

# Bokslutskommuniké

| 2016

## Bokslutskommuniké 2016

### Stark resultat- och god värdeutveckling - 21 bolag med bra potential

#### Viktiga händelser under helåret 2016 och fjärde kvartalet

- Årets resultat efter skatt uppgick till 142,6 MSEK (-48,6 MSEK) inklusive orealiserat resultat portföljbolag på 8,9 MSEK (-51,7 MSEK) och realiserat resultat portföljbolag på 197,9 MSEK (69,6 MSEK). Omstruktureringskostnader ingår med 19,6 MSEK i årets resultat. Kvartalets resultat efter skatt uppgick till 177,2 MSEK (124,5 MSEK) inklusive orealiserat resultat portföljbolag på 35,2 MSEK (153,1 MSEK).
- Fouriertransform investerade under året totalt 158,3 MSEK, varav 24,0 MSEK i ett nytt bolag; re:newcell AB i Kristinehamn samt 134,3 MSEK i 14 befintliga portföljbolag.
- Tre portföljbolag börsnoterades under året på Nasdaq First North, varvid samtliga nyemissioner var kraftigt övertecknade av institutionella investerare och allmänheten;
  - Alelion Batteries i juni som tog in ca 103 MSEK
  - SmartEye i december som tog in ca 80 MSEK
  - AAC Microtec i december som tog in ca 120 MSEK
- I september förvärvade amerikanska Luxoft, noterat på New York Stock Exchange, samtliga aktier i Fouriertransforms portföljbolag Pelagicore i Göteborg. Avyttringen innebar en god avkastning för Fouriertransform.
- I december förvärvade indiska Tata Autocomp samtliga aktier i Fouriertransforms portföljbolag TitanX i Göteborg. Avyttringen innebar en god avkastning för Fouriertransform.
- Fouriertransform har sedan starten 2009 investerat totalt 1 746 MSEK i 29 bolag i den svenska fordons- och tillverkningsindustrin.
- Marknadsvärdet på de 21 befintliga portföljbolagen, inklusive realiserat värde vid avyttringar samt återbetalt kapital från portföljbolagen, motsvarar en värdeökning på ca 14 % på totalt investerat kapital sedan Fouriertransform startade sin verksamhet.
- Ägaren svenska staten har sedan starten totalt tillfört 3 000 MSEK i kapital, 2015 erhållit 100 MSEK i utdelning och Fouriertransforms egna kapital uppgår 31 dec 2016 till 3 186 MSEK, vilket motsvarar en värdeökning på ca 10 % på tillfört kapital.
- Årets totala kassaflöde uppgick till 114,7 MSEK (15,8 MSEK) varav investeringar i nya och befintliga portföljbolag -171,6 MSEK (-220,0 MSEK).
- Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets slut uppgick till 1 823 MSEK (1 786 MSEK).
- Fouriertransform är sedan den 1 januari 2017 en förvaltningsorganisation och dotterbolag till det nybildade statliga bolaget Saminvest. De befintliga 21 portföljbolagen kommer att ansvarsfullt värdeutvecklas fram till avyttring.



## VD:s kommentar – en portfölj som andas optimism

Efter åtta verksamhetsår går Fouriertransform in i en ny fas när statens riskkapital organiseras om. Det gångna året har bjudit på en god värdeutveckling för innehaven i portföljen och det visar på vikten av uthållighet och att man med kompetens och kapital kan lyfta svensk industri även när tiderna är svåra.

Efter finanskrisen 2008-2009 stod svensk tillverkningsindustri inför svåra utmaningar. Särskilt utsatta var företag inom fordonsindustrin i Västsverige. Många av dem fick se sina ordergångar närpå utaderas och för de anställda framstod läget som nattsvart: Det var inte ovanligt att två personer i varje familj plötsligt stod arbetslösa.

I detta akuta läge tog svenska staten initiativ till att bilda Fouriertransform för att kunna erbjuda marknadskompletterande riskkapital till företag och projekt med livskraftiga affärsidéer och potential för tillväxt. Efter åtta verksamhetsår kan vi se att vårt långsiktiga arbete har gett resultat.

För att företag ska kunna växa, nyanställa och bidra till en fortsatt stark industri i Sverige har en ägare som Fouriertransform behövts. Vi har kunnat stötta såväl innovationer som expansion på andra marknader och förmedlat värdefulla kontakter i vårt industriella nätverk och bland andra investerare.

### *Positiv värdeutveckling*

Sedan starten 2009 har Fouriertransform fungerat som marknadskompletterande ägare i totalt 28 företag, i huvudsak inom tillverknings- och fordonsindustrin. På senare år har även företag inom medicinteknik, IT och telekom tagits in i portföljen. Den positiva värdeutvecklingen i våra portföljbolag är en bekräftelse på att det finns goda förutsättningar att stärka Sverige som industrination med hjälp av ett långsiktigt och aktivt statligt och privat ägarkapital i samverkan. Det visar sig också i ett fortsatt stort intresse för våra investeringar.

Utöver tilläggsinvesteringar i 14 portföljbolag under 2016, för att stödja deras fortsatta expansion i Sverige och internationellt, har Fouriertransform genomfört flera viktiga affärer. Ett exempel på där Fouriertransform fungerat som marknadskompletterande aktör och stöttat ett lovande företag inom svensk fordonsindustri är TitanX som kunde gå vidare i och med försäljningen till indiska Tata AutoCom Systems Limited, en del av Tata Group. I fallet med start-up-företaget Pelagicore, som verkar inom infotainment i bilindustrin, har Fouriertransform lyckats säkerställa kompetensen och överlevnaden för företaget. Pelagicore såldes under året till den globala amerikanska spelaren Luxoft. Den sista stora affären i fjol var en investering i återvinningsföretaget re:newcell. Fouriertransform bidrar här till att bygga världens första produktionslinje för textilmassa från återvunna textilier i Kristinehamn.

Fem av Fouriertransforms portföljbolag har under de senaste tre åren satts på börsen, i samtliga fall på Nasdaq First North. Först ut var bränslecellsbolaget PowerCell och därefter medicinteknikbolaget SciBase, som utvecklat en unik metod för att upptäcka malignt melanom. I juni 2016 var det dags för teknikföretaget Alelion Batteries vars nyemission inför noteringen övertecknades kraftigt. Bolaget utvecklar, tillverkar och marknadsför kompletta energilagringssystem som bygger på litiumjonteknologin. I början av december noterades SmartEye, som utvecklar och marknadsför system för eyetracking, efter att aktien övertecknats hela åtta gånger. Strax före jul sattes Fouriertransforms femte portföljbolag på börsen, AAC Microtec. Bolaget utvecklar högteknologikomponenter till små satelliter, en marknad som spås en betydande tillväxt de kommande åren.

### *Fouriertransform i ny fas*

Sedan regeringen valt att organisera om det statliga riskkapitalet har Fouriertransform efter åtta verksamhetsår gått in i en ny fas och är sedan senaste årsskiftet en förvaltningsorganisation och dotterbolag till det nybildade Saminvest.

Trots svåra tider har vi lyckats behålla portföljbolagen och vi har kunnat säkra tekniklustret i Trollhättan. Vi har tagit över och jobbat med företaget och initiativ som fordonsindustrin inte har orkat med, och bidragit till att skapa en konkurrens och sysselsättning som behövs i Sverige.

Vi kan nu se att våra portföljbolag börjar visa en positiv trend efter fem, sex år och att intresset för dem aldrig har varit större. Portföljen andas optimism och Fouriertransforms uppgift de närmaste åren blir att förvalta bolagen med samma stora omsorg som vi alltid har gjort.



Per Nordberg

Beloppen i tabellerna nedan avser det s k investmentföretaget innebärande att finansiella investeringar, investeringar i portföljbolag och kortfristiga placeringar, värderats till bedömt verkligt värde

Fouriertransform i sammandrag, MSEK	Kv 4 2016	Kv 4 2015	%	Helåret 2016	Helåret 2015	%
Periodens resultat	177,2	124,5	42%	142,6	-48,5	
Investeringar i portföljbolag	27,6	70,4		158,4	220,5	
Periodens kassaflöde				114,7	15,8	
Likvida medel och kortfristiga placeringar 1)	1 823,4	1 786,6	2%	1 823,4	1 786,6	2%
Eget kapital 1)	3 186,0	3 043,5	5%	3 186,0	3 043,5	5%
Soliditet	99%	98%		99%	98%	

1) i maj, 2015 delades 100 MSEK ut till ägaren

Värdet förändring totalt investerat kapital sedan start, MSEK	2016-12-31	2015-12-31
Totalt antal investeringar i portföljbolag	29	28
Antal portföljbolag befintlig portfölj	21	24
<b>Totalt investerat kapital samtliga portföljbolag</b>	<b>1 746</b>	<b>1 587</b>
Realiserat värde från avyttringar	770	274
Återbetalt kapital från portföljbolagen	87	65
Bedömt verkligt värde befintlig portfölj	1 139	1 300
<b>Deltotal</b>	<b>1 996</b>	<b>1 639</b>
<b>Värdeökning totalt investerat kapital</b>	<b>14%</b>	<b>3%</b>

## Omvärld och marknad – svensk fordonsindustri går på högvarv

Förväntningarna på industrins produktionstillväxt är höga och exportindustrins ordergångar mot slutet av 2016 var rekordstora, vilket indikerar lovande utsikter för 2017. Särskilt bra går det för svensk fordonsindustri.

