

Halvårsrapport per den 30 juni 2014  
Delårsrapport kvartal 2, 2014

## Halvårsrapport och rapport för kvartal 2, 2014

Hög investeringstakt med totala investeringar på 287 MSEK, varav 200 MSEK i fem nya bolag

### Viktiga händelser under första halvåret och andra kvartalet

- Fouriertransform investerade under första halvåret totalt 200,2 MSEK i fem nya bolag; AAC Microtec AB i Uppsala, Pelly AB i Hillerstorp, Osstell AB i Göteborg, APR Automation AB i Arvika och SMP Parts AB i Ilsbo samt 86,6 MSEK i befintliga portföljbolag
- Fouriertransform har sedan starten investerat totalt 1 253 MSEK i 25 bolag och med syndikeringspartners motsvarar detta 3,7 MDR i den svenska fordons- och tillverkningsindustrin
- Det bedömda marknadsvärdet på befintlig portfölj, inklusive återbetalt kapital från portföljbolagen, motsvarar en värdeökning på ca 9 % på totalt investerat kapital sedan Fouriertransform inledde sin verksamhet
- För investeringen i Powercell tilldelade Svenska Riskkapitalföreningen i april investerarna Fouriertransform och Volvo Group Venture Capital pris för "Årets mest samhällsnyttiga investering 2013"
- Första halvårets resultat efter skatt uppgick till -6,4 MSEK (37,8 MSEK) inklusive orealiserat resultat portföljbolag på -21,1 MSEK (38,3 MSEK) och i kortfristiga placeringar på 0,5 MSEK (-5,9 MSEK). Kvartalets resultat efter skatt uppgick till -14,4 MSEK (27,3 MSEK) inklusive orealiserat resultat portföljbolag på -21,1 MSEK (19,1 MSEK) och i kortfristiga placeringar på -23,8 MSEK (-5,6 MSEK)
- Första halvårets totala kassaflöde uppgick till -0,5 MSEK (-5,8 MSEK) varav investeringar i nya och befintliga portföljbolag -282,5 MSEK (-272,9 MSEK)
- Likvida medel och kortfristiga placeringar vid halvårets slut uppgick till 1 952 MSEK (2 207 MSEK)



### VD:s kommentar - stort intresse för minoritetsinvesteringar i tillväxtbolag

Den ekonomiska utvecklingen under årets första sex månader blev tämligen svag, både i Sverige och internationellt och en rejäl återhämtning kommer sannolikt att ta sin tid. Men prognoserna för såväl Sverige som Europa och världen tyder ändå på tillväxt för helåret, om än på måttlig nivå. Samtidigt kvarstår riskerna för bakslag, exempelvis beroende på om instabiliteten ökar på finansmarknaderna, eller som konsekvenser av krisen i Ukraina och det inbördeskrig som blossat upp i Irak under våren.

Det osäkra marknadsläget innebär att vi inom Fouriertransform märker av ett stort intresse för minoritetsinvesteringar i tillväxtbolag där Fouriertransform på ett marknadskompletterande sätt kan bidra till att säkerställa finansiering av projekt med tillväxtpotential. Under andra kvartalet genomförde vi den fjärde investeringen för året, i APR Automation i Arvika, ett företag som erbu-

der kompletta automationslösningar för svenska och internationella kunder. I slutet av juni gick vi dessutom in i

SMP Parts som minoritetsägare, tillsammans med MVI och bolagets ledning. SMP Parts ligger i Ilsbo i Hälsingland och tillverkar högkvalitativ specialutrustning till entreprenadmaskiner. Sammantaget har vi därmed investerat 200 MSEK i fem nya bolag hittills i år, utöver de två senaste även i Osstell i Göteborg, Pelly Intressenter i Hillerstorp och AAC Microtec i Uppsala. Totalt ingår nu 22 bolag i vår investeringsportfölj med en sammanlagd omsättning om 2,5 MDR MSEK och med 1 600 anställda. Portföljen som helhet har, i enlighet med att Fouriertransform tillämpar redovisningsregelverket IFRS, värderats till verkligt värde i bokslutet. Värdet på hela portföljen har därmed justerats ner med 1,5 % motsvarande 21 MSEK, vilket är en kombination av uppvärderingar och nedvärderingar. Omvärderingen är alltså obetydlig och potentialen för framtida tillväxt är god. Ett exempel är ArcCore som startar ett dotterföretag i München för att komma närmare kunderna på den centraleuropeiska fordonsmarknaden. Tidigare under året tog ArcCore plats på Affärsvärldens rankinglista "Sveriges 33 hetaste start-ups".

Andra portföljbolag har också rönt uppmärksamhet i omvärlden hittills i år, exempelvis Applied Nano Surfaces som utsågs till Årets Nanoföretag vid den årliga konferensen NanoForum och medicinteknikbolaget SciBase, vars metod att upptäcka hudcancer tidigt, rapporterades i media. Det stora intresset för Fouriertransform som partner har visat sig i ett högt antal propåer från såväl större som mindre företag som söker kapital för framtiden. Sammanlagt har vi träffat cirka 70 företag hittills i år, varav en hel del där en framtida investering kan vara intressant utifrån vårt kriterium om hög nivå av innovation och produktionskomplexitet.

Våra kommande aktiviteter följer vår prioritering att ta vara på vårt starka deal-flow, där flera intressanta tillväxtbolag söker minoritetsinvestorare. Vi ska också fullfölja vårt arbete med portföljbolagens hållbarhetsarbete och affärsplaner.

Det är också glädjande att vi nu kan stärka investeringsgruppen inom Fouriertransform med två nya medarbetare, Erik Sterner (tidigare EQT) och Mattias Silfverstolpe (tidigare Layline Partners). Båda har lång erfarenhet av företagsaffärer inom tillverkningsindustrin, i Sverige och internationellt.



Per Nordberg

## Halvårsrapport för perioden första januari till sista juni

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

Fouriertransform i sammandrag, MSEK	Kv 2 2014	Kv 2 2013	%	Kv 1-2 2014	Kv 1-2 2013	%
Periodens resultat	-14,4	27,3	-	-6,4	37,8	-
Investeringar i portföljbolag	93,6	30,7	204	282,5	272,9	4
Periodens kassaflöde	-1,2	-4,3	-	-0,5	-5,8	-
Likvida medel och kortfristiga placeringar	1 951,9	2 207,5	-11	1 951,9	2 207,5	-11
Eget kapital	3 276,5	3 189,3	3	3 276,5	3 189,3	3
Soliditet	99 %	99 %	-	99 %	99 %	-

### Omvärld och marknad – återhämtning i långsam takt

#### Hemmamarknaden ger draghjälp i Sverige

Efter inbromsningen under årets första kvartal skruvade Konjunkturinstitutet (KI) i juni ned sin tillväxtprognos för svensk ekonomi med en halv procentenhet, till 2,2 procent för helåret 2014. För de tre kommande åren förutser KI en BNP-tillväxt med runt 3 procent årligen. Framför allt är det den svaga exportutvecklingen hittills som gör att återhämtningen går långsamt. Hemmamarknaden däremot stimuleras just nu av den expansiva finans- och penningpolitiken. KI konstaterar dock att en stigande exportordergång tyder på att en starkare exportutveckling kan förväntas framöver.

