

 Fouriertransform

Verksamheten 2010

Innehåll

Året som gick – 2010	1
VD-ord	2
Vision, mål och strategier	4
Omvärlden och trender	6
Investeringsverksamheten	8
Våra portföljbolag	10
Alelion	10
Applied Nano Surfaces	11
Effpower	12
El-Forest	13
FlexProp	14
Max Truck	15
Norstel	16
PowerCell	17
Vicura	18
Hållbarhet	19
Bolagsstyrning	22
Ordförande har ordet	22
Bolagsstyrning under året	23
Styrelse	24
Medarbetare	25
Räkenskaper	26

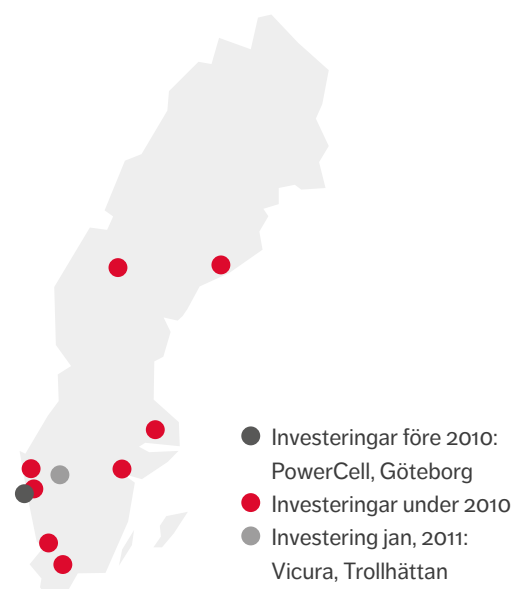


För mer information se
www.fouriertransform.se

Året som gick – 2010

Fouriertransform är ett av staten helägt venture capital-bolag med uppdrag att på kommersiella grunder stärka det svenska fordonsklustrets internationella konkurrenskraft. I uppdraget ingår även att vara en aktiv ägare som bidrar till att bolagens kommersialisering och fortsatta tillväxt sker på ett strukturerat och framgångsrikt sätt. Bolaget tillför kapital och kompetens genom kvalificerade styrelserepresentanter, såväl egna medarbetare som personer i Fouriertransforms nätverk, i alla delägda bolag.

- Årets resultat efter skatt uppgick till 4,5 Mkr (8,2 Mkr)
- Det totala kassaflödet uppgick till -196,3 Mkr (2 966,5 Mkr), varav investeringar i portföljbolag -269,7 Mkr (-43,9 Mkr) inklusive direkt hänförliga kostnader
- Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets slut uppgick till 2 729 Mkr (2 965 Mkr)
- Bokfört värde på den totala investeringsportföljen om nio bolag uppgick till 300,9 Mkr (43,9 Mkr)
- Under 2010 investerade Fouriertransform i nedanstående åtta bolag.
- Fouriertransforms portföljbolag NovaCast Technologies AB begärdes i konkurs i mars, 2011 på grund av dålig lönsamhet och akut likviditetsbrist. Fouriertransform har investerat totalt 44,2 Mkr i NovaCast.



Investeringar under 2010

Företag	Fas	Huvudområde	Verksamhet	Ort
Alelion	Early stage	Hållbara fordon	Energilagringssystem till fordonsindustrin	Nödinge
Applied Nano Surfaces	Early stage	Effektivare produktion	Unik teknologi för minskade friktionsförluster	Uppsala
Effpower	Early stage	Hållbara fordon	Effektivt batteri för hybrider	Göteborg
El-Forest	Early stage	Hållbara fordon	Skogsmaskin med seriell el-hybrid teknologi	Örnsköldsvik
FlexProp	Early stage	Effektivare produktion	Robusta gripdon med reducerad vikt	Halmstad
Max Truck	Start-up	Hållbara fordon	Eldriven truck med unik rörlighet	Östersund
Norstel	Early stage	Hållbara fordon	Ny teknik för hybrid-fordon	Norrköping
NovaCast	Expansion	Effektivare produktion	Gjuteritekniksystem och -produkter	Tyringe

Fouriertransform – en etablerad aktör i det svenska fordonsklustret

2



”Fouriertransform har under det gångna året etablerat sig som en långsiktig industriell och finansiell partner till bolag inom den svenska fordonsbranschen. Satsningarna har hittills mest varit i tidig fas men framför oss ser vi ett ökat deltagande även i omstruktureringar och avknoppningar av verksamheter i tillväxtfas och mogen fas.”