Tillväxten i den svenska ekonomin föll tillbaka något under 2016 jämfört med året närmast före. Sveriges BNP landade på 3,3 procent att jämföra med 3,9 procent 2015. Trots en smärre tillbakagång var tillväxten långt bättre än för andra jämförbara västländer. Euroländerna landade i genomsnitt på blott 1,7 procent, vilket också var fallet för Tyskland, och USA noterade en oväntat liten tillväxtökning under året på 1,5 procent.

Den globala tillväxten på 2,9 procent ligger naturligt nog på en högre nivå jämfört med västländerna. Flera tillväxtländer som Brasilien och Ryssland har dock tappat fart, men av störst betydelse för världsekonomin är Kinas inbromsning där BNP stannade vid 6,7 procent för 2016. Bland de stora tillväxtländerna är det Indien som har den starkaste utvecklingen med en tillväxt på 7,4 procent.

### *Tillväxten i USA kommer igen*

För de närmaste två åren, 2017 och 2018, spår OECD en något ökad tillväxt i världen - till 3,3 respektive 3,6 procent. USA väntas komma igen och bidra med en ökning på 2,3 respektive 3 procent. Även Indiens ekonomi fortsätter att växa något och hamnar på en tillväxt på 7,7 procent 2017. I motsatt riktning väntas Kina gå och tappar ytterligare något till 6,4 respektive 6,1 procent.

Prognoserna för euroländerna pekar mot en fortsatt låg BNP-ökning kring 1,7 procent. Även om Sverige ligger högre ser OECD en minskad ekonomisk aktivitet under de närmaste två åren och en tillväxt som stannar vid 2,7 respektive 2,2 procent.

Internationella valutafonden, IMF, ser i Sverige en ekonomi som är vid god hälsa och med en robust tillväxt. Den särskilt starka tillväxten under första halvåret 2016 på 4,1 procent drevs främst av en stor inhemsk efterfrågan understödd av penningpolitiska stimulanser, vilket resulterat i en stor privat konsumtion och privata investeringar inom huskonstruktion. Till det kan läggas ökade offentliga utgifter för invandring. IMF spår en solid tillväxt på 2,4 procent för 2017, men utfärdar också en skarp varning för hushållens höga skuldsättning.

### *Upp och ner i industrin*

Industriproduktionen i Sverige, som mäts månadsvis av Statistiska centralbyrån, SCB, penklade upp och ner under 2016. Efter årets tio första månader hade produktionsvolymen ökat med 2,2 procent jämfört med motsvarande period 2015. Bäst utveckling bland delbranscher hade fordonsindustrin vars produktion steg med 17 procent. Andra delbranscher som gick bra var stål- och metallverk, varaktiga konsumtionsvaror, elektronik, trävaror samt gruv- och metallutvinning.

Ordergången i industrin minskade med 0,5 procent under perioden januari-oktober 2016 jämfört med motsvarande period året före. Hemmamarknaden noterade en svagt positiv utveckling medan exportordergången backade med 1,2 procent. Flera delbranscher uppvisade dock mycket goda siffror, däribland fordon, varaktiga konsumtionsvaror och insatsvaror. I oktober var exportordergången hela 12,5 procent högre jämfört med samma period 2015, vilket indikerar en uppgång för den kommande industriproduktionen.

### *Höga förväntningar i KI-barometer*

Konjunkturinstitutets barometerindikator steg månad för månad mot slutet av året till höga nivåer och tecknar ett ljusstämningsslag i den svenska ekonomin. Industriföretagens prognoser har justerats upp och indikerar en betydligt starkare produktionstillväxt än normalt. Så höga förväntningar på produktionsvolymen har inte uppmätts sedan maj 2011.

Produktionen för teknikindustrin ökade under 2016 med 3 procent, enligt Teknikföretagen, som räknar med att den förblir oförändrad 2017. Teknikföretagen anser att de internationella tillväxtförutsättningarna för teknikindustrin i Sverige är fortsatt otillfredsställande. Den handels-

viktade BNP-tillväxten på teknikindustrins 50 största exportmarknader begränsas till 1,7 procent 2016 och förväntas bara öka marginellt 2017, vilket skulle innebära sjätte året i rad med en exportviktad tillväxt lägre än 2 procent.

Fordonsindustrin bidrar i hög grad till produktionsutvecklingen för teknikindustrin i Sverige 2016 och 2017 och uppvisade en hög tillväxt första halvåret i år men har därefter avtagit. Teknikföretagen räknar dock med att produktionsnivån återigen stiger första halvåret 2017 då produktionsomställningar successivt avslutas. Andra sektorer inom teknikindustrin - tillverkare av investeringsvaror, maskinindustrin, metallvaruindustrin och tillverkare av elteknisk utrustning – har haft något lägre produktionsvolym under 2016 men väntas öka med någon procent under 2017.

Sveriges totala exporttillväxt under 2016 uppgick enligt IMF till 4 procent, vilken betecknas som måttlig men godkänd jämfört med hur det ser ut för Sveriges handelspartners.

#### ***Nya rekord för fordon i Sverige***

Den svenska fordonsmarknaden fortsätter att slå nya rekord. Nyregistreringen av personbilar steg efter under perioden januari-november med 7,5 procent jämfört med motsvarande period året före, enligt statistik från BIL Sweden. Allt pekar på en fortsatt positiv utveckling: en stark konjunktur, låga räntor, ökade disponibla inkomster för hushållen och en stabil arbetsmarknad med låga varsel.

Ökade transportbehov som en följd av den starka konjunkturen och ökade investeringar i infrastruktur och bostäder har varit gynnsamt för lastbilsmarknaden som även den noterar en god utveckling. Nyregistreringarna av lätta lastbilar ökade till och med november med 15,5 procent medan tunga lastbilar ökade med 22,3 procent.

Nyregistreringar av personbilar inom EU fortsatte sitt segertåg under 2016. Bortsett från en marginell nedgång i oktober som tillfälligt bröt den positiva trenden landade årets uppgång på 7,1 procent jämfört med 2016, enligt den europeiska branschorganisationen ACEA. Största ökning noterades för Italien och Spanien.

Även nyregistreringar av kommersiella fordon inom EU fick en 21 månader lång positiv trend bruten i oktober med en tillbakagång på 2,4 procent. Samtliga större EU-marknader utom Italien tappade. Årets tio första månader innebar dock en ökning med 11,6 procent med stora ökning för Italien och Spanien.

## Kvartal 4 2016

### **Fouriertransforms investeringsaktiviteter**

#### ***Investeringsansökningar***

Under kvartalet har Fouriertransform

- tagit emot 9 investeringsansökningar
- lämnat avslag på 15

#### ***Avyttringar***

Fouriertransform har avyttrat samtliga aktier i **TitanX Engine Cooling i Göteborg** till indiska Tata Autocomp, ett av Indiens ledande konglomerat inom fordonskomponenter som erbjuder tjänster genom hela värdekedjan – konstruktion, tillverkning och leverans. Fouriertransform investerade initialt i bolaget i mars 2013 och har investerat totalt 200,3 MSEK. Avyttringen innebär en god avkastning för Fouriertransform.

Fouriertransform har avyttrat samtliga aktier i **Norstel i Norrköping** till den kinesiska investeringsfonden An Xin Capital LLP med inriktning mot halvledarindustri och särskilt så kallade sammansatta halvledarmaterial. Fouriertransform investerade initialt i bolaget i februari 2010 och har investerat totalt 370,6 MSEK.

