouriertransform är ett helägt dotterbolag till staten har företaget inte de karakteristika som anges enligt b) och c). Vägledningen i IFRS 10 anger att om ett företag har flera investerare som inte är närstående är det mindre troligt att företaget, eller andra enheter i den koncern som företaget ingår i, skulle erhålla andra fördelar än värdeökningar eller avkastning från investeringarna. Företagsledningen bedömer att Fouriertransform inte erhåller några andra fördelar än värdeökningar eller avkastning från investeringarna. Inte heller andra statligt ägda bolag eller organisation erhåller några andra fördelar av att Fouriertransform är ett helägt dotterbolag till staten. Företagsledningens bedömning är istället att det faktum att Fouriertransforms enda investerare är

Svenska staten gör det mindre troligt att andra fördelar än värdeökningar eller avkastning från investeringarna skulle förekomma. Fouriertransforms uppdrag från staten är att bedriva venture capital-verksamhet på kommersiella grunder. Fouriertransforms verksamhet är också styrd av lagar och regleringar som ska förhindra att statliga företag erhåller särskilda fördelar. Baserat på detta är det företagsledningens bedömning att Fouriertransform uppfyller definitionen av ett investmentföretag även om företaget är ett helägt dotterföretag till staten.

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

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

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

Värdering av andelar i portföljbolag, konvertibel fordran och fordran portföljbolag

Fouriertransforms portföljbolag är onoterade förutom två, vilket innebär att värdering av andelar i portföljbolag, konvertibel fordran och fordran portföljbolag till verkligt värde inte baseras på observerbara marknadsdata. För att värdera andelarna i portföljbolag till verkligt värde krävs istället att företagsledningen bedömer vilken värderingsmetod som är lämplig och gör bedömningar och uppskattningar avseende väsentlig indata som baseras på icke observerbar indata. Värderingen görs därefter enligt av Fouriertransform fastställda värderingsmetoder 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 på ett överskådligt sätt kan följa hur värdet har beräknats.

Innehaven i de noterade portföljbolagen värderas till börskurs per 31 december 2015.

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

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

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

Värderingen är mycket känslig för förändringar i ej observerbara indata. Om någon eller alla av årlig genomsnittlig försäljningstillväxt, långsiktig EBIT-marginal och WACC förändras skulle det kunna leda till en

väsentligt lägre eller högre värdering till verkligt värde. I synnerhet en förändring av WACC får en betydande påverkan på värderingen, särskilt på portföljbolag med positiva kassaflöden långt fram i tiden.

Redovisat värde på andelar i portföljbolag uppgår till 1 065 484 (1 099 436) TSEK. Redovisat värde på konvertibla fordringar uppgår till 165 963 (172 024) TSEK. Redovisat värde på fordringar portföljbolag uppgår till 68 280 (89 386) TSEK.

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

Moderbolaget Fouriertransform AB

Nedskrivningsbehov för investeringar i portföljbolag

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

Under 2015 har värdet på tio andelar i portföljbolag skrivits ned med -264 125 TSEK, då den värdering till verkligt värde som genomfördes i investmentföretaget understeg det bokförda värdet för dessa bolag. Nedskrivning på ett portföljbolag gjorda tidigare år har under 2015 återförts till anskaffningsvärde.

Redovisat värde för investeringar i portföljbolag i moderbolaget Fouriertransform AB uppgår till 994 060 (1 076 167) TSEK. Förändringar av de antaganden som gjorts av företagsledningen vid nedskrivningsprövningen skulle kunna få väsentlig påverkan på moderbolagets resultat och finansiella ställning.

NOT 3 FINANSIELLA RISKER

Investmentföretaget är genom sin verksamhet exponerat för olika typer av finansiella risker såsom pris-, marknads-, likviditets- och kreditrisker. Fouriertransforms marknadsrisker består i huvudsak av prisrisk och ränterisk. Det är bolagets styrelse som är ytterst ansvarig för exponering, hantering och uppföljning av koncernens finansiella risker. De ramar som gäller för exponering, hantering och uppföljning av de finansiella riskerna fastställs av styrelsen i en finanspolicy som revideras årligen. Styrelsen har möjlighet att besluta om tillfälliga avsteg från den fastställda finanspolicyen.

Marknadsrisker

Prisrisk

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

Investmentföretaget exponeras för prisrisk avseende aktier i två noterade portföljbolag som innehas av investmentföretaget och som kategoriseras som tillgång värderad till verkligt värde via resultatet. En förändring av priset per aktie på 5 % skulle innebära att resultat och eget kapital förändrades med 19,8 MSEK.

Investmentföretaget exponeras även för prisrisk avseende kortfristiga placeringar som kategoriseras som tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Dessa kortfristiga placeringar består av andelar i

räntefonder och aktiefonder. För att hantera prisrisken hänförligt till kortfristiga placeringar har bolaget antagit en finanspolicy och tecknat avtal med extern kapitalförvaltare.

En förändring av priset per fondandel med 1 % skulle innebära att resultat och eget kapital förändrades med 17,3 MSEK.

Ränterisker

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

En förändring av marknadsräntan med 1% skulle innebära att resultat och eget kapital förändrades med 0,6 MSEK.

Valutarisker

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

In- och utbetalningsflöden består av svenska kronor. Per 2015-12-31 fanns inga balansposter i utländsk valuta. Investmentföretagets och moderbolagets valutariskexponering är därför begränsad. Fouriertransform säkrar inte valutaexponering.

Likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att investmentföretaget får problem med att möta sitt åtagande relaterade till investmentföretagets finansiella skulder. Med finansieringsrisk avses risken att investmentföretaget inte kan uppbringa tillräcklig finansiering till en rimlig kostnad. Investmentföretaget finansieras med eget kapital och har ingen finansiell upplåning. Investmentföretagets kortfristiga placeringar och likvida medel uppgår till 1 786 582 (1 850 471) TSEK. Kortfristiga skulder uppgår till 49 295 (18 168) TSEK och förfaller inom ett år. Likviditets- och finansieringsrisken bedöms därför som oväsentlig.

Kredit- och motpartsrisk

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

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

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

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

Fordringar	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Fordringar hos portföljbolag	68 280	89 386	68 280	89 386
Konvertibel fordran hos portföljbolag	165 963	172 024	147 930	148 480
Andra långfristiga fordringar	-	140	-	140
Kundfordringar	-	413	-	413
Övriga kortfristiga fordringar	4 636	6 831	4 636	6 831
Summa	238 879	268 794	220 846	245 250

Kapital

Fouriertransforms mål för förvaltning av kapital är att säkerställa investmentföretagets förmåga att fortsätta sin verksamhet för att generera skälig avkastning till aktieägarna och nytta till övriga intressenter. Koncernen finansieras genom eget kapital vilket uppgår till 3 043 457 (3 192 015) TSEK och soliditeten uppgår till 98% (99)%.

Kategorisering av finansiella instrument

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

TSEK	Investmentföretaget	
	2015-12-31	2014-12-31
Finansiella tillgångar		
<i>Verkligt värde via resultatet</i>		
Andelar i portföljbolag	1 065 484	1 099 463
Fordringar hos portföljbolag	68 280	89 386
Konvertibel fordran hos portföljbolag	165 963	172 024
Kortfristiga placeringar	1 727 818	1 807 482
<i>Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet</i>	3 027 545	3 168 355
<i>Lånefordringar och kundfordringar</i>		
Andra långfristiga fordringar	-	140
Kundfordringar	-	413
Övriga kortfristiga fordringar	4 636	6 831
Likvida medel	58 764	42 989
<i>Summa lånefordringar och kundfordringar</i>	63 400	50 373
Summa finansiella tillgångar	3 090 945	3 218 728
Finansiella skulder		
<i>Övriga finansiella skulder</i>		
Övriga långfristiga skulder	966	12 688
Leverantörsskulder	2 930	3 992
Övriga kortfristiga skulder	37 423	4 108
<i>Summa övriga finansiella skulder</i>	41 319	20 788
Summa finansiella skulder	41 319	20 788

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

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

TSEK	Investmentföretaget	
	2015	2014
Finansiella tillgångar		
<i>Verkligt värde via resultatet</i>		
Realiserat resultat avyttrade portföljbolag	69 644	-3 263
Orealiserat resultat portföljbolag	-51 716	-112 019
Ränteintäkter, fordringar hos portföljbolag	2 593	5 314
Finansiella intäkter avseende kortfristiga placeringar	21 902	91 627
<i>Nettovinst/förlust finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet</i>	42 423	-18 341
 <i>Lånefordringar och kundfordringar</i>		
Finansiella intäkter avseende bankmedel	80	282
<i>Nettovinst/förlust finansiella lånefordringar och kundfordringar</i>	80	282
 Finansiella skulder		
<i>Övriga finansiella skulder</i>		
Finansiella kostnader	-	-
<i>Nettovinst/förlust finansiella lånefordringar och kundfordringar</i>	-	-

NOT 4 VÄRDERING TILL VERKLIGT VÄRDE

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

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

Nivå 1 - Verkligt värde fastställs utifrån observerbara (ojusterade) noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, 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 avkastnings-kurvor.

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

Investmentföretaget

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

Finansiella instrument – verkligt värde Investmentföretaget, TSEK	2015-12-31			2014-12-31		
	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	396 568		331 021	53 400		499 498
Growth	-		337 894			546 566
<i>Summa andelar i portföljbolag</i>	396 568		668 915	53 400		1 046 064
Konvertibel fordran portföljbolag			165 963			172 024
Fordran hos portföljbolag			68 280			89 386
Kortfristiga placeringar	1 727 818			1 807 482		
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	2 124 386		903 158	1 860 882	0	1 307 473

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

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

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

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

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

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

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

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

Förändringar under perioden för finansiella instrument i Nivå 3 Investmentföretaget 2014, TSEK	Andelar i portföljbolag			Konvertibel fordran hos portföljbolag	Fordran hos portföljbolag	Totalt
	Later-stage venture	Growth	Summa			
Ingående balans 1 januari 2013	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 realiserade vinster och förluster för perioden hänförliga till tillgångar som innehas vid periodens slut						

Process vid värdering av portföljbolag

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Definitioner:

Price of recent investment:

- 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 är högre för portföljbolag i tidig fas. Ju högre försäljningstillväxt desto högre verkligt värde på portföljbolaget.

Långsiktig EBIT-marginal som beaktar företagsledningens erfarenhet och kunskap om marknadsförhållanden inom fordons- och tillverkningsindustrin. Ju högre långsiktig rörelse-marginal desto högre verkligt värde på portföljbolaget.

