



# Fouriertransform

Delårsrapport  
Kvartal 1, 2011

# Delårsrapport kvartal 1, 2011

”Positiv marknadsutveckling, men global osäkerhet”

## Viktiga händelser under första kvartalet

- Kvartalets resultat efter skatt exklusive orealiserade övervärden i kortfristiga placeringar på 22,4 Mkr uppgick till -44,9 Mkr (-3,6 Mkr)
- Under kvartalet har det bokförda värdet på portföljbolaget NovaCast Technologies AB, 44,2 Mkr, skrivits av då bolaget i mars gick i konkurs
- Det totala kassaflödet uppgick till -48,7 Mkr (-205,8 Mkr) varav investeringar i portföljbolag -43,0 Mkr (-201,9 Mkr) inklusive direkt hänförliga kostnader
- Likvida medel och kortfristiga placeringar vid kvartalets slut uppgick till 2 689,1 Mkr (2 760,6 Mkr)
- Fouriertransform har under kvartalet mottagit omkring 35 investeringsansökningar
- Fouriertransform genomförde en ny investering i Vicura AB i Trollhättan på 8,1 Mkr
- Sedan starten 2009 har Fouriertransform beslutat att investera totalt 361 Mkr i tio bolag



## VD:s kommentar

Marknaden för fordonsindustrin har fortsatt sin positiva utveckling under årets första kvartal men de övergripande strukturella problemen i kombination med globala kriser i Japan och Libyen skapar osäkerhet inför framtiden. I en rapport från en internationell konsultfirma som släpptes i samband med bilsalongen i Geneve, beräknas att ca 300 000 jobb kan försvinna i Europa de kommande 15 åren när fordonsindustrin genomgår sin största omvandling sedan dess start på 1920-talet.

Enligt rapporten så finns det flera orsaker till denna dramatiska utveckling. I första hand är expansionen koncentrerad till de s k "Bric-länderna" och framförallt Kina men också drivet av de allt hårdare miljökraven runt om i världen där regionaliseringen innebär att olika delar av världen kommer att satsa på olika miljölösningar. Enligt rapporten kommer Europa satsa på snålare förbränningsmotorer, USA på hybrider och Kina på elbilar medan etanol kommer att vara fortsatt starkt i Sydamerika. Vidare förutspås att utvecklingen mot dyrare teknik och expansionen i Kina ger en försäljningspotential av komponenter på hela 250 miljarder Euro där nästan 70 % hamnar i Bric-länderna och hälften av Bric-ländernas utveckling är koncentrerad till Kina.

Framgångsfaktorerna, enligt rapporten, koncentreras till hur väl fordonstillverkarna och dess underleverantörer snabbt kan anpassa och positionera sig i tillväxtmarknaderna.

I våra möten med fordonstillverkarna de sista månaderna har frågorna till större del koncentrerats till OEMernas leverantörsled och deras kapacitet och möjliga närvaro på tillverkarnas tillväxtmarknader.

Under kvartalet har Fouriertransform intensifierat arbetet med att följa upp våra investeringar i portföljbolag och NovaCast Technologies AB begärdes i konkurs den 4 mars efter flera icke lyckade räddningsaktioner.

Antalet investeringsansökningar har ökat från bolag i tillväxt och mogen fas. Vi har haft möten med 35 bolag i mogen- och tillväxtfas. Bolagen har en positiv syn på framtiden och vi ser en större aktivitet vad gäller omstruktureringar och avyttringar. Vår portfölj av ansökningar innehåller ett 50-tal intressanta bolag varav 20 är under investeringsberedning.