#### *Tilläggsinvesteringar under fjärde kvartalet*

Fouriertransform har under kvartalet genomfört tilläggsinvesteringar på totalt **27,6 MSEK** i följande åtta portföljbolag:

- I **Norstel** i Norrköping investerades 8,7 MSEK
- I **MaxTruck** i Östersund investerades 1,6 MSEK
- I **Vicura** i Trollhättan investerades 0,2 MSEK
- I **Inxide** i Trollhättan investerades 5,0 MSEK
- I **CedeGroup** i Malmö investerades 0,8 MSEK
- I **SmartEye** i Göteborg investerades 6,1 MSEK
- I **ÅAC Microtec** i Uppsala investerades 0,2 MSEK
- I **TechRoi FuelSystems** i Bengtsfors investerades 5,0 MSEK

#### *Fouriertransforms arbete med värdeutveckling av befintliga portföljbolag*

Fouriertransforms löpande arbete med att skapa värde i de 21 portföljbolagen har fortsatt i stor omfattning och har bl a inneburit arbete med bolagens strategiska inriktning, sammansättning av styrelser samt finansieringsfrågor.

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

### **Aktiviteter i de 21 portföljbolagen under fjärde kvartalet**

- **Powercell Sweden** i Göteborg har ingått i ett konsortium som har fått EU-finansiering för utveckling av bränslecellsystem som skall integreras och testas av Volvo Car Group.
- **Alelion Batteries** i Mölndal har stärkt teamet inom utveckling, service och eftermarknad, planering och på flera Key Account-positioner.
- **Maxtruck** i Östersund har sålt två truckar under kvartalet.
- **Applied Nano Surfaces** i Uppsala har startat motortester med en ledande Original Equipment Manufacturer (OEM) inom automotive tillsammans med underleverantören Linamar samt fått förhandsbesked att det svenska patentet på den nya produkten TriboNite kommer att godkännas.
- **Vicura** i Trollhättan har haft en stark ordergång och har fortsatt att expandera med nya rekryteringar både i Trollhättan och i Göteborg.
- **Jobro Plåtkomponenter** i Ulricehamn har haft en fortsatt god marknad och en god ordergång på såväl protyper som korta serier.
- **Inxide** i Trollhättan har påbörjat nya utvecklingsprojekt i både fordons- och tillverkningsindustrin.
- **ArcCore** i Göteborg har placerat sig på Deloitte's Fast50 Sverige och Fast500 EMEA listor för snabbast växande teknikbolag.
- **CeDeGroup** i Malmö har sett positiva tendenser i marknaden med ökad ordergång som följd.

- **Smart Eye** i Göteborg har noterats på Nasdaq First North i december och har fortsatt stor efterfrågan på bolagets produkter, drivet av trenderna ökat fokus på aktiv säkerhet och självkörande bilar inom fordonssegmentet.
- **Rototest International** i Rönninge har framgångsrikt sålt ny testutrustning till ledande OEMer och leverantörer samt utvidgat organisationen inom sälj och support
- **SciBase** i Stockholm har fortsatt att öka försäljningen i Tyskland och lanserade i oktober en ny produkt med integrerat dermatoskop samt möjlighet för kliniker att dokumentera bilder ihop med mätresultat.
- **ÅAC Microtec** i Uppsala har noterats på Nasdaq First North i december och har etablerat ett säljbolag i UK.
- **Pelly** i Hillerstorp har förvärvat LG Collection som marknadsför och tillverkar bänkskivor till kök.
- **Ostell** i Göteborg har tecknat avtal med österrikiska W&H rörande distribution i Spanien, Portugal, Frankrike och Italien.
- **APR Automation** i Arvika har kommit in på nya marknader och för bolaget nya kunder vilket resulterat i en rekordstor orderstock vid årsskiftet.
- **SMP Parts** i Ilsbo har tillsammans med övriga företag i Hudiksvalls Hydraulikkuster inlett ett samarbete med Linköpings Tekniska Högskola. För att bättre möta kundernas efterfrågan på allt kortare ledtider så lägger nu bolagets mest efterfrågade produkter på lager.
- **Lamera** i Göteborg har levererat en förserie av paneler till en kund inom konsumentelektronik.
- **OssDsign** i Uppsala har fått sin huvudprodukt för craniala implantat godkänd av FDA för marknadsföring i USA.
- **TechRoi FuelSystems** har säkrat en stor order från en ledande biltillverkare och ordrar för utveckling av nya hybridtankar.
- **re:newcell** i Kristinehamn har tagit in ytterligare 10 MSEK i en nyemission och fortsätter uppmonteringen av en demoanläggning i Kristinehamn.



## Ekonomisk utveckling under kvartal 4

### Investmentföretaget

#### **Resultat**

Kvartalets resultat efter skatt uppgick till 177,2 MSEK (124,5 MSEK).

Investeringsverksamhetens resultat uppgick till 231,4 MSEK (119,8 MSEK), varav 193,6 MSEK utgörs av realiserat resultat från avyttringar av portföljbolag. Omvärdering av portföljbolagen till bedömt verkligt värde per 31 december har skett i enlighet med IFRS, vilket medfört en uppjustering av värdet med 3,2 % (13,3 %) motsvarande 35,2 MSEK (153,1 MSEK), varav 16,8 MSEK är hänförligt till förändring av börskursen för Fouriertransforms fem noterade portföljbolag. Övrig omvärdering är hänförlig till bolagens operativa och finansiella utveckling.

Rörelsens kostnader på totalt 52,9 MSEK (17,4 MSEK) hänför sig bl a till omstruktureringskostnader på 20,0 MSEK, transaktionskostnader i samband med avyttringar på 14,8 MSEK samt i övrigt till personalkostnader och projekt- och konsultkostnader.

Resultat från finansiella poster uppgick till -1,7 MSEK (16,7 MSEK) inklusive effekt på -2,1 MSEK (-20,9 MSEK) av kvartalets omvärdering av kortfristiga placeringar.

Fouriertransform har sedan starten hösten 2009 investerat totalt 1 746 MSEK i portföljbolag, vilket jämfört med bedömt verkligt värde på befintlig portfölj, 1 139 MSEK, ackumulerat realiserat värde vid avyttringar samt ackumulerat återbetalt kapital från portföljbolagen, motsvarar en värdeökning på investerat kapital på ca 14 %.

#### **Balansräkning**

Fouriertransform har under kvartalet investerat 27,6 MSEK (70,4 MSEK) i befintliga portföljbolag.

Portföljbolagen har värderats till bedömt verkligt värde per 31 december, vilket uppgår till 1 139 MSEK (1 300 MSEK).

Fouriertransform har förbundit sig att investera ytterligare 22,5 MSEK i befintliga portföljbolag villkorat av att bolagen uppnår vissa definierade utvecklingssteg.

#### **Likvida medel och kortfristiga placeringar**

Likvida medel och bedömt verkligt värde på kortfristiga placeringar i ränte- och aktiefonder uppgick vid kvartalets slut till 1 823 MSEK (1 786 MSEK).

#### **Eget kapital**

Den 31 december uppgick eget kapital till 3 186,0 MSEK (3 043,5 MSEK) varav kvartalets resultat utgjorde 177,2 MSEK (124,5 MSEK).

### Moderbolaget Fouriertransform AB

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till 157,3 MSEK (-91,3), varav 195,3 (-113,1) utgörs av realiserat resultat från avyttringar av portföljbolag, återföring av nedskrivningar av portföljbolag samt nedskrivning av portföljbolag. I övrigt hänvisas till kommenterar avseende investmentföretagets resultat.

Fouriertransform har under kvartalet investerat 27,6 i befintliga portföljbolag. Fouriertransform har förbundit sig att investera ytterligare 22,5 MSEK i befintliga portföljbolag villkorat av att bolagen uppnår vissa definierade utvecklingssteg.

Moderbolagets likvida medel och värdet på kortfristiga placeringar uppgick till 1 821 MSEK (1 786 MSEK) per den 31 december.

## Helåret 2016

### Fouriertransforms investeringsaktiviteter

#### *Investeringsansökningar*

Under året har Fouriertransform

- tagit emot 54 investeringsansökningar
- lämnat avslag på 36

Årets ansökningar ligger såväl inom olika segment som inom olika investeringsfaser i tillverkningsindustrin.

#### *Avyttringar under 2016*

Fouriertransform har avyttrat samtliga aktier i **Pelagicore i Göteborg** till amerikanska Luxoft, noterat på New York Stock Exchange. Fouriertransform investerade initialt i bolaget i september 2011 och har investerat totalt 65,9 MSEK. Avyttringen innebär en god avkastning för Fouriertransform.

Fouriertransform har avyttrat samtliga aktier i **TitanX Engine Cooling i Göteborg** till indiska Tata Autocomp, ett av Indiens ledande konglomerat inom fordonskomponenter som erbjuder tjänster genom hela värdekedjan - konstruktion, tillverkning och leverans. Fouriertransform investerade initialt i bolaget i mars 2013 och har investerat totalt 200,3 MSEK. Avyttringen innebär en god avkastning för Fouriertransform.