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

Känslighet i antaganden

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

Fas / värderingsmetod portföljbolag	Röstandel	Värderingsmetod
Later stage venture		
PowerCell Sweden AB	21 %	PRI
Norstel AB	100 %	PRIE
Alelion Batteries AB	82 %	PRIE/DCF/Multipel
Elforest AB	74 %	PRI
Max Truck AB	35 %	PRIE
Applied Nano Surfaces Sweden AB	40 %	PRIE/DCF
Pelagicore AB	73 %	PRIE/DCF/Multipel
Inxide AB (f d EELCEE AB)	98 %	PRIE/DCF
SciBase AB	16 %	PRI
Lamera AB	27 %	PRI
OssDsign AB	16 %	PRI
Bedömt verkligt värde 741,2 MSEK		
Growth		
Vicura AB	44 %	PRI/PRIE
Jobro Plåtkomponenter AB	45 %	Multipel
ArcCore AB	45 %	PRIE/DCF/Multipel
CeDe Group AB	49 %	PRIE/DCF
Smart Eye AB	17 %	PRIE/Multipel
TitanX Holding AB	40 %	PRIE/Multipel
RotoTest International AB	50 %	PRIE/DCF
ÅAC Microtec AB	61 %	PRI/PRIE
Pelly AB	37 %	PRI/PRIE
Osstell AB	36 %	PRIE/Multipel
APR Automation AB	50 %	PRIE/Multipel
SMP Parts AB	27 %	PRI/PRIE
TechRoi Fuel Systems AB	31 %	PRI
Bedömt verkligt värde 558,6 MSEK		
Totalt bedömt verkligt värde 1 299,8 MSEK		

Moderbolaget

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

Jämförelse redovisat värde och värde Moderbolaget, MSEK	verkligt	2015-12-31			2014-12-31		
		Nivå	Red. värde	Verkligt värde	Nivå	Red. värde	Verkligt värde
<i>Andelar i portföljbolag</i>							
Later-stage venture		1	135,2	396,6	1	54,3	53,4
Later-stage venture		3	317,1	331,0	3	432,4	499,5
Growth		3	325,5	337,9	3	351,6	546,6
<i>Summa andelar i portföljbolag</i>			<i>777,8</i>	<i>1 065,5</i>		<i>838,3</i>	<i>1 099,5</i>
Konvertibel fordran hos portföljbolag		3	147,9	166,0	3	148,5	172,0
Fordran hos portföljbolag		3	68,3	68,2	3	89,4	89,4
Kortfristiga placeringar		1	1 727,0	1 727,8	1	1 750,3	1 807,5
Summa			2 721,0	3 027,5		2 826,5	3 168,4

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

NOT 5 INTÄKTER
Investmentföretaget och moderföretaget

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

NOT 6 ERSÄTTNING TILL REVISORER

Deloitte AB, TSEK	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Kostnad för revision	787	422	787	422
Kostnad för övrig konsultation	234	830	234	830
Summa	1 021	1 252	1 021	1 252

NOT 7 LÖNER, ERSÄTTNINGAR OCH ANDRA FÖRMÅNER

Noten avser både moderbolaget Fouriertransform AB och investmentföretaget.

FOURIERTRANSFORMS ERSÄTTNINGSPOLICY

På Fouriertransforms årsstämma den 22 april 2015 beslutades om principer för anställningsvillkor och ersättningar för vd och företagsledning i enlighet med styrelsens förslag, med innebörden att Fouriertransform ska tillämpa de riktlinjer som regeringen beslutade om den 20 april 2009 gällande anställningsvillkor för personer i företagsledande ställning i statliga bolag med förtydligandet att ersättningar till ledande befattningshavare ska vara konkurrenskraftiga utan att för den skull vara löneledande. Som ett ytterligare led och förtydligande beträffande ersättning till ledande befattningshavare har styrelsen för avsikt att fastslå på styrelsesammanträdet 10 mars 2016 kompletterande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Riktlinjerna kommer sedmera att föreslås årstämman 19 april 2016 för beslut om fastställande. Riktlinjerna syftar till att tydliggöra hur Fouriertransform ska arbeta och verka för att Statens riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare tillämpas dels i Fouriertransform, dels i portföljbolagen. Inför anställningsbeslut upprättas underlag avseende bolagets kommande kostnader för anställningen.

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Med ledande befattningshavare avses VD, CFO, Chefsjurist samt en Investment Director. Under räkenskapsåret har Per Nordberg varit anställd på heltid som bolagets verkställande direktör. Ersättning utgörs av en fast grundlön och pension. Pensionsförmånen är avgiftsbestämd och omfattar 30 procent av den fasta grundlönen. Förutom nämnda ersättningar har VD innehaft en tjänstebil under första kvartalet 2015.

2015, TSEK	Fast grundlön	Förmån	Pensionskostnad	Totalt
VD, Per Nordberg	3 739	120	1 154	5 013
CFO, Ulf Järvenäs	1 412	23	434	1 869
Chefsjurist, Magnus Westerlind	2 030	30	604	2 664
Investment Director, Christian Zeuchner	2 243	23	687	2 953
SUMMA	9 424	196	2 879	12 499

2014, TSEK	Fast grundlön	Förmån	Pensionskostnad	Totalt
VD, Per Nordberg	3 800	285	1 135	5 218
CFO, Ulf Järvenäs	1 413	65	422	1 900
Chefsjurist, Magnus Westerlind	2 045	72	658	2 775
Investment Director, Christian Zeuchner	2 212	21	676	2 909
SUMMA	9 470	443	2 891	12 804

UPPSÄGNING OCH AVGÅNGSVEDERLAG

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

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

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

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

På årsstämman den 22 april 2015 beslutades om omval av styrelsens ordförande Sigrun Hjelmquist samt omval av styrelsen fyra ledamöter Hasse Johansson, Charlotte Rydin, Ulf Berg och Jan Bengtsson. Nyval gjordes av ledamoten Richard Reinius, anställd på Regeringskansliet, som ersatte Hanna Lagercrantz. Styrelsen utgörs av sex ledamöter, två kvinnor och fyra män. På årsstämman beslutades att ersättning till styrelsen ska utgå med ett styrelsearvode om 300 TSEK till ordförande samt 150 TSEK till envar övrig ledamot. Inget arvode ska utgå till ledamot anställd på Regeringskansliet.