Fouriertransform i sammandrag, Mkr	Kv 1 2011	Kv 1 2010	%
Periodens resultat	-48,7	-3,7	-
Investeringar i portföljbolag	-43,0	-201,9	-
Periodens kassaflöde			
Likvida medel och kortfristiga placeringar	2 689,1	2 760,6	-2,6
Eget kapital	2 968,0	3 004,7	-1,2
Soliditet	99,7 %	99,7 %	-

## Omvärld och marknad – tydliga ljuspunkter men också fortsatta orosmoln

### Stark återhämtning i Sverige

Den ekonomiska uppgången i Sverige blev oväntat stark mot slutet av 2010 och fortsatte under årets första månader 2011. Produktionen inom fordonsindustrin i januari ökade med drygt 81 procent och i februari med 58 procent, jämfört med motsvarande månader föregående år, enligt SCB. Även den totala varuexporten ökade starkt och handelsnettot visade ett säsongrensat överskott på 12 miljarder kronor under båda månaderna januari och februari.

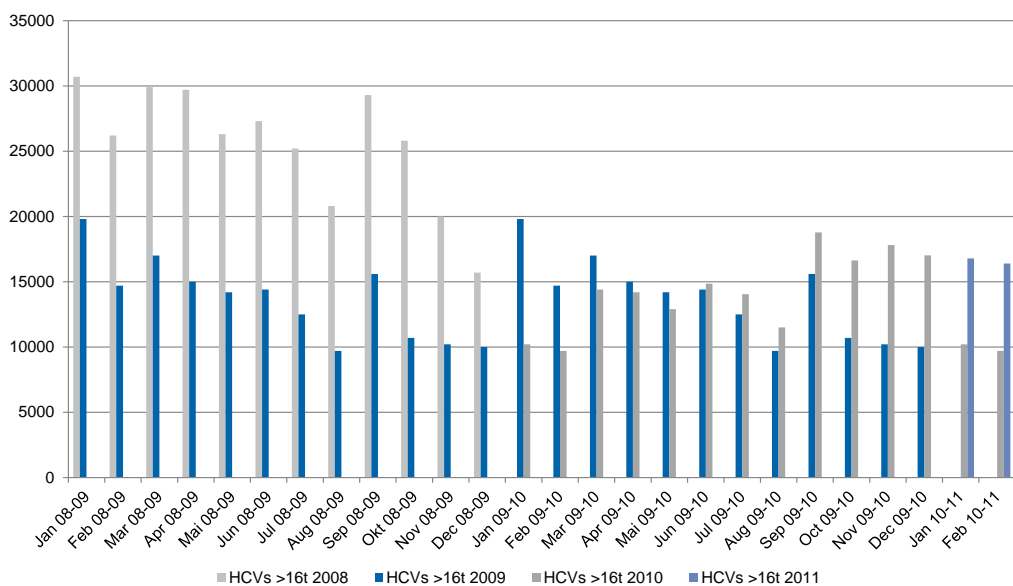
Nyregistreringen av fordon på den svenska marknaden fortsatte att visa en uppåtgående trend. Jämfört med samma period året innan ökade nyregistreringarna av personbilar under första kvartalet 2011 med 18 procent, medan ökningen för lätta och tunga lastbilar uppgick till sammanlagt 35 procent, enligt Bil Sweden. Noterbart var också att dieselfordonens andel av de totala nyregistreringarna var drygt 60 procent, jämfört med 47,7 procent första kvartalet 2010. Försäljningen av bränslesnåla bilar ökar också kraftigt i Sverige. Andelen nyregistrerade personbilar med koldioxidutsläpp på högst 120g/km respektive högst utsläpp på 140g/km, ökade med cirka 78, respektive cirka 61 procent under mars månad. Däremot minskade den totala andelen miljöbilar något och nyregistreringarna av miljöbilar första kvartalet uppgick till drygt 35 procent jämfört med nära 36 procent året innan.