Fouriertransform har avyttrat samtliga aktier i **Norstel i Norrköping** till den kinesiska investeringsfonden An Xin Capital LLP med inriktning mot halvledarindustri och särskilt så kallade sammansatta halvledarmaterial. Fouriertransform investerade initialt i bolaget i februari 2010 och har investerat totalt 370,6 MSEK.

#### *Nya investeringar under 2016*

Under året investerade Fouriertransform totalt **24,0 MSEK** i ett nytt bolag:

### re:newcell

Fouriertransform investerade i september **24,0 MSEK** i Re:newcell AB i Kristinehamn.

re:newcell har tagit fram en patenterad process för återvinning av cellulosabaserade textilier, som bomull och viskos. Med re:newcells återvinningsprocess skulle miljöpåverkan från textilindustrin drastiskt kunna minskas. Processen skulle också minska transporter, avfall och öka tillgången på vatten och odlingsbar mark för matproduktion.

#### *Tilläggsinvesteringar under 2016*

Fouriertransform har under året genomfört tilläggsinvesteringar på totalt **134,3 MSEK** i följande 14 portföljbolag:

- I **Norstel** i Norrköping investerades 38,7 MSEK
- I **Alelion Batteries** i Mölndal investerades 17,5 MSEK
- I **MaxTruck** i Östersund investerades 2,4 MSEK
- I **Applied Nano Surfaces** i Uppsala investerades 2,0 MSEK
- I **Vicura** i Trollhättan investerades 0,2 MSEK
- I **InXide** i Trollhättan investerades 11,0 MSEK
- I **CedeGroup** i Malmö investerades 4,9 MSEK
- I **SmartEye** i Göteborg investerades 7,5 MSEK

- I **TitanX** i Göteborg investerades 15,0 MSEK
- I **ÅAC Microtec** i Uppsala investerades 15,6 MSEK
- I **APR Automation** i Arvika investerades 4,5 MSEK
- I **TechRoi FuelSystems** i Bengtsfors investerades 15,0 MSEK

## Fouriertransforms övriga aktiviteter under 2016

### 33-listan



Fouriertransform var i april partner till 33-listan, som är ett samarbete mellan Affärsvärlden och Ny Teknik och Partners. 33-listan uppmärksammar nya teknikbolag och Fouriertransform belönade ett av de nominerade bolagen, CELLINK, med priset "Årets diamant" och 100 000 kronor i rådgivning att avropas från Fouriertransform.

CELLINK har tagit fram en fungerande 3D teknik som klarar att skriva ut stabila strukturer med levande celler och är ett exempel på svenskt spetskunnande inom två områden, cellbiologi och 3D utskriftsteknik.

### Seminarier

Fouriertransform var i juni medarrangör tillsammans med bl a Sotenäs kommun och Företagarna av ett seminarium i Smögen med 180 deltagare, bl a företagare i Västra Götaland. Seminariet är en fortsättning på de tidigare seminarierna som hölls 2010, 2011, 2012, 2014 och 2015. Seminariet behandlade den marina miljön, bl a återvinning av marint skräp, matförsörjning, fiske och marina råvaror.

### Intern strategikonferens

Fouriertransform hade i juni en intern strategikonferens för att bl a gå igenom förutsättningarna och potentialen i befintliga portföljbolag, deal-flow och den pågående omstöpningen av det statliga riskkapitalet.

### VD-konferens

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

## Fouriertransforms investeringar och avyttringar per 31 december

### *Samtliga investeringar sedan start 2009*

- Fouriertransform har sedan starten hösten 2009 investerat totalt **1 746 MSEK** i totalt **29 bolag** som ny delägare
- portföljen innehåller för närvarande **21 portföljbolag**

Fouriertransform har per den 31 december 2016 investerat i totalt 29 bolag som ny delägare:

- |                             |                            |                            |
|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| ◦ PowerCell Sweden AB       | ◦ Norstel AB               | ◦ NovaCast Technologies AB |
| ◦ FlexProp AB               | ◦ EffPower AB              | ◦ Alelion Batteries AB     |
| ◦ EI-Forest AB              | ◦ MaxTruck AB              | ◦ Applied Nano Surfaces AB |
| ◦ Vicura AB                 | ◦ Jobro Plåtkomponenter AB | ◦ Pelagicore AB            |
| ◦ InXide AB                 | ◦ LeanNova Engineering AB  | ◦ ArcCore AB               |
| ◦ CeDe Group AB             | ◦ Smart Eye AB             | ◦ TitanX                   |
| ◦ Rototest International AB | ◦ SciBase AB               | ◦ ÅAC Microtec AB          |
| ◦ Ostell AB                 | ◦ Pelly AB                 | ◦ APR Automation AB        |
| ◦ SMP Parts AB              | ◦ Lamera AB                | ◦ OssDsign AB              |
| ◦ TechRoi FuelSystems AB    | ◦ Re:newcell AB            |                            |

### *Samtliga avyttringar sedan start 2009*

Investeringarna i NovaCast Technologies och Effpower har skrivits av i sin helhet och hela innehaven i FlexProp, LeanNova Engineering EI-Forest AB, Pelagicore AB, Norstel AB och TitanX har avyttrats.

### *Total investerat kapital sedan start 2009*

Fouriertransform har sedan starten hösten 2009 investerat totalt **1 746 MSEK** i den svenska fordonsindustrin och andra delar av tillverkningsindustrin och närliggande tjänstenärningar.

### *Fouriertransforms portfölj per 31 december 2016*

Fouriertransforms portfölj består per 31 december 2016 av **21 portföljbolag**. Bolagen omsätter totalt ca 1,2 Mdr SEK, antalet anställda uppgår sammanlagt till ca 700 personer och bolagen ligger geografiskt utspridda i hela Sverige med tonvikt på Västra Götaland.

Fouriertransform arbetar aktivt med att skapa värde i bolagen från och med att den initiala investeringen genomförts.

## Investmentföretaget – portföljsammansättning per 31 december 2016

	Ort	Initial investering	Röstandel <sup>1)</sup>
<b>Later stage venture</b>			
PowerCell Sweden AB (noterat Nasdaq First North dec 2014)	Göteborg	Okt, 2009	21%
Alelion Batteries AB (noterat Nasdaq First North jun 2016)	Mölnadal	Jun, 2010	48%
Max Truck AB	Östersund	Jul, 2010	35%
Applied Nano Surfaces Sweden AB	Uppsala	Dec, 2010	40%
Inxide AB	Trollhättan	Dec, 2011	98%
SciBase AB (noterat Nasdaq First North jun 2015)	Stockholm	Dec, 2013	15%
Lamera AB	Göteborg	Jun, 2015	27%
OssDsign AB	Uppsala	Nov, 2015	16%
re:newcell AB	Kristinehamn	Sep, 2016	24%
<b>Bedömt verkligt värde 625,9 MSEK</b>			
<b>Growth</b>			
Vicura AB	Trollhättan	Jan, 2011	44%
Jobro Plåtkomponenter AB	Ulricehamn	Maj, 2011	71%
ArcCore AB	Göteborg	Apr, 2012	45%
CeDe Group AB	Malmö	Maj, 2012	47%
Smart Eye AB (noterat Nasdaq First North dec 2016)	Göteborg	Feb, 2013	16%
RotoTest International AB	Rönninge	Jul, 2013	49%
ÅAC Microtec AB (noterat Nasdaq First North dec 2016)	Uppsala	Mar, 2014	31%
Pelly AB	Hillerstorp	Mar, 2014	37%
Osstell AB	Göteborg	Mar, 2014	30%
APR Automation AB	Arvika	Maj, 2014	90%
SMP Parts AB	llsbo	Jun, 2014	27%
TechRoi Fuel Systems AB	Bengtstorsfors	Nov, 2015	31%
<b>Bedömt verkligt värde 513,6 MSEK</b>			
<b>Totalt bedömt verkligt värde 1 139,5 MSEK</b>			

1) för portföljbolag i vilka Fouriertransforms röstandel överstiger 50% är avsikten att på sikt minska andelen till under 50%

## Fouriertransforms 21 portföljbolag per 31 december 2016



### PowerCell Sweden AB – bränslecell gör el av vätgas (noterat Nasdaq First North)

Fas	Later-stage venture	Bolaget utvecklar och distribuerar avancerade bränslecellsystem för transportindustrin och vissa andra högteknologiska marknader. Bolaget, som har sin grund i Volvokoncernens utvecklingsprojekt för bränsleceller, ska genom utveckling, produktion och försäljning påskynda introduktionen av bränslecellsystem på marknaden. <a href="http://www.powercell.se">www.powercell.se</a>
Ort	Göteborg	
Initial investering	Okt, 2009	
Röstandel	21 %	