Ingen i styrelsen har under 2015 erhållit någon ersättning, förutom styrelsearvode, för operativa konsulttjänster utförda åt Fouriertransform.

Styrelsen inrättade under 2014 ett revisionsutskott med uppgift att bl a övervaka och bereda sedvanliga frågor kring finansiell rapportering, intern kontroll och riskhantering. Revisionsutskottet utgörs av Charlotte Rydin, ordförande, Jan Bengtsson, ledamot, Ulf Berg, ledamot, samt Ulf Järvenäs, från Fouriertransform, som adjungerad ledamot. Ersättning utgår med 30 TSEK per år till revisionsutskottets ordförande samt 20 TSEK till revisionsutskottets ledamot. Ingen ersättning utgår till adjungerad ledamot.

Styrelsen inrättade under 2014 också ett ersättningsutskott med uppgift att övervaka och bereda frågor kring ersättningsprinciper och deras tillämpning. Utskottet består av styrelseledamöterna Sigrun Hjelmquist (ordförande) och Richard Reinius. Ingen ersättning utgår till ledamöter i ersättningsutskottet.

Styrelsearvode per ledamot	2015	2014
Sigrun Hjelmqvist, ordförande	300	150
Jan Bengtsson	170	75
Ulf Berg	150	75
Hasse Johansson	150	150
Charlotte Rydin	180	75
Christina Åkerman	75	150
Lars-Olof Gustavsson	-	150
Ulla-Britt Fräjdin-Hellqvist	-	75
Karin Kronstam	-	75
Lars-Göran Moberg	-	75
Richard Reinius	-	-
Summa ersättningar till styrelsen	1 025	1 050

Löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader	2015	2014
Arvode till styrelsen	1 025	1 050
Löner och ersättningar till ledande befattningshavare	9 620	9 914
Löner och ersättningar till övriga anställda	11 939	13 050
Summa löner och ersättningar	22 583	24 014
Sociala avgifter enligt lag och avtal	7 982	8 237
Pensionskostnader för ledande befattningshavare	2 879	2 891
Pensionskostnader för övriga anställda	3 566	3 676
Summa	37 010	38 817

Ledande befattningshavare, verkställande direktör och styrelse, antal	2015	2014
Män	8	7
Kvinnor	2	3
Totalt	10	10

Medelantal anställda	2015	2014
Män	9	9
Kvinnor	3	3
Totalt	12	12

NOT 8 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Finansiella intäkter, TSEK	Investmentföretaget	
	2015	2014
Ränteintäkter	87	283
Utdelningar från kortfristiga placeringar	48 774	54 156
Realisationsresultat vid försäljningar övriga kortfristiga placeringar	29 553	8 354
Justering kortfristiga placeringar till verkligt värde	-56 425	29 115
Finansiella intäkter	21 988	91 909

Finansiella kostnader, TSEK	Investmentföretaget	
	2015	2014
Räntekostnader	-173	204
Finansiella kostnader	-173	204

Ränteintäkter och liknande resultatposter, TSEK	Moderbolaget	
	2015	2014
Ränteintäkter	87	283
Utdelningar från kortfristiga placeringar	48 774	54 156
Realisationsresultat vid försäljningar övriga kortfristiga placeringar	29 553	8 354
Ränteintäkter och liknande resultatposter	78 413	62 794

Räntekostnader och liknande resultatposter, TSEK	Moderbolaget	
	2015	2014
Räntekostnader	-173	-204
Räntekostnader och liknande resultatposter	-173	- 204

NOT 9 SKATT

<i>TSEK</i>	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Aktuell skatt				
Aktuell skatt på årets resultat	-6 829	-4 430	-6 829	-4 430
Justeringar som redovisats innevarande år avseende Tidigare års aktuella skatt	-	-	-	-
Summa	-6 829	-4 430	-6 829	-4 430
Uppskjuten skatt				
Uppskjuten skatt hänförlig till temporära skillnader	12 414	-6 405	-	-
Summa	12 414	-6 405	0	0
Total skatt	5 585	-10 835	-6 829	-4 430

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

Avstämning årets skattekostnad, TSEK	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Resultat efter finansiella poster	-54 144	-80 075	-18 680	-77 891
<i>Årets skattekostnad</i>				
Skatt beräknad enligt svensk skattesats (22%)	11 912	17 617	4 110	17 136
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-8 218	-491	-66 326	-24 298
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	10	-	10	5 380
Skatteeffekt av försäljning av näringsbetingade innehav	15 322	-718	56 946	-718
Skatteeffekt schablonintäkt på investeringsfonder	-1 569	-1 930	-1 569	-1 930
Skatteeffekt kostnadsförda investeringskostnader	-495	-669	-	-
Skatteeffekt verkligt värde portföljbolag	-11 378	-24 644	-	-
Övrigt	-	-	-	-
Summa	5 585	-10 835	-6 829	-4 430
Justeringar som redovisats innevarande år avseende tidigare års aktuella skatt	-	-	-	-
Årets redovisade skattekostnad	5 585	-10 835	6 829	-4 430