Även på andra marknader redovisade den ena av de båda stora lastvagnstillverkarna, Volvo Trucks, en god försäljningsutveckling under årets första två månader. På de europeiska marknaderna steg försäljningen ackumulerat med 117 procent jämfört med föregående år. Motsvarande siffra var för Nordamerika 114 procent, Sydamerika 53 procent och Asien 60 procent. Andra positiva nyheter kom från Volvo Personvagnar i mars, då företaget aviserade nyanställning av 1 200 personer, varav 1 000 i Göteborg och 200 i belgiska Gent. Samtidigt förutser bolaget att ytterligare arbetstillfällen kan komma i Göteborg, på grund av den nye ägaren Geelys satsningar i Kina.

Kring Saab Automobile ökade däremot osäkerheten på nytt, när den hittillsvarande VD'n i mars tillkännagav sin avgång och media rapporterade om likviditetsproblem.

I kölvattnet på fordonstillverkarnas återhämtning har också läget för deras leverantörer, som drabbades hårt under recessionen, ljusnat till följd av stigande volymer. Den positiva bilden grumlades dock av en allt mer utbredd trend hos kunderna att kräva allt längre betaltider. 30 dagars kredit har tidigare varit det vanliga, men nu har Kontinentaleuropas långa kredittider, upp till 120 dagar, börjat sprida sig även till Sverige. Det riskerar att slå hårt mot konkurrenskraften hos företagen i fordonskomponentindustrin.

Nyregistrerade lastbilar i EU per månad, 2008 – feb, 2011



Källa: Bil Sweden

### *Globala kriser skapar osäkerhet*

Händelseutvecklingen i Nordafrika och Mellanöstern och den stora jordbävningen i Japan har präglat årets första månader och skapat ett osäkerhetsläge vars konsekvenser ännu är svåra att förutse. Jordbävningen i Japan innebar inledningsvis att fordonsindustrin där i stort sett lamslogs. Såväl Toyota som Honda och Nissan tvingades stänga fabriker som följd. Mot slutet av mars aviserade Toyota att produktionen kommer att återupptas mot mitten av april – maj vid de stängda anläggningarna. Produktionen av hybridbilar återupptogs dock redan mot slutet av mars. Samtidigt rådde en fortsatt osäkerhet kring situationen för komponenttillverkare i drabbade områden, både vad gäller mänskliga och materiella förluster. I vilken mån oroligheterna i Nordafrika och Mellanöstern får följder på råolje- och bensinpriset är svårt att bedöma, men en fortsatt konjunkturförbättring kan också bidra till ett tryck uppåt på bränslepriserna.

De kortsiktiga försäljningstrenderna skiljer sig fortfarande åt mellan marknaderna. I Europa har personbilsförsäljningen gått tillbaka under januari/februari i Grekland, Italien, Polen, Portugal, Spanien och Storbritannien. På de största marknaderna, Frankrike och Tyskland ökade dock försäljningen, i Tyskland med preliminärt 16 procent och i Frankrike med preliminärt 11 procent. För EU som helhet backade försäljningen något, med 0,3 procent.

Kommersiella fordon hade en betydligt starkare utveckling, men från ett sämre utgångsläge. I EU som helhet ökade nyregistreringarna med 18 procent sammantaget för lätta, mellantunga och tunga lastfordon samt bussar. Även här var det stora tapp i Grekland, Irland, Portugal samt Slovakien och en begränsad tillbakagång i Spanien. I Tyskland var dock uppgången hela 40 procent, tätt följt av Storbritannien med 38. Frankrikes uppgång blev cirka 14 procent.

Asien, med Kina som tillväxtmotor, fortsätter att driva upp den globala aktiviteten. Den kinesiska konsumtionsnivån i förhållande till BNP ligger fortfarande långt under USA's (45 procent mot 65 procent) vilket ger fortsatt utrymme för ökade volymer. Flera positiva tecken i omvärlden kan bidra till att stärka optimismen.

Efterfrågan på hybridfordon ökar fortsatt. Under kvartalet tillkännagav Volvo Lastvagnar att produktion av tunga hybridlastbilar kommer att inledas i juni för leverans till 13 utvalda marknader i Europa under 2011 till 2013. Antalet är till att början begränsat men produkterna möter en allt större efterfrågan enligt bolaget.