Även i den globala ekonomin blev inledningen på året svag, men enligt Världsbanken är bakslagen temporära. För helåret kan tillväxttakten väntas öka och sammantaget ge en tillväxt på strax under 3 procent. I synnerhet är det från höginkomstländerna som förbättringen kommer, medan det i tillväxtländerna som helhet ser ut att bli det tredje året i rad med en tillväxt under 5 procent. I USA medförde det dåliga vintervädret första kvartalet ett bakslag men nu ser ekonomin ut att gå mot en stark återhämtning. Bara under det första kvartalet tillkom mer än en halv miljon nya jobb i USA. För Kina innebär ett ambitiöst reformprogram, mot större inslag av marknadsekonomi och bättre resursallokering, att tillväxttakten dämpas något. Men trots det förväntar sig Världsbanken en BNP-ökning på mellan 7,6 och 7,4 procent åren 2014 - 2016. I euroområdet ser prognosen om drygt 1 procent tillväxt 2014 ut att kunna stå sig, enligt banken och i synnerhet den tyska ekonomin utvecklas allt bättre.

Konjunkturinstitutet varnar dock för att negativa överraskningar som äventyrar den finansiella stabiliteten fortfarande kan komma från det finansiella systemet i euroområdet, vilket skulle kunna få effekter på den reala ekonomin.

#### Trögt i tillverkningsindustrin

Inom svensk tillverkningsindustri har teknikföretagen känt av den dämpade ordergången från exportmarknaderna hittills i år. Det har dock kompenseras något av att ordergången förbättrats från hemmamarknaden. För Sveriges enskilt största exportbransch, maskinindustrin, har ordergången ökat något, men uppgången är hittills begränsad, vilket enligt organisationen Teknikföretagen är en indikation på att investeringskonjunkturen bara långsamt förbättras. Bilden för organisationens medlemsbranscher är dock fortsatt splittrad. Bil- och transportmedelsindustrin

redovisar en god ökningstakt i orderingsgången för sjätte kvartalet i rad. Underleverantörerna å andra sidan tyngs fortfarande av en svag efterfrågan och leverantörer till bilindustrin rapporterar minskad orderingsgång från såväl hemma- som exportmarknaderna. Cirka en tredjedel av medlemsföretagen rapporterar fullt kapacitetsutnyttjande, en oförändrad nivå sedan november förra året.

#### *Fortsatt uppgång på fordonsmarknaderna*

Den kraftiga uppgången på fordonsmarknaderna i Sverige fortsätter, enligt branschorganisationen Bil Sweden. Hittills i år har personbilsregistreringarna ökat med 18 procent och lastbilsregistreringarna med 14 procent jämfört med första halvåret 2013. Bil Sweden har redan reviderat upp sin nybilsprognos för helåret 2014 en gång i år och utesluter inte att prognosen kan justeras upp ytterligare.

I Europa syns också en ljusning och för såväl kommersiella fordon som personbilar har uppgången i nyregistreringarna hållit i sig sedan september förra året. Räknat i antal fordon är dock försäljningssiffrorna fortsatt på en historiskt låg nivå.

## Fouriertransforms investeringsaktiviteter

#### *Utvärdering av investeringsmöjligheter*

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

#### *Investeringsansökningar*

Under första halvåret har Fouriertransform

- tagit emot cirka 70 investeringsansökningar
- lämnat avslag på 47

Ansökningsportföljen innehåller per 30 juni

- omkring 50 ansökningar
- varav 5 ligger för beredning till investeringsbeslut av Fouriertransforms styrelse

Första halvårets ansökningar ligger såväl inom olika segment som inom olika investeringsfaser i tillverkningsindustrin. Fouriertransform har tagit emot ansökningar inom fordonsindustrin och även inom övriga segment inom tillverkningsindustrin.

#### *Nya investeringar*

Under första halvåret investerade Fouriertransform totalt **200,2 MSEK**, i fem nya bolag:



Fouriertransform investerade i mars **21,9 MSEK** i AAC Microtec AB i Uppsala.

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

Bolaget är idag en nyckelpartner i ledande utvecklingsprojekt för att tillverka nya och mindre satelliter. Bland kunderna finns bland annat den Europeiska rymdorganisationen (ESA), National

Aeronautics och Space Administration (NASA), Japan Aerospace Exploration Agency (JAXA), Rymdstyrelsen (SNSB) samt ledande industrikoncerner som använder ÅACs produkter och teknik i nya innovativa produkter och applikationer.



Fouriertransform investerade i mars **93,0 MSEK**, i Pelly AB i Hillerstorp. Pellys verksamhet är fokuserat på förvaringslösningar. Genom ett nära samarbete med nyckel kunder, högkvalitativa produkter och en högautomatiserad produktionsapparat är Pelly etablerat som en ledande leverantör inom möbelindustrin i Norden och i övriga Europa. Utvecklingen av de innovativa produkterna görs inom bolaget eller i nära samarbete med kunder.



Fouriertransform investerade i mars **29,7 MSEK**, i Osstell AB i Göteborg. Osstell utvecklar och säljer instrument för att mäta stabiliteten och inläkningen av dentalimplantat. Metoden indikerar när implantatet är redo att belastas. En rad kliniska studier visar att metoden ger säkrare behandlingsresultat. Kunderna är tandläkare och tandkirurger globalt, som vill säkerställa en säkrare, effektivare och mer framgångsrik behandling. Produkterna har ett starkt stöd av ledande opinionsbildare, bestående av välrenommerade tandläkare och professorer samt tillverkare inom dentalbranschen.



Fouriertransform investerade i maj **24,8 MSEK**, i APR Automation AB i Arvika. APR Automation är en integratör som levererar kompletta automationslösningar till kunder inom ett flertal industrier i Sverige och internationellt. Bolaget har kompetens inom el-konstruktion, PLC-programmering, robotprogrammering, mek-konstruktion, projektledning och montering. Kunderna utgörs av bolag med avancerade tillverkningslinor eller i behov av materialhantering.



Fouriertransform investerade i juni **30,8 MSEK**, i SMP Parts AB i Ilsbo. SMP Parts är en leverantör inom grävmaskinstillbehör såsom fästen, tiltrotatorer (Swingotilt®), skopor och övrig specialutrustning för entreprenadmaskiner. SMP Parts är en av få leverantörer som tillhandahåller ett komplett sortiment av grävrelaterad utrustning.

### *Tilläggsinvesteringar*

Fouriertransform har under första halvåret genomfört tilläggsinvesteringar på totalt **86,6 MSEK** i följande portföljbolag:

- I ArcCore i Göteborg investerades 4,0 MSEK
- I Vicura i Trollhättan investerades 14,0 MSEK
- I Norstel i Norrköping investerades 21,0 MSEK
- I MaxTruck i Östersund investerades 5,0 MSEK
- I Alelion Batteries i Mölndal investerades 7,4 MSEK
- I Inxide (f d EELCEE) i Trollhättan investerades 13,8 MSEK
- I SciBase i Stockholm investerades 1,9 MSEK
- I RotoTest International i Rotebro investerades 5,0 MSEK
- I Pelagicore i Göteborg investerades 9,0 MSEK
- I Powercell Sweden i Göteborg investerades 5,5 MSEK

Ett lån på 6,5 MSEK till ett portföljbolag har även återbetalats.