### Alelion Batteries AB-energilagringsystem till fordonsindustrin (noterat Nasdaq First North)

Fas	Later-stage venture	Bolaget utvecklar, tillverkar och marknadsför kompletta energilagringssystem till främst materialhanteringsindustrin baserat på litiumjonbatterier. <a href="http://www.alelion.com">www.alelion.com</a>
Ort	Mölnadal	
Initial investering	Jun, 2010	
Röstandel	48 %	



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

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



Applied Nano Surfaces

**Applied Nano Surfaces Sweden AB – unik teknologi för minskad friktion**

Fas Ort Initial investering Röstandel	Later-stage venture Uppsala Dec, 2010 40 %	Bolaget har utvecklat en unik teknik för att skapa ytbeläggningar med friktions- och nötningsreducerande egenskaper på stål- och gjutjärnsytor i mekaniska system. Applied Nano Surfaces teknologi möjliggör storskalig industriell produktion av belagda komponenter till lägre kostnad än för motsvarande beläggningar. <i>www.appliednanosurfaces.com</i>
--	---	---



CAPTURE THE MOTION

**Vicura AB – transmissionsutvecklarna från SAAB**

Fas Ort Initial investering Röstandel	Growth Trollhättan Jan, 2011 44 %	Bolaget bedriver konsultverksamhet inom drivelineområdet för den internationella fordonsindustrin. Vicura utvecklar kompletta system eller delkomponenter från konceptarbete till industrialisering för den internationella fordonsindustrin. Erbjudandet innefattar mekaniska och elektriska drivsystem samt deras styrning. <i>www.vicura.se</i>
--	--	---

**Jobro Plåtkomponenter AB – helhetsleverantör av komplexa plåtdetaljer**

Fas Ort Initial investering Röstandel	Growth Ulricehamn Maj, 2011 71 %	Bolaget tillverkar och säljer prototyper och korta produktionsserier av komplexa plåtdetaljer till verkstadsindustrin med tyngdpunkt på fordonsindustrin. Bolaget är en helhetsleverantör med kunskap inom presshårdning, materialteknik, verktygsmakeri och produktionsteknik. <i>www.jobro.se</i>
--	---	--

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

Fas	Later-stage venture	Inxide är en avknoppning från det schweiziska tekniska universitetet Ecole Polytechnique Fédérale de Lausanne (EPFL) och utvecklar kompositkomponenter till framförallt fordonsindustrin. En produktionskapacitet byggs f n upp för att tillverka och marknadsföra komponenterna i höga volymer. <a href="http://www.inxide.se">www.inxide.se</a>
Ort	Trollhättan	
Initial investering	Dec, 2011	
Röstandel	98 %	

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

Fas	Growth	ArcCore är ett produktutvecklingsbolag specialiserat på AUTOSAR-kompatibel mjukvara till kontrollenheter inom fordonsindustrin. ArcCore grundades 2009 av fem entreprenörer med lång erfarenhet inom mjukvaruutveckling. <a href="http://www.arccore.com">www.arccore.com</a>
Ort	Göteborg	
Initial investering	April, 2012	
Röstandel	45 %	

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

Fas	Growth	CeDe Group är en ledande leverantör av specialanpassade tunga maskiner. Bolaget är en helhetsleverantör med bred kunskap inom produktion, applikationer, mekanik, hydraulik och elektronik. <a href="http://www.cede-group.se">www.cede-group.se</a>
Ort	Malmö	
Initial investering	Maj, 2012	
Röstandel	47 %	

**Smart Eye AB – utveckling och försäljning av system för ögonsensorer (noterat Nasdaq First North)**

Fas	Growth	Smart Eye utvecklar och säljer mjukvara och system för ögonsensorer. Bolaget har utvecklat en säkerhets- och komfortprodukt specifik för fordonsindustrin. <a href="http://www.smarteye.se">www.smarteye.se</a>
Ort	Göteborg	
Initial investering	Feb, 2013	
Röstandel	16 %	



**Rototest International AB – testutrustning till fordonsindustrin**

Fas	Growth	Rototest utvecklar, tillverkar och marknadsför testutrustning, så kallade dynamometer, till fordonsindustrin. Företagets patenterade lösningar för navkopplade fordonsdynamometrar erbjuder mångfalt bättre mätnoggrannhet än traditionell teknik. <a href="http://www.rototest.com">www.rototest.com</a>
Ort	Rönninge	
Initial investering	Jul, 2013	
Röstandel	49 %	

**SciBase AB – unik metod för att upptäcka malignt melanom (noterat Nasdaq First North)**

Fas	Later-stage venture	SciBase har utvecklat en unik metod för att upptäcka malignt melanom. Metoden, som baseras på forskning vid Karolinska Institutet, bygger på att elektriska impulser i olika frekvenser skickas genom det undersökta hudområdet. <a href="http://www.scibase.com">www.scibase.com</a>
Ort	Stockholm	
Initial investering	Dec, 2013	
Röstandel	15 %	

**ÅAC Microtec AB – utvecklar och tillverkar multifunktionella elektroniksystem (MEMS) (noterat Nasdaq First North)**

Fas	Growth	ÅAC utvecklar och tillverkar robusta, miniatyriserade multifunktionella elektroniksystem (MEMS). Genom sitt partnersätverk levererar ÅAC högfördlade lösningar och system till privata och statliga organisationer med inriktning på flyg- och rymdindustrin. <a href="http://www.aacmicrotec.com">www.aacmicrotec.com</a>
Ort	Uppsala	
Initial investering	Mar, 2014	
Röstandel	31 %	

**Pelly AB – förvaringslösningar till möbelindustrin**

Fas  
Ort  
Initial investering  
Röstandel

Growth  
Hillerstorp  
Mar, 2014  
37 %

Pellys verksamhet är fokuserat på förvaringslösningar. Genom ett nära samarbete med nyckelkunder, högkvalitativa produkter och en högautomatiserad produktionsapparat är Pelly etablerat som en ledande leverantör inom möbelindustrin i Norden och i övriga Europa. [www.pelly.se](http://www.pelly.se)

**Osstell AB – instrument för mätning av dentalimplantat**

Fas  
Ort  
Initial investering  
Röstandel

Growth  
Göteborg  
Mar, 2014  
30 %

Osstell utvecklar och säljer instrument för att mäta stabiliteten och inläkningen av dentalimplantat. Metoden indikerar när implantatet är redo att belastas [www.osstell.com](http://www.osstell.com)

**APR Automation AB – leverantör av kompletta automationslösningar**

Fas  
Ort  
Initial investering  
Röstandel

Growth  
Arvika  
Maj, 2014  
90 %

APR Automation är en integratör som levererar kompletta automationslösningar till kunder inom ett flertal industrier i Sverige och inter-nationellt. Bolaget har kompetens inom el-konstruktion, PLC programmering, robot-programmering, mek-konstruktion, projekt-ledning och montering. [www.apr-automation.se](http://www.apr-automation.se)

**SMP Parts AB – leverantör inom grävmaskinstillbehör**

Fas  
Ort  
Initial investering  
Röstandel

Growth  
Ilsbo  
Mar, 2014  
27 %

SMP Parts är en leverantör inom grävmaskinstillbehör såsom fästen, tiltrotatorer, skopor och övrig specialutrustning för entreprenadmaskiner. SMP Parts är en av få leverantörer som tillhandahåller ett komplett sortiment av grävrelaterad utrustning. [www.smpparts.com](http://www.smpparts.com)


**Lamera AB – senaste tekniken inom lättviktsmaterial**

Fas Ort Initial investering Röstandel	Later stage venture Jun, 2015 27 %	Lameras produkt bygger på den senaste tekniken inom laminering och resultatet är en unik, patenterad och formbar komposit (ett så kallat sandwichmaterial) som väger cirka 50 procent mindre än konventionell plåt men har samma hållfasthet. <a href="http://www.lamera.se">www.lamera.se</a>
--	--	---


**OssDesign AB – regenerativa implantat**

Fas Ort Initial investering Röstandel	Later stage venture Uppsala Nov, 2015 16 %	OssDesign är ett svenskt medtechföretag inriktat på att utveckla regenerativa implantat som förbättrar läkningen av bensador, kraniala brister, ansiktsrekonstruktion och liknande typer av kirurgi. <a href="http://www.ossdesign.com">www.ossdesign.com</a>
--	---	--


**TechRoi FuelSystems AB – lättviktstankar i stål**

Fas Ort Initial investering Röstandel	Growth Bengtsfors Nov, 2015 31 %	TechROi Fuel Systems är en oberoende leverantör med komplett systemkompetens av lättviktstankar i rostfritt stål. Speciellt för trycksatta tankar för hybridfordon är TechROi Fuel Systems produkter mycket konkurrenskraftiga. <a href="http://www.techroifuel.com">www.techroifuel.com</a>
--	---	---


**re:newcell AB – process för återvinning av textilier**

Fas Ort Initial investering Röstandel	Later stage venture Kristinehamn Sep, 2016 24 %	re:newcell har tagit fram en patenterad process för återvinning av cellulosabaserade textilier, som bomull och viskos. Med re:newcells återvinningsprocess skulle miljöpåverkan från textil-industrin drastiskt kunna minskas. Processen skulle också minska transporter, avfall och öka tillgången på vatten och odlingsbar mark för matproduktion. <a href="http://www.renewcell.se">www.renewcell.se</a>
--	--	--

## Ekonomisk utveckling under helåret 2016

### Investmentföretaget

#### **Resultat**

Årets resultat efter skatt uppgick till 142,6 MSEK (-48,6 MSEK).