Den stora internationella bilsalongen i Genève hade i år temat Den gröna visionen. I den "Gröna salongen" medverkade 36 tillverkare med utställningsobjekt, av dem 17 världspremiärer. Fordon med alternativa tekniker och framdrivning fick mycket uppmärksamhet.

## **Investeringsaktivitet under kvartal 1, 2011**

### *Investeringspropåer*

Under kvartalet har Fouriertransform tagit emot omkring 35 investeringsansökningar och lämnat avslag på 19. Det noterades under kvartalet ett ökat intresse från bolag i tillväxt- och mogen fas och Fouriertransform har under kvartalet haft åtskilliga möten med bolag i denna kategori.

Fouriertransforms ansökningsportfölj innehåller nu ett 50-tal ansökningar varav 20 är under investeringsberedning.

### *Nya investeringar*

Under kvartalet investerade Fouriertransform 8,1 Mkr i Vicura AB i Trollhättan, vilket beslutades föregående kvartal. Vicura är ett teknikutvecklingsföretag som bildades vid årsskiftet och är en avknoppning av den transmissionsutvecklingsavdelning som byggdes upp inom Saab under den tidigare ägaren GM. I och med bildandet tar företaget över cirka 50 ingenjörer från Saab Powertrain. Bolaget finansieras av ett konsortium under ledning av Fouriertransform som bland andra består av ALMI Företagspartner Väst AB. Vicura ska utveckla transmissionssystem, för den internationella fordonsindustrin inklusive Saab.

I samband med investeringen blev Fouriertransform den enskilt störste ägaren.

### *Följdinvesteringar*

Under kvartalet investerade Fouriertransform 3,2 Mkr i Effpower AB genom ett konvertibellån. Fouriertransforms kapitalandel i bolaget påverkades inte av investeringen.

Fouriertransform betalade 2,5 Mkr i borgensåtagande som avtalats med NovaCast Technologies AB's långgivare.

## Viktiga händelser i portföljbolagen under kvartal 1, 2011

NovaCast Technologies AB begärdes i konkurs den 4 mars 2011 då bolaget på grund av dålig lönsamhet hamnat i akuta likviditetsproblem. Fouriertransform bevakar konkursen och har för ordningens skull också genomfört en analys av händelseförloppet.

Fouriertransform investerade i februari, 2010 41,7 Mkr inklusive direkt hänförliga kostnader i en riktad nyemission. I oktober, 2010 lämnade Fouriertransform även en bankgaranti på 2,5 Mkr som betalats, innebärande att totalt 44,2 Mkr investerats i bolaget.

Hela det investerade beloppet på 44,2 Mkr, motsvarande bokfört värde, skrivs av och belastar därmed resultatet för kvartalet.

## Övriga aktiviteter under kvartal 1, 2011

### *Nya medarbetare / lokaler*

Under kvartalet har tre nya medarbetare påbörjat sin anställning, en Investment Director och två Investment Managers, alla med erfarenhet från fordons- och riskkapitalbranschen. Fouriertransform har nu totalt 10 medarbetare.

I mars flyttade Fouriertransform in i nya lokaler i Göteborg.

### *Positionering*

Under kvartalet har Fouriertransform haft åtskilliga möten med industribolag och potentiella syndikerings-partners i enlighet med det fortsatta positioneringsarbetet. Mötena mottogs positivt och en dialog har etablerats med flertalet aktörer.

## Ekonomisk utveckling under kvartal 1, 2011

### *Resultat*

Kvartalets resultat efter skatt uppgick till -44,9 Mkr. I resultatet ingår inte orealiserade övervärden i aktiefonder på 22,4 Mkr.

Kostnaderna uppgår till -10,1 Mkr och hänför sig främst till projekt- och konsultkostnader samt personalkostnader.

Hela det bokförda värdet på portföljbolaget NovaCast Technologies AB, 44,2 Mkr, skrivs av då bolaget i mars begärdes i konkurs.