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

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

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

## **Fouriertransforms övriga aktiviteter**

### *Årets mest samhällsnyttiga investering 2013*

Fouriertransform och Volvo Group Venture Capital tilldelades i april Svenska Riskkapitalföreningens pris för "Årets mest samhällsnyttiga investering 2013" för sin investering i Powercell. Powercell är baserat i Göteborg och har efter över 15 års forskning och utveckling lyckats få fram ett unikt bränslecellssystem med en s.k. reformer. Resultatet av ansträngningarna är ett mycket effektivt system där reformerdelen omvandlar diesel och andra former av bränsle till vätgas som i sin tur via bränslecellsstacken omvandlas till el i en så gott som optimal, utsläppsfri och tyst process.



*Powercells stationära hjälpkraftsaggregat*

### 33-listan

Fouriertransform var i april partner till 33-listan, som är ett samarbete mellan Affärsvärlden och Ny Teknik och Partners. 33-listan uppmärksammar nya teknikbolag och ett av Fouriertransforms portföljbolag, ArcCore, var nominerat som ett av Sveriges hetaste unga teknikföretag.

Fouriertransform belönade också ett av de nominerade bolagen, Excillum, med priset "Årets diamant" och 100 000 kronor i rådgivning att avropas från Fouriertransform. Excillum har tagit fram en nyskapande och innovativ röntgenteknik inom analytisk röntgen och industriell röntgeninspektion.



### Seminarier

Fouriertransform var i juni medarrangör tillsammans med Sotenäs kommun och Företagarna av ett seminarium i Smögen med 150 deltagare, bl a företagare i Västra Götaland. Seminariet är en fortsättning på de tidigare seminarierna som hölls 2010, 2011 och 2012. Seminariet behandlade omställningen av energisystemen i världen, bl a vilken teknikutveckling, nya koncept och vilka affärsmodeller som behövs för att nå lönsamhet för de nya systemen.

## Fouriertransforms investeringar per 30 juni

### Samtliga investeringar

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

Fouriertransform har per den 30 juni 2014 investerat i 25 bolag som ny delägare: PowerCell Sweden AB, Norstel AB, NovaCast Technologies AB, FlexProp AB, EffPower AB, Alelion Batteries AB, El-Forest AB, MaxTruck AB, Applied Nano Surfaces AB, Vicura AB, Jobro Plåtkomponenter AB, Pelagicore AB, EELCEE AB, LeanNova Engineering AB, ArcCore AB, CeDe Group AB, Smart Eye AB, TitanX, Rototest International AB, SciBase AB, AAC Microtec AB, Pelly AB, Osstell AB, APR Automation AB samt SMP Parts AB.

Investeringarna i NovaCast Technologies och Effpower har skrivits av i sin helhet och hela innehavet i FlexProp har avyttrats innebärande att portföljen per 30 juni 2014 består av 22 portföljbolag.

### Totalt investerat kapital

Fouriertransform har sedan starten hösten 2009 investerat totalt **1 253 MSEK**, vilket tillsammans med syndikeringspartners utgör en total investeringsnivå på cirka 3,7 MDR.

### Fouriertransforms portfölj

Fouriertransforms portfölj består per 30 juni 2014 av 22 portföljbolag. Bolagen omsätter totalt cirka 2,5 MDR, antalet anställda uppgår sammanlagt till ca 1 600 personer och bolagen ligger geografiskt utspridda i hela Sverige med tonvikt på Västra Götaland.

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



**Investmentföretaget - portföljsammanställning per 30 juni 2014**

	Ort	Initial investering	Röstandel <sup>1)</sup>
<b>Later stage venture</b>			
PowerCell Sweden AB	Göteborg	Okt, 2009	30 %
Norstel AB	Norrköping	Feb, 2010	99 %
Alelion Batteries AB	Möndal	Jun, 2010	70 %
Elforest AB	Ömsköldsvik	Jun, 2010	59 %
Max Truck AB	Östersund	Jul, 2010	35 %
Applied Nano Surfaces Sweden AB	Uppsala	Dec, 2010	35 %
Pelagicore AB	Göteborg	Sep, 2011	64 %
Inxide AB (f d EELCEE AB)	Trollhättan	Dec, 2011	98 %
SciBase AB	Stockholm	Dec, 2013	20 %
<b>Bedömt verkligt värde 569,5 MSEK</b>			
<b>Growth</b>			
Vicura AB	Trollhättan	Jan, 2011	98 %
Jobro Plåtkomponenter AB	Ulricehamn	Maj, 2011	45 %
LeanNova Engineering AB	Trollhättan	Jan, 2012	99 %
ArcCore AB	Göteborg	Apr, 2012	38 %
CeDe Group AB	Malmö	Maj, 2012	49 %
Smart Eye AB	Göteborg	Feb, 2013	17 %
TitanX Holding AB	Stockholm	Mar, 2013	40 %
RotoTest International AB	Rönninge	Jul, 2013	49 %
ÅAC Microtec AB	Uppsala	Mar, 2014	49 %
Pelly AB	Hillerstorp	Mar, 2014	53 %
Osstell AB	Göteborg	Mar, 2014	49 %
APR Automation AB	Arvika	Maj, 2014	49 %
SMP Parts AB	Ilso	Jun, 2014	43 %
<b>Bedömt verkligt värde 767,4 MSEK</b>			
<b>Totalt bedömt verkligt värde 1 336,9 MSEK</b>			

1) f för portföljbolag i vilka Fouriertransform's röstandel överstiger 50 % är av sikten att på sikt minska andelen till under 50 %

**Ekonomisk utveckling under första halvåret*****Fouriertransform's övergång till IFRS (internationella redovisningsstandarder)***

Från och med det fjärde kvartalet 2013 tillämpar Fouriertransform de internationella redovisningsprinciperna International Financial Reporting Standards (IFRS) vid upprättandet av sina finansiella rapporter för koncernen. Fouriertransform uppfyller IFRS definition för ett investmentföretag och upprättar därför inte någon koncernredovisning. För Fouriertransform som investmentföretag (koncernen) upprättas istället en separat finansiell rapport enligt IFRS där värdering av finansiella investeringar, 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 investeringar, investeringar i portföljbolag och kortfristiga placeringar, sker därmed med utgångspunkt i anskaffningsvärde enligt Årsredovisningslagen. Det innebär att tillgångarna värderats till det lägsta av anskaffningsvärde och bedömt verkligt värde post för post.

### Investmentföretaget

#### **Resultat**

Första halvårets resultat efter skatt uppgick till -6,4 MSEK (37,8 MSEK).

Kostnaderna på totalt 35,6 MSEK (30,7 MSEK) hänförs främst till personalkostnader, projekt- och konsultkostnader samt kostnader hänförliga till investeringar i portföljbolag. Kostnadsökningen beror på ett större antal genomförda investeringar under perioden. Finansnettot uppgick till 54,2 MSEK (32,3 MSEK) huvudsakligen påverkat av utdelning från ränte- och aktiefonder på 45,4 MSEK och rearesultat från avyttring av aktie- och räntefonder på 6,3 MSEK. Vidare ingår effekt på 0,5 MSEK (-5,9 MSEK) bestående av omvärdering av kortfristiga placeringar för halvåret.

Portföljbolagen har värderats till verkligt värde per 30 juni i enlighet med IFRS, vilket medfört en nedjustering av värdet med -1,5 % motsvarande -21,1 MSEK. Det bedömda marknadsvärdet efter omvärdering uppgår till 1 336,9 MSEK. Omvärderingen är en kombination av uppvärdering av vissa portföljbolag och en nedvärdering av vissa.