2010 var det första hela verksamhetsåret i Fouriertransforms historia. Året präglades av ett intensivt arbete med att få en komplett organisation på plats, att marknadsföra verksamheten externt och att utveckla vår egen ägarmodell och strategiska inriktning. Samtidigt har vi hanterat och analyserat ett stort antal investeringspropåer och sammanlagt har styrelsen fattat beslut om tio investeringar sedan hösten 2009 på totalt 356 Mkr.

Fouriertransforms uppbyggnad har skett i en omvärld där utvecklingen för många svenska bolag blev mer positiv än vad vi vågat hoppas på, särskilt jämfört med vad vi såg under 2009. Tillväxten i Sverige blev bättre än förväntat och för for-

donsindustrins underleverantörer var de ändrade ägarförhållandena i Saab Automobile och Volvo PV glädjande nyheter som innebär att delar av inköpsplattformarna åter flyttas tillbaka till Sverige.

Samtidigt visade Fouriertransforms seminarier runt om i landet att finansieringen kvarstår som en central fråga för både små och medelstora företag, särskilt när bankerna inte längre i samma utsträckning som tidigare erbjuder finansiering.

För fordonstillverkarna präglades året också av ett ökat fokus på tillväxtmarknaderna i Asien. Försiktiga signaler kunde även noteras om en stegvis återhämtning, om än i

långsammare takt, i både Europa och USA. Men många osäkerhetsfaktorer som kan verka tillväxt- och lönsamhetshämmande kvarstår in på detta år 2011.

Efter en grundlig marknadsanalys av de globala makrotrenderna i fordonsbranschen har vi identifierat ett antal särskilt attraktiva segment och specifikt sådana där det finns goda förutsättningar för just svensk industri.

"Mot slutet av året ökade investeringsviljan bland de svenska fordonstillverkarna."

Huvudtrenderna inom fordonsindustrin är den utveckling som nu sker inom områdena Hållbara fordon, Intelligens i fordon och Effektivare produktion. Vad som gör dessa särskilt attraktiva för Sverige är att här finns redan svensk spetskompetens och följaktligen en potential för svensk industri att hävda sig väl internationellt även i framtiden. De investeringar som Fouriertransform gjort hittills rymmer alla inom kategorierna Hållbara fordon och Effektivare produktion, bl a inom avancerade energilösningar och batteri- och bränslecellsteknik, minskade friktionsförluster och effektiva transmissionssystem.

Fouriertransform kommer naturligtvis också att fortsatt vara öppna för investeringspropåer inom andra områden som vi identifierat i vårt strategiska analysarbete.

Årets snabba uppbyggnad av organisation och processer har möjliggjort en effektiv hantering av Fouriertransforms deal-flow. Cirka 250 ansökningar har behandlats sedan starten och en rad möten med företagare har genomförts under året. Vår ansökningsportfölj innehåller nu 50 ansökningar varav 20 är under investeringsberedning.

Ur ett investeringsperspektiv är det också positivt att investeringsviljan mot slutet av året visade tecken på att öka bland de svenska fordonstillverkarna. Fouriertransform har fått in förslag från flera bolag om medverkan vid omstruk-

tureringar och avyttringar inom tillväxtfas och mogen fas. Fouriertransforms beslut att bilda ett bolag, Vicura AB, med nyckelpersoner för Saab Automobiles avdelning för transmissionsutveckling är ett sådant exempel. Genom denna investering som skedde i januari 2011, behålls därmed en unik kunskap på området i Sverige.

Efter ett drygt år som VD för Fouriertransform känner jag en stark tilltro till att vi har ett företag som på ett tillfredställande sätt kan möta behoven av finansiering av investeringar och omstruktureringar inom svensk fordonsindustri. Till detta bidrar den industriella och finansiella kompetens som vi haft förmånen att kunna rekrytera till verksamheten.

Vi har därutöver ett starkt externt nätverk av erfarna personer från industrin med gedigen kompetens som kommer att bidra, inte minst i portföljbolagens styrelser, till en god ägarstyrning och en starkt affärsmässighet i alla våra investeringar.