Ränteintäkterna på 10,0 hänför sig till avkastning på kortfristiga placeringar i räntefonder samt obligationer. Orealiserade övervärden i aktiefonder på 22,4 Mkr ingår inte.

Räntekostnaderna på -0,6 Mkr hänför sig till kursdifferenser i likvida medel och fordringar på portföljbolag.

### *Kassaflöde*

Det totala kassaflödet under kvartalet uppgick till -48,7 Mkr. Investeringar i portföljbolag uppgick till -43,0 Mkr varav -27,0 Mkr avser betalning av en investering från föregående kvartal. Bolagets likvida medel och kortfristiga placeringar, aktie- och räntefonder, uppgick till 2 689 Mkr vid kvartalets slut.

### *Eget kapital*

Den 31 mars uppgick eget kapital till 2 968,0 Mkr varav kvartalets resultat utgjorde -44,9 Mkr.

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

**Fouriertransforms investeringar per 31 mars, 2011**

Fouriertransform har per den 31 mars, 2011 tagit beslut att investera i 10 bolag; PowerCell Sweden AB, Norstel AB, NovaCast Technologies AB, FlexProp AB, EffPower AB, Alelion Batteries AB, El-Forest AB, Max Truck AB, Applied Nano Surfaces AB samt Vicura AB. Investeringen i NovaCast Technologies AB har skrivits av i sin helhet innebärande att portföljen per 31 mars består av nio bolag. Beslut har tagits om 361 Mkr i investeringar varav totalt 330 Mkr har utbetalats inklusive direkt hänförliga kostnader. Investerat belopp varierar mellan 7 Mkr för Max Truck och 104 Mkr för Norstel.

Sju av investeringarna ligger inom huvudområdet Hållbara Fordon och två inom huvudområdet Effektivare produktion.

**Portföljsammanställning per 31 mars, 2011**

	Ort	Initial investering	Bokfört värde (Tkr)	Kapitalandel
Powercell Sweden AB	Göteborg	Okt, 2009	38 461 <sup>1)</sup>	17 %
Norstel AB	Norrköping	Feb, 2010	103 537	76 % <sup>2)</sup>
FlexProp AB	Halmstad	Feb, 2010	10 315	37 %
Effpower AB	Göteborg	Feb, 2010	43 745	13 %
Alelion Batteries AB	Nödinge	Juni, 2010	28 987	27 %
El-Forest AB	Sundsvall	Juni, 2010	20 286	36 %
Max Truck AB	Östersund	Jul, 2010	7 583	35 %
Applied Nano Surfaces Sweden AB	Uppsala	Dec, 2010	9 172	27 %
Vicura AB	Trollhättan	Jan, 2011	10 260	92 % <sup>3)</sup>
<b>Total</b>			<b>272 346</b>	

1) nedskrivet med 25 % Q4, 2010 med -12,8 Mkr

2) andelen röster uppgår till 48 %

3) motsvarar andelen röster, men överstiger endast tillfälligt 50 %

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

Bolaget utvecklar och distribuerar avancerade bränslecellsystem för transportindustrin och vissa andra högteknologiska marknader. Företaget, som har sin grund i Volvokoncernens utvecklingsprojekt för bränsleceller ska genom utveckling, produktion och försäljning påskynda introduktionen av bränsleceller på marknaden.

[www.powercell.se](http://www.powercell.se)

**NORSTEL<sup>+</sup>****Norstel AB – ny teknik för hybridfordon**

Bolaget utvecklar SiC-wafers, som är en betydelsefull beståndsdel för en framgångsrik utveckling och produktion av miljövänliga hybridfordon. Resultaten, i förening med en modern utvecklings- och produktionsanläggning, utgör en bra bas för en snar marknadsintroduktion.