Fouriertransform har sedan starten hösten 2009 investerat totalt 1 253 MSEK, vilket jämfört med bedömt verkligt värde på befintlig portfölj, 1 337 MSEK, samt återbetalt kapital från portföljbolagen på 33 MSEK, motsvarar en värdeökning på investerat kapital ca 9 %.

#### **Balansräkning**

Fouriertransform har under första halvåret investerat 200,2 MSEK i fem nya bolag och 86,6 MSEK i befintliga portföljbolag, totalt 286,8 MSEK.

Portföljbolagen har värderats till verkligt värde per 30 juni i enlighet med IFRS, vilket medfört en nedjustering av värdet med -1,5 % motsvarande -21,1 MSEK. Det bedömda marknadsvärdet efter omvärdering uppgår till 1 336,9 MSEK. Omvärderingen är en kombination av uppvärdering av vissa portföljbolag och en nedvärdering av vissa.

Det bedömda verkliga värdet av kortfristiga placeringar uppgår till 1 892 MSEK inklusive orealiserat resultat på 28,6 MSEK.

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

Likvida medel och bedömt verkligt värde på kortfristiga placeringar i ränte- och aktiefonder uppgick till 1 952 MSEK per 30 juni.

#### **Eget kapital**

Den 30 juni uppgick eget kapital till 3 276 MSEK varav första halvårets resultat utgjorde -6,4 MSEK.

### Moderbolaget Fouriertransform AB

Se moderbolagets resultat- och balansräkning.

## Kvartal 2, 2014

### Fouriertransforms investeringsaktiviteter

#### *Investeringsansökningar*

Under andra kvartalet har Fouriertransform

- tagit emot cirka 30 investeringsansökningar
- lämnat avslag på 29

Ansökningsportföljen innehåller per 30 juni

- omkring 50 ansökningar
- varav 5 ligger för beredning till investeringsbeslut av Fouriertransforms styrelse

Andra kvartalets ansökningar ligger såväl inom olika segment som inom olika investeringsfaser i tillverkningsindustrin. Fouriertransform har tagit emot ansökningar inom fordonsindustrin och även inom övriga segment inom tillverkningsindustrin.

#### *Nya investeringar*

Under andra kvartalet investerade Fouriertransform totalt **55,6 MSEK**, i två nya bolag:



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

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



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

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

### **Tilläggsinvesteringar**

Fouriertransform har under andra kvartalet genomfört tilläggsinvesteringar på totalt **38,0 MSEK** i följande portföljbolag:

- I Vicura i Trollhättan investerades 12,0 MSEK
- I MaxTruck i Östersund investerades 3,0 MSEK
- I Alelion Batteries i Mölndal investerades 3,5 MSEK
- I RotoTest International i Rotebro investerades 5,0 MSEK
- I Pelagicore i Göteborg investerades 9,0 MSEK
- I Powercell Sweden i Göteborg investerades 5,5 MSEK

Ett lån på 6,5 MSEK till ett portföljbolag har även återbetalats.

### **Aktiviteter i portföljbolagen under andra kvartalet**

- **Powercell Sweden** i Göteborg deltog i mässan H2 i Hannover, Tyskland där bolaget bl a presenterade sina bränslestackar S1 och S2 och sitt kraftaggregat Powerpac.
- **Norstel** i Norrköping har inlett serieleverans av 4-tum power wafers i mindre volymer och fortsatt sitt kvalificeringsarbete med flertalet kunder
- **Alelion Batteries** i Mölndal har startat serieleverans till en stor gaffeltruckanvändare via ledande gaffeltruck-OEMer. Alelion deltog framgångsrikt på CeMAT-mässan i Hannover, Tyskland.
- **Elforest** i Örnköldsvik har fört fortsatta dialoger med ett flertal potentiella kunder gällande olika typer av hybridiseringsprojekt. Bolaget deltog även vid Cleantech Forum i Stockholm och visade upp sin unika elhybridteknik.
- **Maxtruck** i Östersund har fortsatt marknadsföringen av sin unika truck bl a för hantering av långgods i trånga lokaler.
- **Applied Nano Surfaces** i Uppsala har stärkt organisationen genom att rekrytera en ny VD (Nils Edlund med bakgrund från bl.a. Seco Tools och FLIR System s). Bolaget har även vunnit pris som årets Nanoföretag vid SwedNano Techs årliga konferens NanoForum i Stockholm.
- **Vicura** i Trollhättan deltog i mässan Drivetrain for vehicles i Friedrichhafen, Tyskland där bolaget presenterade sin teknologi och verksamhet.
- **Jobro Plåtkomponenter** i Ulricehamn har upplevt en något avaktande marknad där kvartalet fokuserats på försäljningsbearbetning i Europa.
- **Pelagicore** i Göteborg har fortsatt att vinna utvecklingkontrakt inom infotainment med ledande fordonstillverkare och utvidgar samarbetet med bl.a. Renesas.
- **Inxide (f d EELCEE)** i Trollhättan; Fouriertransform har under perioden förvärvat bolaget från tidigare ägare för att fullfölja den långsiktiga strategin för bolaget
- **LeanNova Engineering** i Trollhättan fortsätter att uppleva stor efterfrågan på kvalificerade ingenjörstjänster och har beslutat att öppna kontor i England.

- **ArcCore** i Göteborg upplever fortsatt stor efterfrågan på AUTOSAR-relaterade produkter och tjänster och fokus är på fortsatt tillväxt
- **CeDeGroup** i Malmö har haft en ökad efterfrågan inom anläggningsmaskiner drivet av positiva lanseringar av nya produkter.
- **Smart Eye** i Göteborg upplever en fortsatt stor efterfrågan på såväl stand-alone som integrerade lösningar.
- **TitanX** i Göteborg har fortsatt ökningen av produktionstakten i den nya fabriken i Brasilien och förbereder nu för nya fabriker i Mexico och Kina.
- **Rototest International** i Rönninge har erhållit nya ordrar från fordonstillverkare och universitet på bolagets navkopplade dynamometer samt deltagit på mässan Testing Expo i Stuttgart, Tyskland
- **SciBase** i Stockholm; bolagets metod för att upptäcka malignt melanom har testats för första gången inom vanlig sjukvård av Karlskoga Lasarett. Metoden innebär att antalet onödiga ingrepp kan minskas i framtiden.
- **ÅAC Microtec** i Uppsala; försvarsminister Karin Enström besökte bolaget för att skaffa sig förståelse för verksamheten och produkterbjudandet samt ÅACs möjliga bidrag till svenska rymdaktiviteter.
- **Pelly** i Hillerstorp har skrivit ett större kontrakt med en återförsäljare för förvaringsprodukter som löper under tre år och startar under 2015.
- **Osstell** i Göteborg fortsätter sin tillväxt med sitt bästa kvartal hittills. Man har bland andra tagit nya stora ordrar från Spanien och USA och förhandling har inletts med en ny stor OEM-partner i Europa kring en OEM-produkt som ska lanseras 2016.
- **APR Automation** i Arvika; Fouriertransform investerade 24,8 MSEK i bolaget som är en integratör som levererar kompletta automationslösningar till kunder inom ett flertal industrier i Sverige och internationellt.
- **SMP Parts** i Ilsbo; Fouriertransform investerade 30,8 MSEK i bolaget som är en leverantör inom grävmaskinstillbehör såsom fästen, tiltrotatorer, skopor och övrig specialutrustning för entreprenadmaskiner.