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

NOT 10 OPERATIONELL LEASING

Räkenskapsårets kostnader för ingångna operationella leasingavtal uppgår till:

Moderbolaget och investmentföretaget, TSEK	2015	2014
Fasta leasingavgifter	339	414
Variabla leasingavgifter	212	262
Totala leasingkostnader	551	676

Framtida avgifter för ingångna avtal uppgår till:

Moderbolaget och investmentföretaget, TSEK	2014	
Avgifter inom ett år	396	424
Mellan ett och fem år	14	268
Längre än fem år	-	-
Summa	410	691

Räkenskapsårets kostnader avseende lokalhyra för ingångna hyresavtal uppgår till:

Moderbolaget och investmentföretaget, TSEK	2015	2014
Lokalhyra	1 828	1 841
Total hyreskostnad	1 828	1 841

Framtida lokalhyra för ingångna avtal uppgår till:

Moderbolaget och investmentföretaget, TSEK	2015	2014
Hyra inom ett år	794	1 898
Mellan ett och fem år	71	865
Längre än fem år	-	-
Summa	865	2 763

NOT 11 INVENTARIER

Immateriella anläggningstillgångar, TSEK	Invetmentföretaget		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Inventarier, verktyg och installationer				
Ingående anskaffningsvärde	5 029	4 773	5 029	4 773
Årets inköp	350	256	350	256
Försäljningar/utrangeringar	-51	-	-51	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5 328	5 029	5 328	5 029
Avskrivningar				
Ingående avskrivningar	-3 821	-2 822	-3 821	-2 822
Årets avskrivningar	-757	-999	-757	-999
Försäljning/utrangering	38	-	38	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4 540	-3 821	-4 540	-3 821
Utgående planenligt restvärde	788	1 208	788	1 208

NOT 12 INVESTERINGAR I PORTFÖLJBOLAG
Andelar i portföljbolag – Moderbolaget Fouriertransform AB 2015-12-31

Namn	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital- andel %	Röst- andel % *	Resultat efter skatt 2014	Eget kapital 2014-12-31	Redovisat
								värde moderbolaget
Dotterbolag (portföljbolag)								
Norstel AB	556672-5346	Norrköping	154 607 232	100%	100%	-69 225	19 864	39 826
Elforest AB	556697-1460	Örnsköldsvik	7 873	74%	74%	-6 665	9 583	-
Pelagicore AB	559780-4199	Göteborg	3 064	73%	73%	-16 319	1 385	62 840
Alelion Batteries AB	556710-7916	Mölnadal	18 063 776	82%	82%	-34 095	7 469	112 968
ÅAC Microtec AB	556677-0599	Uppsala	168 364	61%	61%	-17 627	286	10 928
Inxide AB	556875-9517	Trollhättan	4 176 225	98%	98%	-14 617	44 275	21 492
APR Automation	556642-5814	Arvika	24 900	50%	50%	-4 884	-1 196	-12 980
Summa dotterbolag						-163 432	84 058	235 074
Intresseföretag (portföljbolag)								
Vicura AB	556821-9025	Trollhättan	2 060	49%	44%	-21 134	-5 218	23 584
PowerCell Sweden AB	556759-8353	Göteborg	9 172 670	21%	21%	-46 982	76 454	96 625
MaxTruck AB	556683-2159	Östersund	7 000	35%	35%	-1 985	7 170	7 228
Applied Nano Surfaces Sweden AB	556752-6651	Uppsala	1 165	40%	40%	-5 029	25 161	23 224
Jobro Plåtkomponenter AB	556849-6284	Ulricehamn	2 250 000	45%	45%	-1 267	19 953	2 417
ArcCore AB	556786-3963	Göteborg	819	45%	45%	-1 978	12 786	19 160
CEDEFT Intressenter AB	556888-6377	Malmö	24 500	49%	49%	-30 402	55 000	11 512
TitanX Holding AB	556747-8861	Stockholm	251 566	37%	40%	-90 393	89 158	187 799
Rototest International AB	556858-1978	Rönninge	49 900	49%	49%	-12 969	7 578	9 642
SciBase AB	556777-3899	Stockholm	1 366 962	16%	16%	-38 288	5 959	38 629
Pelly Intressenter AB	556680-2772	Hillerstorp	34 750	37%	37%	30 806	81 429	7 322
Osstell AB	556612-4938	Göteborg	50 000	36%	36%	-445	14 983	3 465
SMP Parts AB	556242-5610	Illsbo	30 700 000	43%	27%	2 351	73 640	30 802
Lamera AB	556673-2581	Göteborg	289 119	27%	27%	-4 879	483	29 521
TechRoi Fuel Systems AB	556889-6970	Trollhättan	15 000	31%	31%	-11 719	1 301	15 840
Summa intresseföretag						-234 313	465 837	506 768
Andelar i portföljbolag								
SmartEye AB	556575-8371	Göteborg	1 126 458	17%	17%	2 249	16 790	16 008
OssDsign AB	556841-7546	Uppsala	39 682	16%	16%	-6 253	7 031	20 000
Summa portföljbolag						-4 004	23 821	36 008
Summa samtliga portföljbolag						-401 749	573 716	777 850