Investeringsverksamhetens resultat uppgick till 210,1 MSEK (-14,5 MSEK), varav 197,9 MSEK utgörs av realiserat resultat från avyttringar av portföljbolag. Omvärdering av portföljbolagen till bedömt verkligt värde per 31 december har skett i enlighet med IFRS, vilket medfört en uppjustering av värdet med 0,8 % (-3,8 %) motsvarande 8,9 MSEK (-51,7 MSEK). Omvärderingen är hänförligt till förändring av börskursen för Fouriertransforms fem noterade portföljbolag samt därutöver till bolagens operativa och finansiella utveckling.

Rörelsens kostnader på totalt 92,3 MSEK (61,5 MSEK) hänför sig bl a till omstruktureringkostnader på 20,0 MSEK, transaktionskostnader i samband med avyttringar på 21,3 MSEK samt i övrigt till personalkostnader och projekt- och konsultkostnader.

Resultat från finansiella poster uppgick till 25,4 MSEK (21,8 MSEK) inklusive effekt på 1,2 MSEK (-56,4 MSEK) av årets omvärdering av kortfristiga placeringar.

Fouriertransform har sedan starten hösten 2009 investerat totalt 1 746 MSEK i portföljbolag, vilket jämfört med bedömt verkligt värde på befintlig portfölj, 1 139 MSEK, ackumulerat realiserat värde vid avyttringar samt ackumulerat återbetalt kapital från portföljbolagen, motsvarar en värdeökning på investerat kapital på ca 14 %.

#### **Balansräkning**

Fouriertransform har under året investerat totalt 158,3 MSEK (220,5 MSEK), varav 24,0 MSEK i ett nytt bolag samt 134,3 MSEK i befintliga portföljbolag.

Portföljbolagen har värderats till bedömt verkligt värde per 31 december, vilket uppgår till 1 139 MSEK (1 300 MSEK).

Fouriertransform har förbundit sig att investera ytterligare 22,5 MSEK i befintliga portföljbolag villkorat av att bolagen uppnår vissa definierade utvecklingssteg.

#### **Likvida medel och kortfristiga placeringar**

Likvida medel och bedömt verkligt värde på kortfristiga placeringar i ränte- och aktiefonder uppgick vid årets slut till 1 823 MSEK (1 786 MSEK).

#### **Eget kapital**

Den 31 december uppgick eget kapital till 3 186,0 MSEK (3 043,5 MSEK) varav kvartalets resultat utgjorde 177,2 MSEK (124,5 MSEK).

### Moderbolaget Fouriertransform AB

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till 18,0 MSEK (-25,5 MSEK), varav 72,0 MSEK (-37,7) utgörs av realiserat resultat från avyttringar av portföljbolag, återföring av nedskrivningar av portföljbolag samt nedskrivning av portföljbolag. I övrigt hänvisas till kommenterar avseende investmentföretagets resultat.

Fouriertransform har under året investerat totalt 158,3 MSEK, varav 24,0 MSEK i ett nytt bolag samt 134,3 MSEK i befintliga portföljbolag. Fouriertransform har förbundit sig att investera ytterligare 22,5 MSEK i befintliga portföljbolag villkorat av att bolagen uppnår vissa definierade utvecklingssteg.

Moderbolagets likvida medel och värdet på kortfristiga placeringar uppgick till 1 821 MSEK (1 786 MSEK) per den 31 december.

### **Definitioner nyckeltal**

#### **Totalt investerat (kapital) i portföljbolag**

Fouriertransforms investerade kapital i samtliga finansiella instrument; aktier, optioner, konvertibellån, aktieägarlån, aktieägartillskott samt i förekommande fall eventuella övriga instrument.

#### **Bedömt verkligt värde befintlig portfölj**

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. Med värderingstidpunkt avses bokslutsdatum.

#### **Realiserat värde från avyttringar**

Försäljningsintäkter från avyttringar av aktier i portföljbolag och i förekommande fall optioner i portföljbolag.

#### **Återbetalt kapital från portföljbolagen**

Återbetalt kapital från portföljbolagen; exempelvis utdelningar, aktieägartillskott, aktieägarlån, konvertibellån, räntor på aktieägarlån och konvertibellån samt i förekommande fall eventuella övriga återbetalningar.

#### **Värdeökning / minskning totalt investerat kapital**

Akkumulerat realiserat värde från avyttringar sedan starten + ackumulerat återbetalt kapital från portföljbolagen sedan starten + bedömt verkligt värde befintlig portfölj per bokslutsdatum

dividerat med

Totalt investerat kapital i portföljbolag sedan starten

#### **Investerat i portföljbolag**

Fouriertransforms investerade kapital i samtliga finansiella instrument; aktier, optioner, konvertibellån, aktieägarlån, villkorade och ovillkorade aktieägartillskott samt i förekommande fall eventuella övriga instrument.

#### **Soliditet**

Eget kapital dividerat med summa tillgångar per bokslutsdatum.

### **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 investeringar (investeringar i portföljbolag och kortfristiga placeringar) baseras på verkliga värden med värdeförändringar i resultatet.

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

Denna Bokslutskommuniké för Fouriertransform som investmentföretag har upprättats i enlighet med IAS 34 *Delårsrapportering* och Årsredovisningslagen. Upplysningar enligt IAS 34 Delårsrapportering lämnas såväl i noter som på annan plats i rapporten.

Bokslutskommunikén för moderbolaget Fouriertransform AB har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen,

Redovisningsprinciperna som tillämpats för investmentföretaget och moderbolaget överensstämmer med de redovisningsprinciper som beskrivs i den senaste årsredovisningen. Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens (ESMA) riktlinjer om "alternative performance measures" (APM) tillämpas från och med 3 juli 2016 och de innebär upplysningskrav avseende finansiella mått som inte är definierade enligt IFRS.

#### ***Risker och osäkerhetsfaktorer***

För en beskrivning av för bolaget väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen i årsredovisningen för 2015.

#### ***Kreditfaciliteter och transaktioner med närstående***

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

#### ***Kort om Fouriertransform***

Fouriertransform AB bildades i december 2008 efter ett riksdagsbeslut och kapitaliserades med ett eget kapital på 3 Mdr SEK. I maj 2015 delades 100 MSEK ut till ägaren. Bolaget inledde sin verksamhet 2009.

Fouriertransform är ett statligt venture capital-bolag med uppdrag att på kommersiella grunder bidra till att stärka den svenska fordonsindustrin och övrig tillverkningsindustris internationella konkurrenskraft. I och med riksdagens beslut i juni 2016 är Fouriertransform sedan den 1 januari 2017 en förvaltningsorganisation och dotterbolag till det nybildade statliga bolaget Saminvest. De befintliga portföljbolagen kommer att ansvarsfullt värdeutvecklas fram till avyttring.