## Ekonomisk utveckling under kvartal 2

### Investmentföretaget

#### **Resultat**

Kvartalets resultat efter skatt uppgick till -14,4 MSEK (27,3 MSEK).

Kostnaderna på totalt 20,0 MSEK (17,2 MSEK) hänför sig främst till personalkostnader, projekt- och konsultkostnader samt kostnader hänförliga till investeringar i portföljbolag.

Finansnettot uppgick till 25,4 MSEK (27,9 MSEK) inklusive effekt på -23,8 MSEK (-5,6 MSEK) av kvartalets omvärdering av kortfristiga placeringar, därutöver huvudsakligen påverkat av utdelning från aktie- och räntefonder på 43,0 MSEK samt rearesultat från avyttring av aktie- och räntefonder på 3,2 MSEK.

Portföljbolagen har värderats till verkligt värde per 30 juni i enlighet med IFRS, vilket medfört en nedjustering av värdet med -1,5 % motsvarande -21,1 MSEK. Det bedömda marknadsvärdet efter omvärdering uppgår till 1 336,9 MSEK. Omvärderingen är en kombination av uppvärdering av vissa portföljbolag och en nedvärdering av vissa.

Fouriertransform har sedan starten hösten 2009 investerat totalt 1 253 MSEK, vilket jämfört med bedömt verkligt värde på befintlig portfölj, 1 337 MSEK, samt återbetalt kapital från portföljbolagen på 33 MSEK, motsvarar en värdeökning på investerat kapital på ca 9 %.

#### **Balansräkning**

Fouriertransform har under kvartalet investerat 55,6 MSEK i två nya bolag och 38,0 MSEK i befintliga portföljbolag, totalt 93,6 MSEK.

Portföljbolagen har värderats till verkligt värde per 30 juni i enlighet med IFRS, vilket medfört en nedjustering av värdet med -1,5 % motsvarande -21,1 MSEK. Det bedömda marknadsvärdet efter omvärdering uppgår till 1 336,9 MSEK. Omvärderingen är en kombination av uppvärdering av vissa portföljbolag och en nedvärdering av vissa.

Det bedömda verkliga värdet av kortfristiga placeringar uppgår till 1 892 MSEK inklusive orealiserat resultat på 28,6 MSEK.

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

Likvida medel och bedömt verkligt värde på kortfristiga placeringar i ränte- och aktiefonder uppgick till 1 952 MSEK per 30 juni.

#### **Eget kapital**

Den 30 juni uppgick eget kapital till 3 276 MSEK varav kvartalets resultat utgjorde -14,4 MSEK.

### Moderbolaget Fouriertransform AB

Se moderbolagets resultat- och balansräkning.

## Fouriertransforms 22 portföljbolag per 30 juni 2014



### PowerCell Sweden AB – bränslecell gör el av vätgas

Fas	Later-stage venture	Bolaget utvecklar och distribuerar avancerade bränslecellsystem för transportindustrin och vissa andra högteknologiska marknader. Företaget, som har sin grund i Volvokoncernens utvecklingsprojekt för bränsleceller ska genom utveckling, produktion och försäljning påskynda introduktionen av bränslecellsystem på marknaden. <i>www.powercell.se</i>
Ort	Göteborg	
Initial investering	Okt, 2009	
Röstandel	30 %	

## NORSTEL<sup>+</sup>

### Norstel AB – ny teknik för hybridfordon

Fas	Later-stage venture	Bolaget utvecklar SiC-wafers, som är en betydelsefull beståndsdel för en framgångsrik utveckling och produktion av energieffektiva el- och hybridfordon. Resultaten, i förening med en modern utvecklings- och produktionsanläggning, utgör en bra bas för att introducera produkterna på marknaden. <i>www.norstel.com</i>
Ort	Norrköping	
Initial investering	Feb, 2010	
Röstandel	99 %	



### Alelion Batteries AB - energilagringssystem till fordonsindustrin

Fas	Later-stage venture	Bolaget utvecklar, tillverkar och marknadsför kompletta energilagringssystem till främst materialhanteringsindustrin baserat på litiumjonbatterier. <i>www.alelion.com</i>
Ort	Möndal	
Initial investering	Jun, 2010	
Röstandel	70 %	


**Elforest AB – modern teknik effektiviserar fordonsdriften**

Fas	Later-stage venture	<p>Bolaget är ett innovativt bolag vars affärsidé är att med modern teknik effektivisera fordonsdriften. Under senare år har tyngdpunkten i verksamheten förflyttats från produktivitetshöjande och effektiviserande lösningar för skogsmaskiner till ett erbjudande som skapar mervärde för kunder och miljö inom flera branscher.</p> <p><a href="http://www.el-forest.se">www.el-forest.se</a></p>
Ort	Örnsköldsvik	
Initial investering	Jun, 2010	
Röstandel	59 %	

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

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



Applied Nano Surfaces

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

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





#### Vicura AB – transmissionsutvecklarna från SAAB

Fas	Growth	<p>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.</p> <p><a href="http://www.vicura.se">www.vicura.se</a></p>
Ort	Trollhättan	
Initial investering	Jan, 2011	
Röstandel	98 %	



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

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



#### Pelagicore AB – teknik- och produktutveckling för Infotainmentsystem

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

**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 %	

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

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

**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	38 %	

**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	49 %	


**Smart Eye AB – utveckling och försäljning av system för ögonsensorer**

Fas	Growth	SmartEye 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	17 %	


**TitanX – leverantör av kylsystem till den tunga fordonsindustrin**

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


**Rototest International AB – testutrustning till fordonsindustrin**

Fas	Growth	Rototest utvecklar, tillverkar och marknadsför testutrustning, så kallade dynamometer, till fordonsindustrin. Företagets patenterade lösningar för navkopplade fordons-dynamometrar 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**

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	20 %	


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

Fas	Growth	ÅAC utvecklar och tillverkar robusta, miniaturiserade multifunktionella elektroniksystem (MEMS). Genom sitt partnersätverk levererar ÅAC högförädlade 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	49 %	


**Pelly AB – förvaringslösningar till möbelindustrin**

Fas	Growth	Pellys verksamhet är fokuserat på förvaringslösningar. Genom ett nära samarbete med nyckelkunder, högkvalitativa produkter och en högautomatiserad produktionsapparat är Pelly etablerat som en ledande leverantör inom möbelindustrin i Norden och i övriga Europa. <a href="http://www.pelly.se">www.pelly.se</a>
Ort	Hillerstorp	
Initial investering	Mar, 2014	
Röstandel	53 %	


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

Fas	Growth	Osstell utvecklar och säljer instrument för att mäta stabiliteten och inläkningen av dentalimplantat. Metoden indikerar när implantatet är redo att belastas <a href="http://www.osstell.com">www.osstell.com</a>
Ort	Göteborg	
Initial investering	Mar, 2014	
Röstandel	49 %	

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

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

**SMP Parts AB – leverantör inom grävmaskinstillbehör**

Fas Ort Initial investering Röstandel	Growth Ilsbo Mar, 2014 43 %	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.  <a href="http://www.smpparts.com">www.smpparts.com</a>
--	--------------------------------------	--

### **Redovisningsprinciper**

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

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

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

### **Justering av jämförelseinformation för 2013**

I bokslutskommunikén för 2013 hänfördes omvärderingen av innehaven i portföljbolagen till fjärde kvartalet för 2013 respektive 2012, men omfattade hela årens bedömda värdeförändring. I denna halvårsrapport för januari - juni 2014 har jämförelseinformationen för 2013 justerats så att endast den del av omvärderingen för helåret 2013 som bedöms vara hänförlig till första halvåret 2013 ingår i jämförelseperiodens resultat. Omvärderingen redovisas i investmentföretagets rapport över totalresultat på raden Orealiserat resultat portföljbolag. Omvärderingen av innehav i portföljbolag för helåret 2013 uppgick till 76 554 TSEK. Den andel av omvärderingen som i denna rapport har hänförs till första halvåret 2013 och andra kvartalet uppgår till 38 277 TSEK respektive 19 138 TSEK.