*) Med röstandel avses ej utspädd andel

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

Namn	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital- andel %	Röst- andel % *	Resultat efter skatt 2013	Eget kapital 2013-12-31	Redovisat värde moderbolaget
Dotterbolag (portföljbolag)								
Norstel AB	556672-5346	Norrköping	103 517 875	100%	100%	-76 078	38 087	184 326
Elforest AB	556697-1460	Örnsköldsvik	4 302	61%	61%	-12 200	-2 918	23 525
Pelagicore AB	559780-4199	Göteborg	1 979	64%	64%	-20 097	9 398	46 830
Vicura AB	556821-9025	Trollhättan	1 840	92%	99%	7 350	6 915	20 860
Alelion Batteries AB	556710-7916	Mölnadal	9 781 707	71%	71%	-21 059	2 453	87 952
Inxide AB	556875-9517	Trollhättan	4 176 225	98%	98%	-21 141	48 892	34 092
APR Automation AB	556642-5814	Arvika	24 900	50%	50%	1 930	12 388	-7 155
LeanNova Engineering AB	556880-7233	Trollhättan	45 000	90%	99%	21 778	24 704	3 722
Summa dotterbolag						-119 517	139 919	394 151
Intresseföretag (portföljbolag)								
PowerCell Sweden AB	556759-8353	Göteborg	8 279 000	23%	23%	-38 368	16 205	54 319
MaxTruck AB	556683-2159	Östersund	7 000	35%	35%	-1 592	9 155	6 528
Applied Nano Surfaces Sweden AB	556752-6651	Uppsala	887	35%	35%	-4 283	14 485	16 658
Jobro Plåtkomponenter	556849-6284	Ulricehamn	2 250 000	45%	45%	7 946	19 954	2 417
ArcCore AB	556786-3963	Göteborg	637	38%	38%	-3 203	10 619	15 160
CEDEFT Intressenter AB	556888-6377	Malmö	24 500	49%	49%	-11 099	101 614	33 012
TitanX Holding AB	556747-8861	Stockholm	249 051	38%	38%	-118 887	5 531	187 799
Rototest International AB	556858-1978	Rönninge	49 900	49%	49%	-9 984	5 250	15 492
SciBase AB	556777-3899	Stockholm	39 068 953	20%	20%	-33 872	409	32 291
Pelly Intressenter AB	556680-2772	Hillerstorp	34 750	37%	37%	15 362	44 809	7 372
Ostell AB	556612-4938	Göteborg	50 000	36%	36%	690	2 857	3 515
SMP Parts AB	556242-5610	Illsbo	30 700 000	43%	43%	18 308	118 086	30 802
ÅAC Microtec AB	556677-0599	Uppsala	101 699	49%	49%	-1 838	452	22 329
Summa intresseföretag						-104 084	349 426	428 142
Andelar i portföljbolag								
SmartEye AB	556575-8371	Göteborg	1 126 458	17%	17%	-10 319	14 493	16 008
Summa portföljbolag						-10 319	14 493	16 008
Summa samtliga portföljbolag						-233 920	503 838	838 301

*) Med röstandel avses ej utspädd röstandel

Moderbolaget Fouriertransform AB, TSEK Förändring av redovisat värde för andelar i portföljbolag	Andelar i dotterbolag		Andelar i intressebolag		Andelar i portföljbolag		Summa portfölj- bolag	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	448 497	252 843	489 087	451 534	16 008	45 962	953 592	750 339
Förvärv och kapitaltillskott	102 330	114 676	85 065	92 268	20 000	46	207 395	206 990
Omklassificering	1 639	81 545	-1 469	-51 545	0	-30 000	170	0
Avyttringar	-3 721	-567	-170	-3 170	0	0	-3 891	-3 737
<i>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</i>	<i>548 745</i>	<i>448 497</i>	<i>572 513</i>	<i>489 087</i>	<i>36 008</i>	<i>16 008</i>	<i>1 157 266</i>	<i>953 592</i>
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-54 346	0	-60 945	-31 529	0	0	-115 291	-31 529
Årets nedskrivningar	-259 325	-54 346	-4 800	-29 416	0	0	-264 125	-83 762
<i>Utgående ackumulerade nedskrivningar</i>	<i>-313 671</i>	<i>-54 346</i>	<i>-65 745</i>	<i>-60 945</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-379 416</i>	<i>-115 291</i>
Ingående redovisat värde	394 151	252 843	428 142	420 005	16 008	45 692	838 301	718 810
Utgående redovisat värde	235 074	394 151	506 768	428 142	36 008	16 008	777 850	838 301

Nedskrivning av andelar i portföljbolag uppgående till -297 825 TSEK är hänförligt till nio portföljbolag. Återföringen av nedskrivning av portföljbolag uppgående till 33 700 TSEK är hänförligt till ett portföljbolag. Nettot av nedskrivningar och återföring av nedskrivningar uppgår till -264 125 TSEK. Återvinningsvärdet har utgjorts av bolagets verkliga värde med avdrag för försäljningskostnader. Nedskrivningen är en följd av den värdering till bedömt verkligt värde som genomfördes i investmentföretaget och som påvisade att bokförda värden översteg bedömt verkligt värde för dessa portföljbolag.

För beskrivning av värdering till verkligt värde se not 4.