[www.norstel.com](http://www.norstel.com)

**FlexProp AB – robusta gripdon med reducerad vikt**

Bolaget är specialiserat på att utveckla och sälja lätta och robusta fixturer och gripdon i kompositmaterial till framförallt fordons- och flygindustrin. Tack vare bolagets specialkunskaper inom kompositmaterial kan man reducera vikten på produkterna till, i vissa fall, mindre än en tiondel av nuvarande vikt.

[www.flexprop.se](http://www.flexprop.se)

**Effpower AB – effektivt batteri för hybrider**

Bolaget utvecklar ett bipolärt bly/syra batteri som kan leverera hög effekt, är återvinningsbart och har lång livslängd till en kostnad av cirka 1/3 av dagens hybridbilsbatterier av nickel-metall hydrid. Detta gör batteriet lämpligt för såväl start/stop-funktioner som för mikro/mild hybrid lösningar.

[www.effpower.com](http://www.effpower.com)

**Alelion Batteries AB - energilagringssystem till fordonsindustrin**

Bolaget utvecklar, tillverkar och marknadsför kompletta energilagringssystem till främst fordonsindustrin. Systemen är till största delen baserade på litiumjärnfosfat-batterier och ingår idag bland annat i elbilen Fiat 500.

[www.alelion.com](http://www.alelion.com)

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

Bolaget har utvecklat världens första skogsmaskin med seriell el-hybrid-teknologi, en teknologi som möjliggör en rad miljöförbättrande åtgärder. Skogsmaskinen, en så kallad skotare som transporterar virke från avverknings- till upplagsplats, drivs av ett nytt maskinkoncept där varje enskilt hjul drivs av elmotorer monterade på hjulaxlarna vilket minskar bränsleförbrukning, koldioxidutsläpp samt minskar skador i skogen.

[www.el-forest.se](http://www.el-forest.se)

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

Bolaget utvecklar en eldriven truck som kan röra sig i alla fyra riktningar från stillastående och rotera runt sin egen axel. Detta innebär att trucken kräver avsevärt mindre utrymme än konventionella truckar. Det ger en betydligt kortare färdväg och möjliggör ett mycket bättre utnyttjande av lageryta.

[www.maxtruck.se](http://www.maxtruck.se)



Applied Nano Surfaces

**Applied Nano Surfaces Sweden AB – unik teknologi för minskade friktionsförluster**

Bolaget har utvecklat en unik teknik för att skapa ytbeläggningar med friktions- och nötningsförbättrande egenskaper på stål- och gjutjärnsytor i mekaniska system. Applied Nano Surfaces teknologi möjliggör storskalig industriell produktion av belagda komponenter till en bråkdel av kostnaden för motsvarande beläggningar.

[www.appliednanosurfaces.com](http://www.appliednanosurfaces.com)



**Vicura AB – transmissionsutvecklarna från SAAB**

Vicura är en avknoppning av den transmissionsutvecklingsavdelning som byggdes upp inom Saab under den tidigare ägaren GM. Det nya fristående bolaget bedriver utveckling inom transmission för den internationella fordonsindustrin, främst inom DCT, som är en dubbelkopplad växellåda som förenar den låga bränsleförbrukningen av en manuell växellåda med komforten av en automatlåda.

[www.vicura.se](http://www.vicura.se)



**Redovisningsprinciper**

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

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

Kortfristiga placeringar exkluderar eventuella orealiserade övervärden.

**Risker och osäkerhetsfaktorer**

För en beskrivning av för bolaget väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen i årsredovisningen för 2010.

**Kreditfaciliteter**

Fouriertransform AB har inga utnyttjade kreditfaciliteter.