Efter en inledande medial osäkerhet kring vår roll, uppfattas Fouriertransform idag som en respekterad aktör på den svenska marknaden. Vi anser oss nu vara en del av det svenska fordonsklustret och kommer att kunna spela en långsiktig industriell roll som bidrar till att stärka dess konkurrenskraft.

Stockholm den 17 mars, 2011



Per Nordberg
VD

Affärsmässighet och industriellt kunnande

Genom affärsmässighet och industriellt kunnande ska Fouriertransform bidra till att stärka framtidstron i den svenska fordonsindustrin. Vår investeringsprocess kännetecknas av öppenhet och en konstruktiv dialog. Tydliga processer skapar handlingskraft, så att vi snabbt kan agera på möjligheter och åstadkomma resultat i våra investeringar.

4

Uppdrag

Fouriertransform är ett statligt venture capital-bolag med uppdrag att på kommersiella grunder stärka det svenska fordonsklustrets internationella konkurrenskraft.

I uppdraget ingår även att vara en aktiv ägare som bidrar till att bolagens kommersialisering och fortsatta tillväxt sker på ett strukturerat och framgångsrikt sätt. Fouriertransform tillför kompetens genom kvalificerade styrelserepresentanter, såväl egna medarbetare som personer i Fouriertransforms nätverk, i alla delägda bolag.

Vision

Fouriertransform bidrar till en framgångsrik svensk fordonsindustri med internationell konkurrenskraft.

Mål

Fouriertransforms mål är att stärka och vitalisera det svenska fordonsklustret. Fouriertransform ska ge marknadsmässig avkastning till ägaren och bidra till en hållbar utveckling, genom att bland annat investera i bolag/projekt med en hållbarhetsdimension.

Finansiellt mål

Fouriertransform ska vara en långsiktig industriell partner som investerar på kommersiella grunder med ett avkastningsmål på 10–15 procent per år.

Strategier

Fouriertransforms övergripande strategi är att investera kapital och vara aktiva ägare i fordonsrelaterade företag med innovativa och kommersialiserbara produkter och tjänster. För att åstadkomma detta utgår Fouriertransform från fyra strategiska byggstenar:

• Marknad

Det vill säga den spelplan där Fouriertransform verkar genom sitt uppdrag, i relation till hur de globala trenderna ser ut och vad som är Sveriges situation och styrka.

• Investeringsprocess

En väl dokumenterad investeringsprocess, från första kontakt till värdeskapande exit, klarlägger ansvar, uppföljning och kontroll och säkerställer kvaliteten i investeringsbesluten.

• Kompetens, nätverk, positionering

Fouriertransform är en delägare som bidrar med kompetens, nätverk och en god ägarstyrning som ökar portföljbolagens trovärdighet.

• Administrativ plattform

En viktig strategisk byggsten för att stödja och säkerställa hög kvalitet i arbetssätt och arbetsrutiner och för att skapa kostnadseffektiva processer i en liten organisation.

Strategiska investeringsområden

Med de strategiska byggstenarna som grund har Fouriertransform identifierat nio strategiska investeringsområden, varav tre har identifierats som viktigast och där bolaget aktivt ska söka investeringsobjekt:

• Hållbara fordon

Till exempel inom batteriteknik, hybridsystem, förbrännings/motorteknik, material- och energieffektivare teknik.

• Intelligens i fordon

Det innebär intelligenta funktioner i såväl lastvagnar som personbilar som bygger dels på en teknisk plattform i fordonet, dels innehållstjänster möjliggjorda av plattformen.

• Effektivare produktion

Till exempel områden inom grön produktion, med lönsamhetspotential utifrån växande miljörelaterade drivkrafter såsom energieffektivitet, utsläpp, återanvändning och avfall.

Urvalet av fokusområden ska ses ur ett svenskt perspektiv, där hållbarare och intelligentare fordon samt effektivare produktion är särskilt attraktiva på grund av de styrkor som finns inom det svenska fordonsklustret.

Även innovativa projekt inom övriga sex strategiska investeringsområden kan komma ifråga, såsom Tryggare fordon, Fordon med identitet/attraktivitet, Kostnadseffektivare fordon, Kundtjänster, Företagstjänster och Effektivare validering/verifiering. Inkomna investeringspropåer på sådana områden analyseras och utvärderas på sedvanligt sätt.