För ytterligare information hänvisas till Fouriertransforms hemsida [www.fouriertransform.se](http://www.fouriertransform.se)

#### **Kontaktpersoner för ytterligare information**

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

## Rapport över totalresultat i sammandrag, investmentföretaget

Investmentföretaget, TSEK	Kv 4 2016	Kv 4 2015	%	Helåret 2016	Helåret 2015	%
<b>Portföljbolag</b>						
Realiserat resultat portföljbolag	193 614	-	-	197 890	69 644	184%
Orealiserat resultat portföljbolag	35 202	153 107	-77%	8 866	-51 716	117%
Värdereglering fordran portföljbolag	-	-35 000	-	-	-35 000	-
Ränteintäkter, fordringar hos portföljbolag	2 600	1 668	56%	3 373	2 593	30%
Utdelning från portföljbolag	-	-	-	-	-	-
<b>Resultat från portföljbolag</b>	<b>231 416</b>	<b>119 775</b>	<b>93%</b>	<b>210 129</b>	<b>-14 479</b>	<b>-</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>						
Övriga externa kostnader	-26 282	-9 579	174%	-37 010	-24 701	50%
Personalkostnader	-26 499	-7 637	-	-54 937	-36 022	53%
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-82	-153	-46%	-388	-757	-49%
Summa rörelsens kostnader	-52 862	-17 369	-	-92 334	-61 480	50%
<b>Rörelseresultat</b>	<b>178 554</b>	<b>102 406</b>	<b>74%</b>	<b>117 795</b>	<b>-75 959</b>	<b>255%</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>						
Finansiella intäkter	-	16 666	-90%	25 589	21 988	16%
Finansiella kostnader	-1 704	-	-	-153	-173	12%
Summa resultat från finansiella poster	-1 704	16 666	-90%	25 436	21 815	17%
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>176 851</b>	<b>119 072</b>	<b>49%</b>	<b>143 231</b>	<b>-54 144</b>	<b>365%</b>
Skatt på periodens resultat	384	5 448	-	-667	5 585	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>177 234</b>	<b>124 520</b>	<b>42%</b>	<b>142 564</b>	<b>-48 559</b>	<b>394%</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>177 234</b>	<b>124 520</b>	<b>42%</b>	<b>142 564</b>	<b>-48 559</b>	<b>394%</b>
<b>Resultat per aktie, kronor</b>						
Före utspädning	0,065	0,046		0,052	-0,018	
Efter utspädning	0,065	0,046		0,052	-0,018	

**Kassaflödesanalys i sammandrag, investmentföretaget**

Investmentföretaget, TSEK	Helåret 2016	Helåret 2015
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	117 795	-75 959
<i>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</i>		
Avskrivningar och nedskrivningar	388	757
Ränteintäkter portföljbolag	-1 920	-2 212
Realiserat resultat portföljbolag	-197 890	-69 644
Värdereglering fordran portföljbolag	-	35 000
Orealiserat resultat portföljbolag	-8 866	51 716
Erhållen ränta, banktillgodohavanden	0,64	87
Erlagd ränta	-536	-173
Betald inkomstskatt	-5 523	-7 677
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>-96 551</b>	<b>-68 105</b>
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning/minskning kundfordringar	-274	412
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	-201 142	4 572
Ökning/minskning leverantörsskulder	-1 799	-1 062
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder	-3 357	-1 180
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-303 122</b>	<b>-65 363</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-321	-336
Investeringar i andelar i portföljbolag	-79 262	-166 529
Lån till portföljbolag	-92 392	-53 478
Avyttring andelar i portföljbolag	495 822	270 111
Återbetalning lån från portföljbolag	47 909	30 000
Ökning/minskning andra långfr fordringar	-59 046	140
Ränteintäkter portföljbolag	1 498	1 086
Förändring kortfristiga placeringar	103 645	100 144
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>417 854</b>	<b>181 138</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Lämnad utdelning	-	-100 000
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-100 000</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>114 732</b>	<b>15 775</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>58 764</b>	<b>42 989</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>173 495</b>	<b>58 764</b>



**Balansräkning i sammandrag, investmentföretaget**

Investmentföretaget, TSEK	2016-12-31	2015-12-31
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Inventarier	720	788
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
<i>Investeringar i portföljbolag</i>		
Andelar i portföljbolag	953 733	1 065 484
Fordringar hos portföljbolag	42 267	68 280
Konvertibel fordran hos portföljbolag	143 500	165 963
<i>Summa investeringar i portföljbolag</i>	<i>1 139 500</i>	<i>1 299 727</i>
Andra långfristiga fordringar	59 046	0
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 198 546</b>	<b>1 299 727</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 199 266</b>	<b>1 300 515</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<b>Kortfristiga fordringar</b>		
Kundfordringar	274	0
Övriga kortfristiga fordringar	33 346	4 636
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	173 190	1 985
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>206 810</b>	<b>6 621</b>
Kortfristiga placeringar	1 649 873	1 727 818
Likvida medel	173 496	58 764
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 030 179</b>	<b>1 793 203</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 229 445</b>	<b>3 093 718</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Aktiekapital	2 725 100	2 725 100
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	460 920	318 357
<b>Summa eget kapital</b>	<b>3 186 020</b>	<b>3 043 457</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Övriga långfristiga skulder	8 372	798
Uppskjuten skatteskuld	-	168
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>8 372</b>	<b>966</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder	1 131	2 930
Aktuella skatteskulder	291	5 252
Övriga kortfristiga skulder	24 739	37 423
Upplupna kostnader	8 892	3 690
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>35 053</b>	<b>49 295</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>43 425</b>	<b>50 261</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 229 445</b>	<b>3 093 718</b>

**Förändring av eget kapital i sammandrag, investmentföretaget**

Investmentföretaget, TSEK	Aktiekapital	Balanserat resultat inklusive periodens	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2015</b>	<b>2 725 100</b>	<b>466 915</b>	<b>3 192 015</b>
Nedsättning av aktiekapital till fri fond	-	-100 000	-100 000
Periodens totalresultat	-	-48 558	-48 558
<b>Utgående eget kapital 31 december 2015</b>	<b>2 725 100</b>	<b>318 357</b>	<b>3 043 457</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2016</b>	<b>2 725 100</b>	<b>318 357</b>	<b>3 043 457</b>
Periodens totalresultat	-	142 564	142 564
<b>Utgående eget kapital 31 december 2016</b>	<b>2 725 100</b>	<b>460 920</b>	<b>3 186 020</b>

**Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget Fouriertransform AB**

Moderbolaget, TSEK	Kv 4 2016	Kv 4 2015	%	Helåret 2016	Helåret 2015	%
Nettoomsättning, rådgivning	-	-	-	-	-	-
<b>Rörelsens kostnader</b>						
Övriga externa kostnader	-11 389	-8 738	30%	-22 560	-22 453	-
Personalkostnader	-26 499	-7 637	-	-54 936	-36 022	34%
Avskrivningar av materiellaanläggnings- tillgångar	-82	-153	-46%	-388	-757	-49%
Summa rörelsens kostnader	-37 969	-16 528	130%	-77 883	-59 232	31%
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-37 969</b>	<b>-16 528</b>	<b>130%</b>	<b>-77 883</b>	<b>-59 232</b>	<b>31%</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>						
<b>Portföljbolag</b>						
Realiserat resultat portföljbolag	-164 128	-	-	-184 162	258 844	-
Ränteintäkter, fordringar hos portföljbolag	2 600	1 668	56%	3 373	2 593	30%
Värdereglering fordran portföljbolag	-	-35 000	-	-	-35 000	-
Återföring nedskrivning portföljbolag	294 614	-	-	327 524	-	-
Nedskrivning portföljbolag	62 194	-79 800	-178%	-74 742	-264 125	-72%
<b>Resultat från portföljbolag</b>	<b>195 280</b>	<b>-113 132</b>	<b>273%</b>	<b>71 993</b>	<b>-37 688</b>	<b>91%</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	396	37 536	-99%	24 414	78 413	-69%
Räntekostnader och liknande resultatposter	-353	-	-	-153	-173	-12%
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>	<b>42</b>	<b>37 536</b>	<b>-100%</b>	<b>24 261</b>	<b>78 240</b>	<b>-69%</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>157 353</b>	<b>-92 124</b>	<b>271%</b>	<b>18 371</b>	<b>-18 680</b>	<b>198%</b>
Skatt på periodens resultat	-	856	-	-408	-6 829	-94%
<b>Periodens resultat <sup>1)</sup></b>	<b>157 353</b>	<b>-91 268</b>	<b>272%</b>	<b>17 963</b>	<b>-25 509</b>	<b>170%</b>

1) periodens resultat utgör även periodens totalresultat för moderbolaget.