Fouriertransform AB har satt in 35 MSEK på ett spärrat bankkonto, ett s k escrow-konto, som garanti för ett portföljbolags lån i bank. Fouriertransform AB har borgensåtaganden på 2,7 MSEK för portföljbolags lån hos extern part. Fouriertransform har förbundit sig att investera ytterligare 10 MSEK i ett portföljbolag, villkorat avtalade milestones.

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

	2015	2014
Ingående redovisat värde	148 480	10 000
Ny utlåning	1 950	138 480
Konvertering	-2 500	-
Utgående redovisat värde	147 930	148 480

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

	2015	2014
Ingående redovisat värde	89 386	37 686
Ny utlåning	54 090	65 200
Emission av fordran	-45 196	-13 500
Avyttring av portföljbolag	-30 000	-
Utgående redovisat värde	68 280	89 386

NOT 13 KORTFRISTIGA FORDRINGAR
Investmentföretaget och moderbolaget

Inga kundfordringar föreligger 2015. Kundfordringar per 2014-12-31 i investmentföretaget avser ej förfallen kundfordran på ett portföljbolag.

Ingen reserv för osäkra fordringar redovisas.

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, TSEK	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Förutbetald hyra	457	457	457	457
Upplupen intäkt kortfristiga placeringar	1 422	2 422	1 422	2 422
Upplupen fordran portföljbolag	-	-	-	-
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	106	57	106	57
Summa	1 985	2 936	1 985	2 936

NOT 14 LIKVIDAMEDEL

Likvida medel utgörs av kassa och bank.

Bank, TSEK	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Handelsbanken	23 764	7 588	23 764	7 588
SEB	35 000	35 401	35 000	35 401
Summa likvida medel	58 764	42 989	58 764	60 270

NOT 15 AKTIEKAPITAL

Fouriertransforms registrerade aktiekapital per 2015-12-31 uppgår till 2 725 100 TSEK och består av 2 725 100 000 aktier till ett kvotvärde om 1 kr.

Årsstämman 2015 fastställde utdelning om 100 000 000 kronor och överföring av 37 596 085 kronor i ny räkning. Utdelningen utbetalades den 11 maj 2015.

Styrelsens förslag till årsstämman 2016 är att ingen utdelning lämnas utan Fouriertransforms ansamlade vinst enligt den fastställda balansräkningen överförs i ny räkning.

NOT 16 KORTFRISTIGA SKULDER

Kortfristiga skulder, TSEK	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Momsskuld	-	-	-	-
Avsättning avseende garantiutfästelse	35 000	-	35 000	-
Övriga kortfristiga skulder	2 423	4 108	2 423	4 108
Summa	37 423	4 108	37 423	4 108

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, TSEK	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Upplupna styrelsearvoden	731	246	731	246
Upplupna semesterlöneskulder	1 341	1 643	1 341	1 643
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 618	2 080	1 618	2 080
Summa	3 690	3 969	3 690	3 969

NOT 17 UPPSKJUTEN SKATT

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

Uppskjutna skatteskulder, TSEK	2015-12-31	2014-12-31
<i>Temporära skillnader</i>		
Kortfristiga placeringar	168	12 582
Summa uppskjutna skatteskulder	168	12 582

Förändringen i uppskjutna skatteskulder och skattefordringar under åren har redovisats i resultatet.

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

Investmentföretaget och moderbolaget hade inga outnyttjade underskottsavdrag per 2015-12-31 respektive 2014-12-31.

NOT 18 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

Försäljning av varor och tjänster, TSEK	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Dotterbolag (portföljbolag)	-	-	-	-
Intresseföretag (portföljbolag)	-	889	-	889
Övriga portföljbolag	-	-	-	-
Summa	-	889	-	889

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

Fordringar till följd av försäljning av varor och tjänster , TSEK	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Intresseföretag (portföljbolag)	-	412	-	412
Summa	-	412	-	412

Lån till närstående , TSEK	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Dotterbolag (portföljbolag)	31 997	68 609	46 000	78 000
Intresseföretag (portföljbolag)	190 329	181 551	158 293	148 615
Övriga portföljbolag	11 917	11 250	11 917	11 250
Summa	234 243	261 410	216 210	237 865

Det har inte förekommit några inköp av varor eller tjänster från närstående under 2015 respektive 2014. Per 2015-12-31 respektive 2014-12-31 hade Fouriertransform inte några skulder till följd av försäljning av varor och tjänster till närstående.

Moderbolagets konvertibel fordran på dotterbolag uppgår till 22 000 TSEK (24 500 TSEK) fördelat på ett portföljbolag. Konvertibellånet förfaller till betalning den 16 maj, 2024 om konvertering inte påkallas. Konvertering ges rätt att påkallas under perioden 16 maj 2014 – 16 maj 2024. Konverteringskursen per ny aktie motsvarar ett belopp om 111,84 kronor.

Moderbolagets aktieägarlån till dotterbolagen utgörs av totalt 24 000TSEK (53 500 TSEK) och är fördelat till fyra portföljbolag. Förfalldatum för lånen ligger mellan 1 – 3 år och lånen löper med en årliga ränta om mellan 5% -10%.

Moderbolagets konvertibel fordran på intresseföretag uppgår totalt till 125 930 TSEK (123 979 TSEK) fördelat på sex intresseföretag. Ett av konvertibellånen om nominellt 10 000 TSEK förfaller den 1 maj, 2016 och löper med en årlig ränta om 10%. Moderbolaget äger rätt att påkalla konvertering till nya aktier i Intresseföretaget under perioden from 1 maj 2014 tom 1 maj 2016. Konverteringskursen per ny aktie motsvarar ett belopp om 1 krona. Konverteringskursen uppräknas årligen med 17,2%. Även värdet på samtliga aktier i intressebolaget uppräknas med 17,2% årligen under innehavstiden med utgångspunkt i ett bedömt värde på samtliga aktier om 5 000 000 kronor vid ingången av undertecknande av konvertibel avtalet.