Strategiska investeringsområden

1. Hållbara fordon	Batteriteknik Bränslecell Elektrisk drivlina Hybridsystem Förbrännings-motorteknik Materialteknik Energieffektivare teknik Recycling/återvinning Drivmedel-/energisystem
2. Intelligens i fordon	Tjänster i fordon ("innehållstjänster", "apps") Transportproduktivitet Trafikassistans Säkerhet Infotainment Mekatronik Fjärrdiagnostik Helt automatiserade fordon
3. Effektivare produktion	Produktionskoncept Logistik Verktyg Etablerad teknik Miljö
4. Tryggare fordon	Förarstöd och förvarning Fordonsstabilitet Undvika/reducera inverkan vid krock Personskydd Räddning efter krock
5. Fordon med identitet/ attraktivitet	Design, modellprogram Varumärke Användarvänlighet Individualisering
6. Kostnadseffektivare fordon	Produktkoncept Komponentkostnadsreduktion Kostnad för ägande
7. Kundtjänster – BtC	Transporttjänster Finansiering/försäkring Uthyrningstjänster Service/underhåll Tillbehörstjänster Begagnathandel
8. Företagstjänster – BtB	Operativa tjänster Kunskapskonsulting Resurstjänster IT stöd och verktyg
9. Effektivare validering/ verifiering	Simulering och virtuell provning Labbprovning Provbanor Prototypstillverkning

Brytningstid för fordonsindustrin

2010 blev ett bättre år än väntat för den svenska fordonsindustrin. Globalt kvarstår dock många utmaningar. Fortsatt osäkerhet råder om den framtida globala efterfrågan och generellt brottas branschen med överkapacitet och höga fasta kostnader.

6 2010 ett stabiliseringsår för svensk industri

Efter två år av svåra marknadsförhållanden och försvagad svensk industri var förväntningarna på 2010 mycket låga. 2010 blev dock mycket bättre än förväntat och en vändning kunde noteras redan tidigt under årets första månader. Den underliggande svenska ekonomin utvecklades starkare än många andra viktiga europeiska länders ekonomier. Nyförsäljningen av personbilar ökade kraftigt, jämfört med året innan, och nådde vid årets slut nästan 2008 års nivåer. Lastbilsförsäljningen, som drabbades av ett kraftigt ras 2008 och 2009, har inte haft samma goda återhämtning. En försiktig vändning kunde noteras från mitten av året i EU, men detta från en mycket låg nivå och det är fortfarande en bra bit kvar till 2008 års försäljningssiffror. För de svenska leverantörerna innebar vändningen som helhet att såväl orderingång som kapacitetsutnyttjande förbättrades successivt under året.

Under årets första kvartal skingrades osäkerheten vad gäller ägandet i både Saab Automobile och Volvo Car Corporation (VCC). Trots att framtiden kommer att se sig olika för de två bolagen bör de nya ägarförhållandena vara positiva för den svenska leverantörsbasen.

Europa och världen

I både Europa och USA rådde fortsatt oro på marknaderna och försäljningssiffrorna varierade från månad till månad. Mot slutet av året skedde dock en allmän stabilisering på de stora europeiska marknaderna och flera positiva tecken bidrog till att stärka optimismen.

Asien, med Kina som tillväxtmotor, fortsatte att driva upp den globala aktiviteten. Den kinesiska konsumtionsnivån i förhållande till BNP ligger på cirka 45 procent, vilket fortfarande är långt under USA:s, som är cirka 65 procent av BNP. Detta bör ge fortsatt utrymme för tillväxt och ökad efterfrågan i Kina. I december sänktes emellertid tillväxtprognoserna något för fordonsindustrin, sedan Peking, som andra stad efter Shanghai, beslutat om ett årligt tak för nybilsförsäljningen.

Utmaningen kvarstår dock för fordonsindustrin att tolka den framtida osäkra globala efterfrågan samtidigt som branschen idag lider av en betydande överkapacitet i tillverkning, korta produktlivsacykler och höga fasta kostnader. Detta är

idag det globala industriella problemet som får genomslag långt ned i leverantörsleden. Konsekvensen av osäkerheten, i kombination med överkapacitet, innebär ett behov av att minska den vertikala integrationen, skapa flexibilitet och att snabbt avyttra verksamheter som inte längre är förenliga med huvudverksamheten. Under andra halvåret såg Fourier-transform tecken på detta då flera fordonsbolag åter börjat planera för avyttring och genomförande av nya strukturaffärer.