**Balansräkning i sammandrag, moderbolaget Fouriertransform AB**

Moderbolaget, TSEK	2016-12-31	2015-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Inventarier	720	788
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
<i>Investeringar i portföljbolag</i>		
Andelar i portföljbolag	548 578	777 850
Fordringar hos portföljbolag	42 267	68 280
Konvertibel fordran hos portföljbolag	119 302	147 930
<i>Summa investeringar i portföljbolag</i>	<i>710 147</i>	<i>994 060</i>
Andra långfristiga fordringar	59 046	0
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>769 193</b>	<b>994 060</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>769 913</b>	<b>994 848</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<b>Kortfristiga fordringar</b>		
Kundfordringar	274	-
Akutella skattefordringar	137	-
Övriga kortfristiga fordringar	33 346	4 636
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	173 190	1 985
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>206 947</b>	<b>6 621</b>
Kortfristiga placeringar	1 647 928	1 727 047
Kassa och bank	173 496	58 764
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 028 371</b>	<b>1 792 432</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 798 284</b>	<b>2 787 280</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital	2 725 100	2 725 100
<i>Fritt eget kapital</i>		
Balanserat resultat	12 088	37 596
Periodens resultat	17 963	-25 508
Summa fritt eget kapital	30 050	12 088
<b>Summa eget kapital</b>	<b>2 755 150</b>	<b>2 737 188</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Övriga långfristiga skulder	8 372	798
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>8 372</b>	<b>798</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder	1 131	2 930
Aktuella skatteskulder	-	5 252
Övriga kortfristiga skulder	24 739	37 423
Upplupna kostnader	8 892	3 690
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>34 762</b>	<b>49 295</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>43 134</b>	<b>50 093</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 798 284</b>	<b>2 787 281</b>
Ställda säkerheter, för portföljbolagslån i bank	-	35 000
Ansvarsförbindelser	83 098	33 427

**Not 1 Värdering till verkligt värde**

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

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

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

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

Exempel på observerbar data inom nivå 2 är:

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

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

**Investmentföretaget**

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

Finansiella instrument – verkligt värde	2016-12-31			2015-12-31		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Investmentföretaget, TSEK</b>						
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</b>						
<i>Andelar i portföljbolag</i>						
Later-stage venture	501 000		103 135	396 568		331 021
Growth	182 633		166 965	0		337 894
<i>Summa andelar i portföljbolag</i>	<b>683 633</b>		<b>270 100</b>	<b>396 568</b>		<b>668 915</b>
Konvertibel fordran portföljbolag			143 500			165 963
Fordran hos portföljbolag	667		41 600			68 280
Kortfristiga placeringar	1 649 873		-	1 727 818		-
<b>Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</b>	<b>2 334 173</b>	<b>0</b>	<b>455 200</b>	<b>2 124 386</b>	<b>0</b>	<b>903 158</b>

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 2016, TSEK	Andelar i portföljbolag			Konvertibel fordran hos portföljbolag	Fordran hos portföljbolag	Totalt
	Later stage venture	Growth	Summa			
<b>Ingående balans 1 januari 2016</b>	<b>331 021</b>	<b>337 894</b>	<b>668 915</b>	<b>165 963</b>	<b>68 280</b>	<b>903 158</b>
Förärv av andelar i portföljbolag	49 620	72 345	121 965	-4 591	-30 066	87 308
Avyttring av andelar i portföljbolag	-135 500	-185 273	-320 773		-15 000	-335 773
Vinster och förluster redovisade i resultatet	-27 706	22 244	-5 462	-1 805	-242	-7 509
Överföring från Nivå 3	-114 300	-74 095	-188 395			-188 395
Omklassificering		-6 150	-6 150	1 342	-1 316	-6 124
Ny utlåning			0		19 944	19 944
Betalning av fordran			0	-17 409		-17 409
<b>Utgående Balans 31 december 2016</b>	<b>103 135</b>	<b>166 965</b>	<b>270 100</b>	<b>143 500</b>	<b>41 600</b>	<b>455 200</b>

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			
<b>Ingående balans 1 januari 2015</b>	<b>499 498</b>	<b>546 566</b>	<b>1 046 064</b>	<b>172 024</b>	<b>89 386</b>	<b>1 307 474</b>
Förärv av andelar i portföljbolag	162 375	41 300	203 675	0	-45 196	158 479
Avyttring av andelar i portföljbolag	0	-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
<b>Utgående Balans 31 december 2015</b>	<b>331 021</b>	<b>337 894</b>	<b>668 915</b>	<b>165 963</b>	<b>68 280</b>	<b>903 158</b>

### *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*

Fouriertransforms värderingspolicy följer den vägledning som återfinns i IPEV Guidelines och innehaven värderas beroende på vilken mognads- och utvecklingsfas portföljbolaget 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-värdering (DCF):*

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 rörelsemarginal desto högre verkligt värde på portföljbolaget.

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

*Känslighet i antaganden vid Discounted Cash Flow-värdering (DCF)*

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
<b>Later stage venture</b>		
PowerCell Sweden AB	21%	PRI
Alelion Batteries AB	48%	PRI
Max Truck AB	35%	PRI/DCF
Applied Nano Surfaces Sweden AB	40%	PRI/PRI
Inxide AB	98%	PRI/DCF
SciBase AB	15%	PRI
Lamera AB	27%	PRI
OssDesign AB	16%	PRI
re:newcell AB	24%	PRI
<b>Bedömt verkligt värde 625,9 MSEK</b>		
<b>Growth</b>		
Vicura AB	44%	PRI/PRI
Jobro Plåtkomponenter AB	71%	PRI/PRI
ArcCore AB	45%	PRI/Multipel
CeDe Group AB	47%	PRI/DCF
Smart Eye AB	16%	PRI
RotoTest International AB	49%	PRI/DCF
ÅAC Microtec AB	31%	PRI
Pelly AB	37%	PRI/PRI
Osstell AB	30%	PRI/PRI
APR Automation Ab	90%	PRI/PRI
SMP Parts AB	27%	PRI/PRI
TechRoi Fuel Systems AB	31%	PRI
<b>Bedömt verkligt värde 513,6 MSEK</b>		
<b>Totalt bedömt verkligt värde 1 139,5 MSEK</b>		

**Moderbolaget**

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

Jämförelse redovisat värde och verkligt värde	2016-12-31			2015-12-31		
	Nivå	Red. värde	Verkligt värde	Nivå	Red. värde	Verkligt värde
<b>Moderbolaget, MSEK</b>						
<i>Andelar i portföljbolag</i>						
Later-stage venture	1	248,6	501,0	1	135,2	396,6
Later-stage venture	3	101,9	103,1	3	317,1	331,0
Growth	1	75,3	182,6	1	-	-
Growth	3	122,9	167,0	3	325,5	337,9
<b>Summa andelar i portföljbolag</b>		<b>548,6</b>	<b>953,7</b>		<b>777,8</b>	<b>1 065,5</b>
Konvertibel fordran hos portföljbolag	3	119,3	143,5	3	147,9	166,0
Fordran hos portföljbolag	1	0,7	0,7	1	-	-
Fordran hos portföljbolag	3	41,6	41,6	3	68,3	68,2
Kortfristiga placeringar	1	1 647,9	1 649,9	1	1 727,0	1 727,8
<b>Summa</b>		<b>2 358,1</b>	<b>2 789,4</b>		<b>2 721,0</b>	<b>3 027,5</b>



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

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

### **Not 2 Eventualförpliktelser och ställda pantar**

#### **Ansvarsförbindelser**

Fouriertransform AB har borgensåtaganden på 9,8 MSEK för portföljbolags lån hos extern part.

Fouriertransform har förbundit sig att investera totalt ytterligare 22,5 MSEK i två portföljbolag, förutsatt att bolagen uppnår vissa definierade utvecklingssteg.

Fouriertransform har utfärdat moderbolagsgaranti till ett portföljbolags kunder på totalt 21,7 MSEK.

Fouriertransform har förbundit sig till ägarsupport till ett portföljbolag på 0,4 MSEK, vilken kan påkallas av portföljbolagets bank.

Fouriertransform har till förvärvaren av ett av de avyttrade portföljbolagen lämnat en specifik skadeslöshetsersättning på 28,7 MSEK.

#### **Försäkran**

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att Bokslutskommunikén för helåret 2016 ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen och moderbolaget står inför.

Stockholm den 15 februari 2017

Sigrun Hjelmquist  
Ordförande

Jan Bengtsson  
Ledamot

Ulf Berg  
Ledamot

Hasse Johansson  
Ledamot

Richard Reinius  
Ledamot

Charlotte Rydin  
Ledamot

Per Nordberg  
VD

## Revisors granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av bokslutskommunikén 2016 för Fouriertransform AB. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna bokslutskommuniké i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna bokslutskommuniké grundad på vår översiktliga granskning.

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

### Slutsats

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

Stockholm den 15 februari 2017

Deloitte AB

Birgitta Lööf  
Auktoriserad revisor

Fouriertransform AB  
Sveavägen 17, 10 tr  
111 57 Stockholm

+46 (0) 8 410 40 600

[info@fouriertransform.se](mailto:info@fouriertransform.se)  
[www.fouriertransform.se](http://www.fouriertransform.se)

Fouriertransform AB  
Kaserntorget 6, 3 tr  
411 18 Göteborg

+46 (0) 31 761 91 40