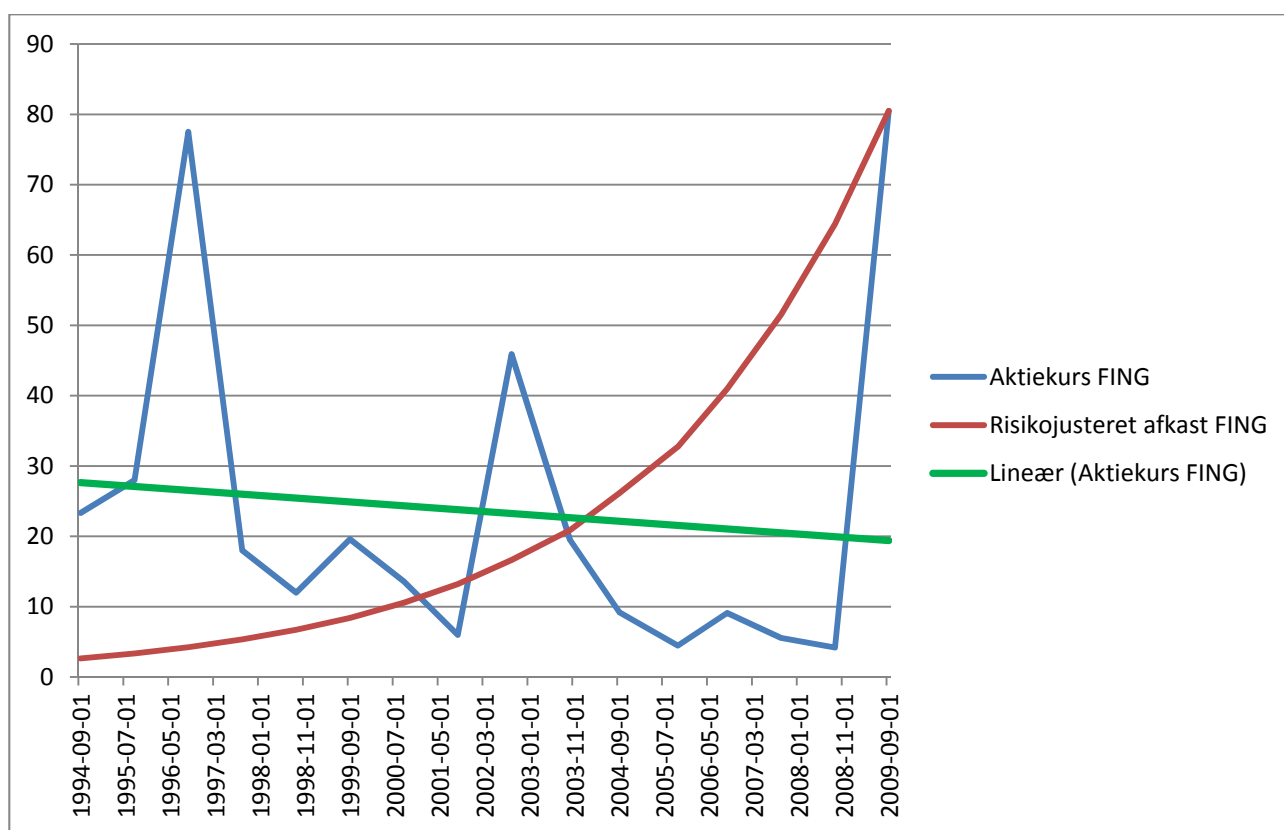


Fingerprint aktien er tordnet til vejs i 2013 som følge af til dels gode news fra konkurrenter og potentielle kunder, samt pga. en overordnet stor interesse for aktien fra diverse privatinvestorer, der nærmest konkurrerer med hinanden om at kunne give det højeste kursmål. Når aktien er høj har de fleste jo på danske aktieboards jo altid købt på bunden. Fingerprint er i 2013 steget over 2000 % så det er vel ret underligt at jeg nu beskæftiger mig med om aktien har været en god investering? Men en aktie skal fra mit synspunkt ikke blot vise sig som en god investering over 1 år eller 2 år, men over en længere årrække kunne demonstrere sin evne til at levere afkast til sine investorer.