Föränderliga marknader och krav på innovation

Fordonsindustrin befinner sig i en brytningstid som har flera dimensioner. Nyckelmarknader förflyttas geografiskt och

”Klart är att trenden mot miljövänligare teknik inom fordonsbranschen består och förstärks från år till år.”

nya marknader bidrar till snabbt föränderliga marknadskrav som även öppnar för nya aktörer och konstellationer.

Det råder även osäkerhet om vilka teknologier som har den största potentialen. Bilden här är ännu så länge divergerande. Klart är att trenden mot miljövänligare och effektivare teknik inom fordonsbranschen består och förstärks från år till år, något som sätter press på tillverkarna att ständigt driva innovation och produktutveckling. Det handlar såväl om energisnålare teknik som alternativa drivmedel såsom gas, el, bränsleceller och hybridfordon där dessa ingår. Men det kan också handla om exempelvis miljö- och klimatvänligare materialval och effektivare produktion.

Svensk spetskompetens med möjligheter

Sverige har ett starkt utgångsläge med två ledande tillverkare av tunga fordon och två större personbilstillverkare. Till detta kommer ett stort antal fordonsleverantörer inom många områden. Sammantaget ger det en bred kompetensbas att bygga på. Sverige har också en fördel i att det finns ett väl etablerat samarbete mellan universitet, högskolor, stat och industri.



”Fouriertransform är en av få aktörer som har resurser att driva kommersialisering av FoU-projekt specifikt för fordonsindustrin.”

Samtidigt är de svenska aktörerna små i ett globalt perspektiv och det innebär ett behov av att fokusera på områden där det finns verklig spetskompetens, för att lovande FoU-projekt ska kunna utvecklas till kommersiellt framgångsrika affärer.

Fouriertransform är en av få aktörer som har resurser att driva en sådan kommersialisering specifikt för fordonsindustrin och har utifrån en omfattande analys identifierat sina tre viktigaste strategiska investeringsområden, Hållbara fordon, Intelligens i fordon och Effektivare produktion. Inom

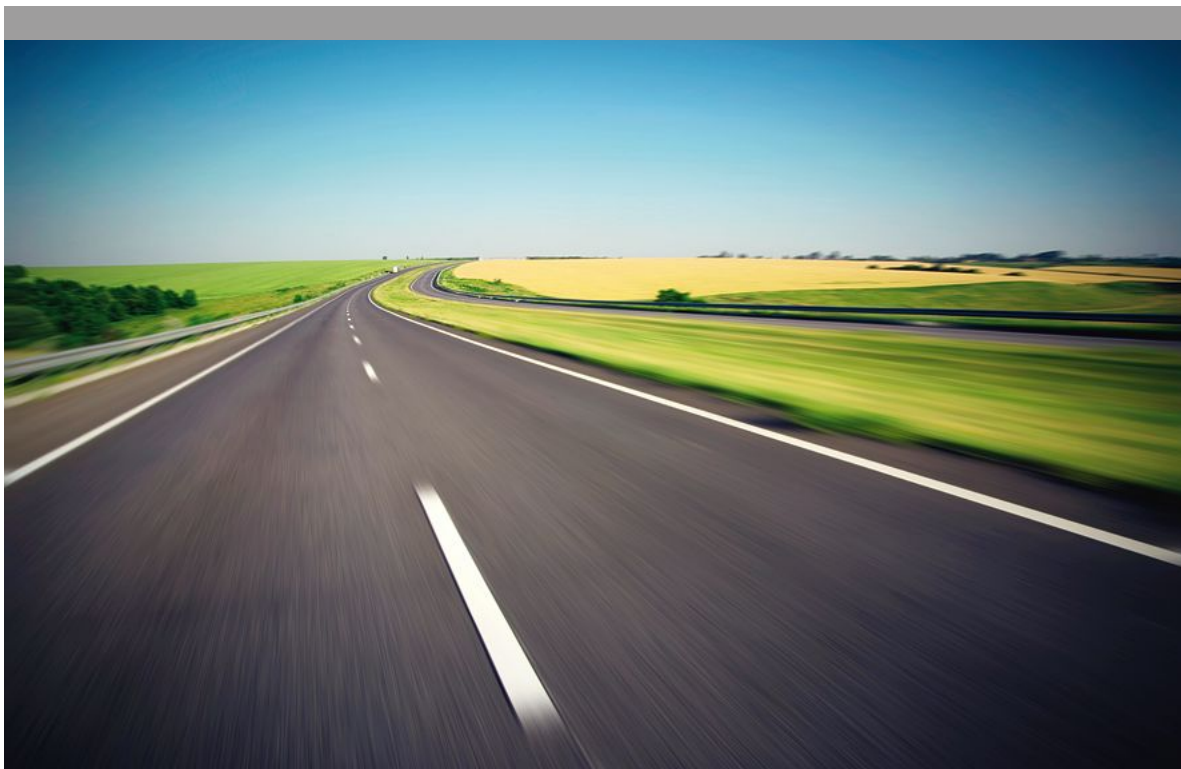
samtliga dessa områden finns en stor potential just i Sverige och följaktligen goda möjligheter att säkerställa en långsiktigt global konkurrenskraft för svensk fordonsindustri.