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

Konvertibellån till tredje intresseföretaget utgörs av två konvertibellån om totalt 6 130 TSEK (lån ett om 2 030 TSEK och lån två på 4 100 TSEK). Båda lånen löper med en fast årlig ränta om 4%. För båda lånen äger

Fouriertransform rätt att påkalla konvertering av fordran under perioden 1 januari 2016 fram till 30 juni 2018, under förutsättning att bolaget nått ett EBIT för räkenskapsåret 2015/2016 uppgående till minst 15 000 000 kronor. I den mån konvertering inte ägt rum förfaller lånen till betalning den 1 juli 2018. Konverteringskursen per ny aktie motsvarar ett belopp om 300 kronor.

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

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

Ett konvertibellån till ett sjätte intresseföretag har ställts ut under året om 1 950 TSEK. Konvertibellånet löper med en fast årlig ränta om 7%. Fouriertransform äger rätt att kalla på konvertering av fordran under perioden 2016-09-01 – 2016-12-31. I den mån konvertering inte ägt rum förfaller lånet till betalning 31 december 2020. Konverteringskurs per ny aktie ska ske enligt följande. Om investering har skett före den 1 september 2016 ska konvertering ske till en konverteringskurs som per aktie motsvarar; bolagets värde efter investeringen x 80% / antalet aktier i bolaget vid tidpunkten för konvertering. Om investering inte har skett före den 1 september 2016 ska konvertering ske till en konverteringskurs som per aktie motsvarar; 10 000 000 kronor / antalet aktier i bolaget vid tidpunkten för konvertering. Konverteringskursen får dock aldrig understiga 200 kronor per aktie.

Aktieägarlån till intresseföretag uppgår totalt till 32 364 TSEK (24 636 TSEK) utgörandes av lån till fyra portföljbolag. Lånen löper med en årlig ränta om mellan 4% - 5,9% och med förfalldatum inom 1 – 3 år. Ett av intresseföretagets lån har inget avtalat förfalldatum utan löper tillsvidare.

Moderbolagets övriga fordringar på närstående om 11 917 TSEK (11 250 TSEK) utgörs av två lån som förfaller 2019-02-20 respektive 2021-10-13 och som löper med en årlig ränta på 7% respektive 5,29%. Återbetalning av ena lånet sker med fem amorteringar, där den första amorteringen erläggs den 19 februari 2015 och för att därefter löpande amorteras en gång per år fram till och med den 19 februari 2019. Det andra lånet är amorteringsfritt i 30 månader och amortering påbörjas först 2017-10-13.

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

Transaktioner med svenska staten och företag med statlig anknytning

Fouriertransform är ett helägt dotterbolag till svenska staten. Fouriertransform har under 2015 lämnat en utdelning om 100 000 000 kronor till staten. Inga övriga transaktioner har skett med staten eller företag med statlig anknytning som enskilt eller sammantaget uppgår till väsentliga belopp. Per 2015-12-31 respektive 2014-12-31 fanns inga utestående mellanhavanden med staten eller företag med statlig anknytning.

NOT 19 EVENTUALFÖRPLIKTELSER OCH STÄLLDA PANTER

Ställda säkerheter Fouriertransform AB har satt in 35,0 MSEK på ett spärrat bankkonto, ett s k escrow-konto, som garanti för ett portföljbolags lån i bank.

Ansvarsförbindelser

Fouriertransform AB har borgensåtaganden på 2,7 MSEK för portföljbolags lån hos extern part. Fouriertransform har utfärdat en moderbolagsgaranti för ett portföljbolags inköp av produkter från leverantör uppgående till maximalt 8,7 MSEK. Fouriertransform har utfärdat kapitaltäckningsgaranti på 12,0 MSEK för ett portföljbolag.

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

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



FÖRSÄKRAN

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

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

Stockholm 10 mars 2016

Sigrun Hjelmqvist
Styrelseordförande

Ulf Berg
Styrelseledamot

Richard Reinius
Styrelseledamot

Per Nordberg
Verkställande direktör

Jan Bengtsson
Styrelseledamot

Hasse Johansson
Styrelseledamot

Charlotte Rydin
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats Stockholm den 10 mars 2016

Deloitte AB
Birgitta Löf
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Fouriertransform AB
Organisationsnummer 556771-5700

Rapport om årsredovisningen för moderbolaget och investmentföretaget

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för moderbolaget och investmentföretaget Fouriertransform AB för räkenskapsåret 2015-01-01 – 2015-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 19 – 28. Bolagets årsredovisning för moderbolaget och investmentföretaget ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 10–73.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen för moderbolaget och investmentföretaget

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen för moderbolaget upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Årsredovisningen har för investmentföretaget upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av investmentföretagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 19–28. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningen för moderbolagets och investmentföretagets övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen för moderbolaget och investmentföretaget har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Fouriertransform AB för räkenskapsåret 2015-01-01 – 2015-12-31.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen, samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 19–28 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre

omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Uttalanden

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

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

Stockholm den 10 mars 2016

Deloitte AB



Birgitta Löf
Auktoriserad revisor