### **Risker och osäkerhetsfaktorer**

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

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

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

### **Kort om Fouriertransform**

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

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

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

#### **Kontaktperson för ytterligare information**

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

#### **Rapporttillfällen för verksamhetsåret 2014**

Tredje kvartalet 2014	2014-10-28
Fjärde kvartalet samt bokslutskommuniké 2014	2015-02-13

## Rapport över totalresultat, investmentföretaget

Investmentföretaget, TSEK	Kv 2 2014	Kv 2 2013	%	Kv 1-2 2014	Kv 1-2 2013	%
<b>Portföljbolag</b>						
Realiserat resultat portföljbolag	-328	-		-328	-	
Orealiserat resultat portföljbolag 1)	-21 093	19 138	-	-21 093	38 277	-
<b>Resultat från portföljbolag</b>	<b>-21 421</b>	<b>19 138</b>	<b>-</b>	<b>-21 421</b>	<b>38 277</b>	<b>-</b>
Intäkter, rådgivning	880	9		880	9	
<b>Rörelsens kostnader</b>						
Övriga externa kostnader	-10 667	-7 355	-45%	-16 769	-12 126	-38%
Personalkostnader	-9 088	-9 597	5%	-18 398	-18 086	-2%
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-249	-229	-9%	-488	-460	-6%
Summa rörelsens kostnader	-20 004	-17 181	-16%	-35 655	-30 672	-16%
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-40 545</b>	<b>1 966</b>	<b>-</b>	<b>-56 196</b>	<b>7 614</b>	<b>-</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>						
Finansiella intäkter	25 375	38 054	-33%	54 370	42 870	27%
Finansiella kostnader	-	-10 189	-	-204	-10 529	98%
Summa resultat från finansiella poster	25 375	27 865	-9%	54 166	32 341	67%
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-15 170</b>	<b>29 831</b>	<b>-151%</b>	<b>-2 030</b>	<b>39 955</b>	<b>-105%</b>
Skatt på periodens resultat	731	-2 528	-	-4 391	-2 176	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-14 439</b>	<b>27 303</b>	<b>-152%</b>	<b>-6 421</b>	<b>37 779</b>	<b>-117%</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-14 439</b>	<b>27 303</b>	<b>-152%</b>	<b>-6 421</b>	<b>37 779</b>	<b>-117%</b>

1) beloppet för kvartal 1 2013 och kvartal 1-2 2013 har justerats jämfört med bokslutskommunikén 2013 och omfattar nu endast omvärdering som bedöms vara hänförlig till första respektive första och andra kvartalet 2013.

**Kassaflödesanalys, investmentföretaget**

Investmentföretaget, TSEK	Kv 1-2 2014	Kv 1-2 2013
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat 1)	-56 196	7 615
<i>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</i>		
Avskrivningar och nedskrivningar	488	460
Realiserat resultat portföljbolag	328	-
Orealiserat resultat portföljbolag 1)	21 093	-38 277
Erhållen ränta, banktillgodohavanden	144	1
Erlagd ränta	-204	-95
Betald inkomstskatt	-9 360	-6 015
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>-43 707</b>	<b>-36 311</b>
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning/minskning kundfordringar	1 400	-
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	4 851	-44 541
Ökning/minskning leverantörsskulder	-1 540	1 778
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder	-40 316	-5 419
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-79 312</b>	<b>-84 493</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-156	-99
Investeringar i andelar i portföljbolag	-111 326	-250 388
Lån till portföljbolag	-171 190	-22 500
Återbetalning lån från portföljbolag	6 500	-
Förändring kortfristiga placeringar	354 934	351 644
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>78 762</b>	<b>78 658</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-549</b>	<b>-5 835</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>60 270</b>	<b>17 400</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>59 721</b>	<b>11 565</b>

1) beloppet för kvartal 1-2 2013 har justerats jämfört med bokslutskommunikén 2013 och omfattar nu endast omvärdering som bedöms vara hänförlig till första och andra kvartalet 2013.



**Balansräkning, investmentföretaget**

Investmentföretaget, TSEK	2014-06-30	2013-06-30	2013-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	1 619	2 279	1 951
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
<i>Investeringar i portföljbolag<sup>1)</sup></i>			
Andelar i portföljbolag	1 090 775	850 582	986 214
Fordringar hos portföljbolag	55 981	36 150	37 686
Konvertibel fordran hos portföljbolag	190 139	58 600	58 600
<b>Summa investeringar i portföljbolag</b>	<b>1 336 895</b>	<b>945 332</b>	<b>1 082 500</b>
Andra långfristiga fordringar	140	140	140
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 337 035</b>	<b>945 472</b>	<b>1 082 640</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 338 654</b>	<b>947 751</b>	<b>1 084 592</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	1 100	-	2 500
Övriga kortfristiga fordringar	3 708	50 010	3 082
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 720	6 415	9 197
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>8 528</b>	<b>56 425</b>	<b>14 779</b>
Kortfristiga placeringar 1)	1 892 185	2 195 980	2 192 892
Likvida medel	59 720	11 565	60 270
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 960 433</b>	<b>2 263 970</b>	<b>2 267 941</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 299 087</b>	<b>3 211 721</b>	<b>3 352 532</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Aktiekapital	3 000 100	3 000 100	3 000 100
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	276 404	189 232	282 825
<b>Summa eget kapital</b>	<b>3 276 504</b>	<b>3 189 332</b>	<b>3 282 925</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga långfristiga skulder	106	106	106
Uppskjuten skatteskuld	4 586	4 364	6 177
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>4 692</b>	<b>4 470</b>	<b>6 283</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	738	4 202	2 278
Aktuella skatteskulder	10 528	7 323	21 380
Övriga kortfristiga skulder	3 567	2 822	34 636
Upplupna kostnader	3 058	3 571	5 030
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>17 890</b>	<b>17 918</b>	<b>63 324</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>22 583</b>	<b>22 388</b>	<b>69 607</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 299 087</b>	<b>3 211 721</b>	<b>3 352 532</b>

1) beloppet för 30 juni 2013 och 31 december 2013 har justerats jämfört med bokslutskommunikén 2013 och omfattar nu endast omvärdering som bedöms vara hänförlig till dessa tidpunkter