Sverige har redan idag god kompetens när det gäller hållbara fordon och därtill finns en stark miljömedvetenhet i svensk industri. Intelligens i fordon är ett tillväxtområde som kräver hög teknologisk nivå och där kan svensk industri kombinera fordons- och IT-kunnande. Effektivare produktion är också ett område där svenska företag har utvecklat en djup och bred kompetens.

Aktiv ägarmodell som bidrar till värdeskapande

Fouriertransforms investeringsverksamhet riktar sig till företag och projekt i det svenska fordonsklustret. Investeringarna sker på affärsmässiga grunder och med en stark profil inom områdena miljö och säkerhet. Genom kompetens, nätverk och god ägarstyrning bidrar bolaget till värdeskapande i våra portföljbolag.

8



Investeringsprofil

Fouriertransform är en finansiell, industriell och aktiv venture capital-aktör helt inriktad mot fordonsindustrin. Fouriertransform investerar från egen balansräkning och är en långsiktig ägare och partner. Målsättningen är att långsiktigt bygga värde i bolagets portföljbolag.

Med en hög industriell kompetens i ledning och styrelse, och med ett profilerat nätverk av industriella rådgivare, är Fouriertransform en del av den svenska fordonssektorn. Den finansiella kompetensen i ledning och styrelse är också en garant för att bolaget kan uppträda som en venture capital-aktör med hög professionalism.

Fouriertransform ska bidra till att stärka och vitalisera det svenska fordonsklustret. En viktig kompass i det uppdraget är en egen, väldefinierad framtidsbild av det svenska fordonsklustrets utmaningar och framtida möjligheter. Utifrån denna analys har bolaget lagt fast en investeringsstrategi som bäst tar till vara och vidareutvecklar de områden där bolaget ser särskilt goda förutsättningar att stärka svensk konkurrenskraft och skapa lönsam tillväxt.

Investeringsstrategi

Fouriertransform investerar kapital och är aktiva ägare i fordonsrelaterade företag med innovativa och kommersialiserbara produkter och tjänster.

Under det gångna året har Fouriertransform identifierat nio strategiska investeringsområden där bolaget bedömer att Sverige har särskilt goda förutsättningar inom sitt fordonskluster. De tre viktigaste områdena, Hållbara fordon, Intelligens i fordon och Effektivare produktion är särskilt attraktiva på grund av de styrkor och den spetskompetens som finns inom det svenska fordonsklustret och här kommer Fouriertransform proaktivt att söka investeringsmöjligheter.

Även innovativa projekt inom de övriga sex områdena är intressanta. Här handlar det om Fordon med "identitet", Tryggare fordon, Kostnadseffektivare fordon, Effektivare validering/verifiering och Kundtjänster och Företagstjänster. Inkomna investeringspropåer inom dessa områden analyseras och utvärderas på sedvanligt sätt efter våra investeringskriterier.