Jeg har i nedenstående graf taget udgangspunkt i Fingerprints lukkekurs i dag på 80,5 SEK pr. aktie. Denne værdi har jeg tilbagediskonteret med en risikofaktor på 20 % årligt. Denne risikofaktor skal selvfølgelig modsvarer hvad man ellers ville have kunnet fået ved at investere i stabile aktier som Novo Nordisk, Coloplast etc. når man investerer i en aktie med store underskud og oppustede værdier som Fingerprint, så bør man derfor som minimum forlange at årligt afkast på 20 % årligt.

Jeg har sammenholdt det risikojusterede afkast i Fingerprint med den faktiske aktiekurs som Fingerprint aktien har haft den 10/9 de sidste 15 år. Resultatet kan ses af nedenstående graf.



Grafen illustrerer, at har man købt aktien i en periode hvor den blå linje er under den røde linje, har man fået et afkast i aktien der mere end modsvarer risikoen. Har man tværtimod købt aktien hvor den blå linje er over den røde linje har man ikke fået et afkast der belønner sin risiko. Det er værd at bemærke at den grønne linje er en tendenslinje over Fingerprint aktien i hele perioden, altså har aktien vist en faldende tendens set over de sidste 15 år (det er siden den blev børsnoteret).

Hvis man kigger nærmere på de 15 år jeg har undersøgt aktien viser statistikken at man har købt aktien i 8 ud af de 15 år har man haft et negativt risikojusteret afkast, 1 af årene er man gået i 0 og de sidste 6 år har man haft et positivt risikojusteret afkast.

## Finanser:

2013 6month	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
20,6	10,2	68,6	60,9	38,5	27,5	20,7	11,1	2,7	2,9	5,2	4,4	2,1
-16,9	-38	3,3	1,6	-24,7	-24,1	-35,4	-20	-18,1	-23,5	-27,5	-38,6	-44,8

Ovenstående er selskabets omsætning og nettoresultat for de sidste 11 år + 6 måneder af 2013. Som 2013 resultatet indikerer er det altså intet i regnskaberne der har udløst den enorme kursstigning, men mere tro, håb, drømme eller fakta om at fremtiden vil bringe enorme indtjeneringer. Hvis man ser på mit første chart har aktiekursen før indikeret storhed for selskabet men punkteret igen. Om der denne gang er virkelighed i drømmene skal jeg ikke kunne sige, men som investor bør man være på mærkerne.

Det totale underskud for årene er -307 mio. SEK. og Fingerprints markedsværdi er i dag omkring 4 mia. SEK.

Men hvordan henter Fingerprint så penge ind? I stedet for at give penge til aktionærene har man ladet dem betale for ledelsens løn mv.

## Share capital trend

Year	Event	Quotient value, SEK	Change in number of shares	Total number of shares	Increase in share capital	Total share capital
1997	Split 500:1	0.2	249,500	250,000	0	50,000
1997	Rights issue	0.2	250,000	500,000	50,000	100,000
1997	New share issue	0.2	2,000,000	2,500,000	400,000	500,000
1997	New issue redemption of warrants	0.2	370,000	2,870,000	74,000	574,000
1998	New share issue	0.2	2,000,000	4,870,000	400,000	974,000
2000	New share issue	0.2	540,000	5,410,000	108,000	1,082,000
2000	New share issue	0.2	938,258	6,348,258	187,651	1,269,651
2012	New share issue	0.2	3,000,000	9,348,258	600,000	1,869,651
2006	New share issue	0.2	2,804,475	12,152,733	560,895	2,430,546
2009	New share issue	0.2	7,682,060	19,834,793	1,536,412	3,966,958
2009	New share issue	0.2	19,834,793	39,669,586	3,966,959	7,933,916
2011	New share issue	0.2	3,940,000	43,609,586	788,000	8,721,917
2012	New share issue	0.2	4,198,549	47,808,135	839,710	9,561,927
2013	New issue redemption of warrants	0.2	95,485	47,903,620	19,097	9,581,024
2013	New share issue	0.2	1,400,000	49,303,620	280,000	9,861,024
2013	New share issue	0.2	1,600,000	50,903,620	320,000	10,180,724
2013	New issue redemption of warrants	0.2	335,407	51,239,027	67,081	10,247,805
2013	New issue redemption of warrants – Q2	0.2	263,500	51,502,527	52,700	10,300,505
2013	New issue redemption of warrants – Q2	0.2	158,608	51,661,135	31,722	10,332,227

Til slut vil jeg bemærke at jeg ingen bud har på fremtiden for Fingerprint. Jeg kender ikke til teknologien og jeg kan ikke forudsige markedet. Denne analyse er altså kun et tilbageblik i historien omkring aktien.