**Transaktioner med närstående**

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

**Kort om Fouriertransform**

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

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

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

**Bilagor**

Resultaträkning & kassaflödesanalys  
Balansräkning & förändring av eget kapital

Stockholm den 18 april, 2011

**Kontaktperson för ytterligare information**

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

**Rapporttillfällen för verksamhetsåret 2011**

Andra kvartalet	2011-07-19
Tredje kvartalet	2011-10-25
Fjärde kvartalet samt bokslutkommuniké	2012-02-10

# Resultaträkning och kassaflödesanalys

Resultaträkning, Tkr	Kvartal 1, 2011	Kvartal 1, 2010	Förändring, %
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	-3 566	-4 051	12
Personalkostnader	-6 387	-3 208	-99
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-142	-13	-
Summa rörelsens kostnader	-10 095	-7 272	-39
Rörelseresultat	-10 095	-7 272	-39
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Nedskrivning portföljbolag	-44 201	-	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10 046 <sup>1)</sup>	3 607	182
Räntekostnader och liknande resultatposter	-627	-	-
Summa resultat från finansiella poster	-34 782 <sup>2)</sup>	3 607	-
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-44 877</b>	<b>-3 665</b>	-
Skatt på periodens resultat	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-44 877</b>	<b>-3 665</b>	-

1) huvudsakligen återföring av nedskrivning på räntefonder om 9,0 Mkr

2) exkluderar orealiserade övervärden i kortfristiga placeringar på 22,4 Mkr

Kassaflödesanalys, Tkr	Kvartal 1, 2011	Kvartal 1, 2010
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat före finansiella poster	-10 095	-7 272
Avskrivningar	142	13
Erhållen samt erlagd ränta på kortfristiga placeringar	1 058	3 172
Betald bolagsskatt	-11 397	-438
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	16 435	735
Ökning/minskning leverantörsskulder	-615	290
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder	188	954
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-4 284</b>	<b>-2 546</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-1 082	-1 419
Investeringar i portföljbolag	-43 051	-201 876
Kursdifferenser fordringar portföljbolag	-307	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-44 440</b>	<b>-203 295</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-48 724</b>	<b>-205 841</b>
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början</b>	<b>2 728 813</b>	<b>2 964 567</b>
Periodens kassaflöde	-48 724	-205 841
Annan ökning/minskning av bokförda värdet	8 989 <sup>1)</sup>	1 930
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar</b>	<b>2 689 078</b>	<b>2 760 656</b>

1) återföring av nedskrivning på räntefonder

## Balansräkning och förändring av eget kapital

Balansräkning, Tkr	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	3 115	1 438	2 175
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Investeringar i portföljbolag	272 346	245 821	300 866
Andra långfristiga fordringar	366	366	367
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>275 827</b>	<b>246 187</b>	<b>303 408</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	79	-	120
Aktuella skattefordringar	7 819	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	10 056
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 907	4 739	9 244
<b>Kortfristiga placeringar</b>			
Kortfristiga placeringar	2 669 395	2 755 170	2 695 244
Kassa och bank	19 683	5 486	33 569
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 699 883</b>	<b>2 765 395</b>	<b>2 748 233</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 975 710</b>	<b>3 013 020</b>	<b>3 051 641</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	3 000 100	3 000 100	3 000 100
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserat resultat	12 782	8 256	8 256
Periodens resultat	-44 877	-3 665	4 526
<b>Summa eget kapital</b>	<b>2 968 005</b>	<b>3 004 691</b>	<b>3 012 882</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	2 934	1 292	3 549
Aktuella skatteskulder	-	3 525	3 578
Övriga kortfristiga skulder	1 564	565	27 950
Upplupna kostnader	3 207	2 947	3 682
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>7 705</b>	<b>8 329</b>	<b>38 759</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 975 710</b>	<b>3 013 020</b>	<b>3 051 641</b>
Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	2 500

Förändring av eget kapital, Tkr	Aktiekapital	Övrigt fritt eget kapital	Summa eget kapital
Eget kapital 2010-12-31	3 000 100	12 782	3 012 882
Periodens resultat	-	- 44 877	- 44 877
<b>Eget kapital 2011-03-31</b>	<b>3 000 100</b>	<b>-32 095</b>	<b>2 968 005</b>

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