Investeringskriterier

De projekt som Fouriertransform investerar i ska ha anknytning till fordonsindustrin (dock inte flyg) och inom denna ram kan samtliga segment komma i fråga. En investering kan i princip ske i alla delar av värdekedjan, dvs. från material, komponenter, moduler och system till produkter och tjänster på eftermarknaden, och i alla faser, från tidig till mogen fas. Projekten ska ha anknytning till Sverige, med produktion och/eller utveckling inom landet.

Enstaka investeringar bör inte överstiga 5 procent av vårt totala kapital, dvs. 150 miljoner kronor. Normalt är vår maximala ägarandel 49 procent. Olika finansieringslösningar kan komma ifråga, såsom aktiekapital, vinstandelslån och annat ägarkapital.

En investering ska vara klart avskiljbar från eventuell annan verksamhet och den ska ha en hållbarhetsprofil.

En investeringspropå bedöms utifrån följande kriterier:

- Innovativ produkt eller tjänst med tillväxtpotential på den svenska och den globala marknaden
- Attraktiv underliggande marknad med tillväxt och goda utsikter till lönsamhet
- Drivande ledning med fokus på bolagets tillväxt och lönsamhet
- Samarbete med industriella partners som kan stötta bolagets kommersialisering och expansion
- Goda avyttringsmöjligheter.

Investeringsprocessen

Med investeringsprocessen menar Fouriertransform hela hanteringen av en investering, från första kontakt till exit. Med hjälp av en väl dokumenterad investeringsprocess säkerställer bolaget kvaliteten i investeringsbesluten och klarlägger ansvar, uppföljning och kontroll under hela inne-

havet. Genom en väl fungerande administrativ plattform eftersträvar bolaget också balans mellan hög kvalitet i arbetssätt, arbetsrutiner och kostnadseffektiva processer, samtidigt som bolaget kan förbli en flexibel och dynamisk organisation.

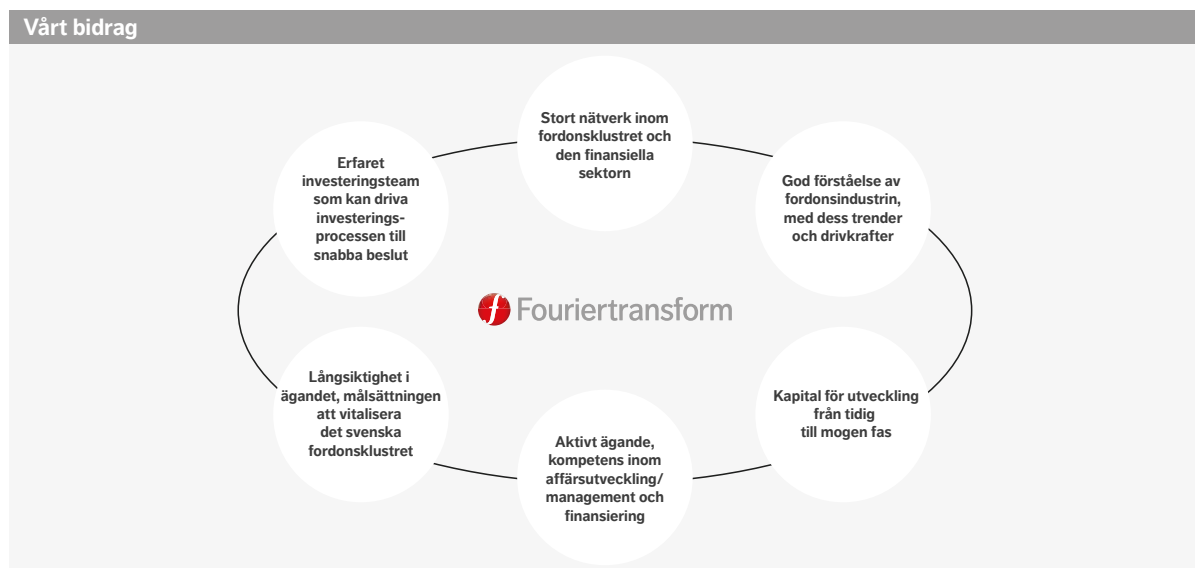
Fouriertransform ska vara en delägare som bidrar med kompetens, nätverk och en god ägarstyrning som ökar portföljbolagens trovärdighet. Denna ägarmodell är en del i vårt värdeskapande och central för vår framgång. Att kunna gå in som minoritetsinvestorare i ett bolags alla cykler, ibland som huvudägare, ibland som traditionell minoritetsägare ställer höga krav på vår organisation och ägarmodell.