**Förändring av eget kapital, investmentföretaget**

Investmentföretaget, TSEK	Aktiekapital	Balanserat resultat inklusive periodens resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2013</b>	<b>3 000 100</b>	<b>151 453</b>	<b>3 151 553</b>
Periodenstotalresultat	-	37 779	37 779
<b>Utgående eget kapital 30 juni 2013</b>	<b>3 000 100</b>	<b>189 232</b>	<b>3 189 332</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2014</b>	<b>3 000 100</b>	<b>282 825</b>	<b>3 282 925</b>
Periodenstotalresultat	-	-6 421	-6 421
<b>Utgående eget kapital 30 juni 2014</b>	<b>3 000 100</b>	<b>276 404</b>	<b>3 276 504</b>

**Resultaträkning moderbolaget Fouriertransform AB**

Moderbolaget, TSEK	Kv 2 2014	Kv 2 2013	%	Kv 1-2 2014	Kv 1-2 2013	%
Nettoomsättning, rådgivning	880	9	-	880	9	-
<b>Rörelsens kostnader</b>						
Övriga externa kostnader	-3 981	-4 951	20%	-9 051	-8 468	-7%
Personalkostnader	-9 088	-9 597	5%	-18 398	-18 086	-2%
Avskrivningar av materiellaanläggnings- tillgångar	-249	-229	-9%	-488	-460	-6%
Summa rörelsenskostnader	-13 318	-14 777	10%	-27 937	-27 014	-3%
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-12 438</b>	<b>-14 768</b>	<b>16%</b>	<b>-27 057</b>	<b>-27 005</b>	<b>-</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>						
<b>Portföljbolag</b>						
Realisationsresultat avyttrade portföljbolag	-328	-		-328	-	-
Återföring nedskrivning portföljbolag	24 454	-		24 454	-	-
Nedskrivning portföljbolag	-41 579	-		-41 579	-	-
<b>Resultat från portföljbolag</b>	<b>-17 453</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-17 453</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ränteutgifter och liknande resultatposter	49 202	38 054	29%	53 882	42 870	26%
Räntekostnader och liknande resultatposter	-	-4 590	-	-204	-4 589	96%
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>	<b>49 202</b>	<b>33 464</b>	<b>47%</b>	<b>53 678</b>	<b>38 281</b>	<b>40%</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>19 311</b>	<b>18 696</b>	<b>3%</b>	<b>9 168</b>	<b>11 276</b>	<b>-19%</b>
Skatt på periodens resultat	-5 982	-4 288	-	-5 982	-4 288	-
<b>Periodens resultat 1)</b>	<b>13 329</b>	<b>14 408</b>	<b>-7%</b>	<b>3 186</b>	<b>6 988</b>	<b>-54%</b>

1) periodens resultat utgör även periodens totalresultat för moderbolaget.

**Balansräkning moderbolaget Fouriertransform AB**

Moderbolaget, TSEK	2014-06-30	2013-06-30	2013-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	1 619	2 279	1 951
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
<i>Investeringar i portföljbolag</i>			
Andelar i portföljbolag	834 715	624 120	718 809
Fordringar hos portföljbolag	55 981	36 150	37 686
Konvertibel fordran hos portföljbolag	141 880	101 057	10 000
<i>Summa investeringar i portföljbolag</i>	<i>1 032 576</i>	<i>761 327</i>	<i>766 495</i>
Andra långfristiga fordringar	140	140	140
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 032 716</b>	<b>761 467</b>	<b>766 635</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 034 335</b>	<b>763 746</b>	<b>768 586</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	1 100	-	2 500
Övriga kortfristiga fordringar	3 708	50 010	3 082
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 720	6 415	9 197
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>8 528</b>	<b>56 425</b>	<b>14 779</b>
Kortfristiga placeringar	1 863 617	2 172 482	2 164 812
Kassa och bank	59 720	11 565	60 270
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 931 865</b>	<b>2 240 472</b>	<b>2 239 861</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 966 200</b>	<b>3 004 218</b>	<b>3 008 447</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	3 000 100	3 000 100	3 000 100
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat	-55 083	-20 894	-20 895
Periodens resultat	3 186	6 988	-34 189
Summa fritt eget kapital	-51 897	-13 906	-55 084
<b>Summa eget kapital</b>	<b>2 948 203</b>	<b>2 986 194</b>	<b>2 945 016</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga långfristiga skulder	106	106	106
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>106</b>	<b>106</b>	<b>106</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	738	4 202	2 278
Aktuella skatteskulder	10 528	7 323	21 380
Övriga kortfristiga skulder	3 567	2 822	34 637
Upplupna kostnader	3 058	3 571	5 030
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>17 890</b>	<b>17 918</b>	<b>63 325</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>17 997</b>	<b>18 024</b>	<b>63 431</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 966 200</b>	<b>3 004 218</b>	<b>3 008 447</b>
Ställda säkerheter, för portföljbolagslån i bank	35 000	Inga	35 000
Ansvarsförbindelser, för portföljbolagslån i bank	37 677	35 088	35 000

**Not 1 Värdering till verkligt värde**

Verkligt värde är enligt definitionen i IFRS 13 *Värdering till verkligt värde* det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer, 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.

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

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

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

Exempel på observerbar data inom nivå 2 är:

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

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

**Investmentföretaget**

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

Finansiella instrument – verkligt värde Investmentföretaget, TSEK	2014-06-30			2013-12-31		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</b>						
<i>Andelar i portföljbolag</i>						
Later-stage venture			546 245			553 658
Growth			544 530			432 556
<i>Summa andelar i portföljbolag</i>			1 090 775			986 214
Konvertibel fordran portföljbolag			190 139			58 600
Fordran hos portföljbolag			55 981			37 686
Kortfristiga placeringar	1 892 185			2 192 892		
<b>Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</b>	<b>1 892 185</b>	<b>0</b>	<b>1 336 895</b>	<b>2 192 892</b>	<b>0</b>	<b>1 082 500</b>

Det har inte skett några överföringar mellan nivåerna under perioderna.

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

Andelar i portföljbolag, konvertibel fordran hos portföljbolag samt fordringar hos portföljbolag utgör onoterade investeringar.

Fouriertransform delar in sina andelar i portföljbolag i två grupper baserat på EVCAs (The European Private Equity and Venture Capital Association) definitioner av olika investeringsstadier. Fouriertransforms portföljbolag klassificeras i följande två investeringsstadier:

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

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

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

Förändringar under perioden för finansiella instrument i Nivå 3 Investmentföretaget 2014, TSEK	Andelar i portföljbolag			Konvertibel fordran hos portföljbolag	Fordran hos portföljbolag	Totalt
	Later-stage venture	Growth	Summa			
<b>Ingående balans 1 januari 2014</b>	<b>471 989</b>	<b>514 234</b>	<b>986 223</b>	<b>58 600</b>	<b>37 686</b>	<b>1 082 500</b>
Förvärv av andelar i portföljbolag	72 305	141 337	213 642			213 642
Avyttring av andelar i portföljbolag 1)	-430	-83 000	-83 430			-83 430
Vinster och förluster redovisade i resultatet	2 381	-28 041	-25 660	-341		-26 001
Emission av fordran			0	48 880	-29 515	19 365
Ny utlåning 1)				83 000	54 310	137 310
Betalning av fordran			0		-6 500	-6 500
			<b>1 090</b>			
<b>Utgående balans 30 juni 2014</b>	<b>546 245</b>	<b>544 530</b>	<b>775</b>	<b>190 139</b>	<b>55 981</b>	<b>1 336 895</b>
Förändring av orealiserade vinster och förluster för perioden hänförliga till tillgångar som innehas vid periodens slut (ingår i raden "Vinster och förluster redovisade i resultatet" ovan)	2 381	-23 133	-20 752	-341	0	-21 093

1) 83 000 TSEK avser omrubricering

Förändringar under perioden för finansiella instrument i Nivå 3 Investmentföretaget 2013, TSEK	Andelar i portföljbolag			Konvertibel fordran hos portföljbolag	Fordran hos portföljbolag	Totalt
	Later-stage venture	Growth	Summa			
<b>Ingående balans 1 januari 2013</b>	<b>286 545</b>	<b>267 722</b>	<b>554 267</b>	<b>58 600</b>	<b>21 233</b>	<b>634 100</b>
Förvärv av andelar i portföljbolag	37 038	221 000	258 038			258 038
Avyttring av andelar i portföljbolag			0			0
Vinster och förluster redovisade i resultatet	19 139	19 139	38 277			38 277
Emission av fordran			0			0
Ny utlåning			0		21 217	21 217
Betalning av fordran			0		-6 300	-6 300
<b>Utgående balans 30 juni 2013</b>	<b>342 722</b>	<b>507 861</b>	<b>850 582</b>	<b>58 600</b>	<b>36 150</b>	<b>945 332</b>
Förändring av orealiserade vinster och förluster för perioden hänförliga till tillgångar som innehas vid periodens slut (ingår i raden "Vinster och förluster redovisade i resultatet" ovan)	19 139	19 139	38 278	0	0	38 278

### Värderingsprocess

I samband med bokslutstidpunkten bedöms vilken värderingsmetod som ska användas för de olika tillgångarna med hänsyn till om observerbara indata finns tillgängliga. Värderingen dokumenteras så att externa intressenter, exempelvis revisor, på ett överskådligt sätt kan följa hur värdet beräknats.

Skillnader i verkligt värde post för post mellan värderingstillfällena analyseras för att följa förändringar över tid.

**Värderingsmetod - andelar i portföljbolag**

Vid värdering av portföljbolag till verkligt värde 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).

De mest väsentliga ej observerbara indata som används i DCF-modellen beskrivs nedan:

**Årlig försäljningstillväxt** som beaktar företagsledningens erfarenhet och kunskap om marknadsförhållanden inom fordons- och tillverkningsindustrin. Försäljningstillväxten för prognosperioderna bedöms uppgå till minst 6 % med en högre tillväxttakt för portföljbolag i tidig fas. Ju högre försäljningstillväxt desto högre verkligt värde på portföljbolaget.

**Långsiktig EBIT-marginal** som beaktar företagsledningens erfarenhet och kunskap om marknadsförhållanden inom fordons- och tillverkningsindustrin. Den långsiktiga EBITDA-marginalen bedöms uppgå till 10 % och uppåt. Ju högre långsiktig rörelsemarginal desto högre verkligt värde på portföljbolaget.

**WACC** (Weighted average cost of capital) som fastställs genom användning av "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.

**Värderingsmetod - konvertibel fordran hos portföljbolag och fordringar hos portföljbolag**

Konvertibel fordran hos portföljbolag och fordringar hos portföljbolag har värderats genom användning av en beräkning av diskonterade kassaflöden (Discounted Cash Flow, DCF). Värderingsmodellen innebär att framtida kassaflöden i form av räntebetalningar och amorteringar diskonteras till nuvärde med ett bedömt marknadsmässigt avkastningskrav för denna typ av fordran med beaktande av motpartens kreditrisk. De mest väsentliga ej observerbara indata som används i DCF-värderingen är diskonteringsräntan, vilken har bedömts uppgå till 10 % (10 %). Ju högre diskonteringsränta, desto lägre verkligt värde på fordran.

Konverteringsrätten har värderats genom tillämpande av Black-Scholes metod för värdering av optioner. Indata i Black-Scholes metod är underliggande aktievärde, konverteringskurs, löptid, riskfri ränta och bedömd framtida volatilitet i underliggande aktie. Vidare beaktas utspädningseffekten samt förväntade lämnade utdelningar vid värdebedömningen av konverteringsrätten.

De mest väsentliga ej observerbara indata som används Black-Scholesberäkningen är:

- Underliggande aktievärde för portföljbolaget, vilket har bedömts uppgå till 22,84 kr (24,91 kr) per aktie. Aktievärdet har fastställts i enlighet med beskrivningen under rubriken Värderingsmetod – andelar i portföljbolag ovan. Ju högre aktievärde desto högre verkligt värde på konverteringsrätten.
- Förväntade lämnade utdelningar har bedömts uppgå till 50% av resultatet, vilket baseras på företagsledningens bedömning av portföljbolagets framtida ekonomiska utveckling. Ju större förväntade lämnade utdelningar, desto lägre verkligt värde på konverteringsrätten.

**Känslighet i antaganden**

- Om de diskonteringsräntor som används vid värderingen av konvertibelfordran skulle förändras med +/- 1,0 procent-enhet medan alla andra variabler var oförändrade, skulle verkligt värde på konvertibelfordran minska/öka med 0,2 (0,3) MSEK.
- Om det underliggande aktievärdet som används i värderingen skulle ändras med +/-5% medan alla andra variabler var oförändrade, skulle verkligt värde på konverteringsrätten öka/minska med 3,2 (3,5) MSEK.
- Om förväntade lämnade utdelningar som används i värderingen skulle ändras med +/-10%, medan alla andra variabler var oförändrade, skulle verkligt värde på konverteringsrätten minska/öka med 1,1 (2,2) MSEK.

### **Moderbolaget**

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

Jämförelse redovisat värde och verkligt värde Moderbolaget, MSEK	2014-06-30			2013-06-30		
	Nivå	Red. värde	Verkligt värde	Nivå	Red. värde	Verkligt värde
<i>Andelar i portföljbolag</i>						
Later-stage venture	3	456,3	546,2	3	331,7	342,7
Growth	3	378,4	544,5	3	292,4	507,9
<i>Summa andelar i portföljbolag</i>		<i>834,7</i>	<i>1 090,7</i>		<i>624,1</i>	<i>850,6</i>
Konvertibel fordran hos portföljbolag	3	141,9	190,1	3	101,0	58,6
Fordran hos portföljbolag	3	56,0	56,0	3	36,1	36,1
Kortfristiga placeringar	1	1 863,6	1 892,1	1	2 172,5	2 196,0
<b>Summa</b>		<b>2 896,2</b>	<b>3 228,9</b>		<b>2 933,7</b>	<b>3 141,3</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 panter**

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 ett borgensåtagande på 2,7 MSEK för ett portföljbolags lån hos extern part.



### Försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten och delårsrapporten för kvartal 2, 2014 ger en rättvisande översikt av företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer företaget står inför.

Stockholm den 16 juli, 2014

Sigrun Hjelmquist Ordförande	Christina Åkerman Ledamot	Hasse Johansson Ledamot
Jan Bengtsson Ledamot	Ulf Berg Ledamot	Charlotte Rydin Ledamot
	Hanna Lagercrantz Ledamot	Per Nordberg VD

### Revisors granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av halvårsrapporten och delårsrapporten för kvartal 2, 2014 för Fouriertransform AB. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport 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 delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för investmentföretagets del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 16 juli, 2014

Deloitte AB  
Hans Andersson  
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