Fouriertransforms investeringsansvariga har en central roll i hela investeringsprocessen. De identifierar och genomför investeringar, tar fram en värdeskapande plan för respektive bolag och engagerar och utvärderar externa styrelseledamöter. De ser också till att det finns en adekvat rapportering och utgör bollplank till VD och styrelseordförande.

Fouriertransform tillför kompetens genom kvalificerade styrelserepresentanter, såväl egna medarbetare som personer i Fouriertransforms nätverk, i alla delägda bolag.

Investeringsportföljen

Fouriertransform har en investeringsram om 3 miljarder kronor. Till och med februari 2011 har det beslutats om investeringar på totalt 356 miljoner kronor i tio bolag, av vilka den minsta investeringen är på 7 miljoner kronor och den största på cirka 103 miljoner. Portföljbolagen bestod vid årsskiftet av tre bolag inom området Effektivare produktion och reserande inom området Hållbara fordon. Tre av bolagen ligger tidigt i utvecklingsskedet och är så kallade start-up bolag, sex ligger i fasen early stage och ett i fasen expansion.



Alelion lämnar utvecklingsfasen och fokuserar på försäljning

2010 var ett omställningsår för Alelion. Från att ha varit ett utvecklingsbolag av kompletta energilagringssystem skapades ett automatiserat tillverknings-system och produktframtagningen effektiviserades genom ett nytt modulsystem. Verksamhetens fokus flyttade till marknadsbearbetning och försäljning.

10



Styrelsen för Alelion Batteries.

Faktaruta	
Fas	early stage
Område	hållbara fordon
Investeringstidpunkt	juni 2010
Ägarandel	27 procent
Bokfört värde	29 Mkr
Investeringsansvarig	Christian Zeuchner

Bolagsfakta	
Produkt	kompletta energilagringssystem
Ort	Nödinge
Antal anställda	19
VD	Torbjörn Sundström
Styrelseordförande	Hasse Johansson (fd chef FoU Scania AB)
Webbplats	www.alelion.com

Verksamheten

Alelion Batteries utvecklar, tillverkar och marknadsför kompletta energilagringssystem baserat främst på Litium-jon-batterier. Litium-jon-celler är i dag den teknologi för typen energibatteri som har högst energitäthet och drifttid i relation till sin vikt, vilket tillsammans med pris är de avgörande faktorerna för efterfrågan. Ett komplett energilagringssystem består av battericeller, mekanisk förbindning, dess kontroll och styrelektronik. Alelions produkter baseras på ett modulsystem som smidigt anpassas för att optimera kundens efterfrågade funktioner. Genom modulsystemet kan utvecklingsprojekt av en specifik applikation tillsammans med kund förkortas till en sjättedel av ett konventionellt projekt, det vill säga en till fyra månader.

Litium-jon-cellerna produceras av externa producenter, främst i Asien, men tillverkningen liksom systemintegrationen i kundens applikationer sker i Nödinge.

Alelions kunder är produkttillverkande bolag i Europa. Främst fokuserar bolaget på fordonsindustrin, men produkterna lämpar sig även för andra applikationer som städmaskiner, golfvagnar och kraftverk för förnybar energi. Alelions energilagringssystem ingår i dag bland annat i elbilen Fiat 500.

Marknad

Marknadspotentialen för energilagringssystem är stor, men batterierna är fortfarande relativt dyra, vilken medför att efterfrågan på kundernas produkter ännu är begränsad. Teknologin för Litium-jon-celler för stora system har endast används för kommersiellt bruk sedan 2008, men användningen förväntas öka under de kommande tio åren, eftersom

dagens forskning inte pekar på att någon annan teknologi kommer att kunna framvisa bättre prestanda till lägre prisen inom de närmaste tio till femton åren.

I och med att marknaden är relativt ny är det svårt att identifiera direkta konkurrenter till Alelion. Men konkurrensen hårdnar och nya bolag etableras samtidigt som befintliga batteritillverkare breddar sitt sortiment.

Året som gick

Under 2010 lämnade Alelion fokus på produktutveckling och investerade i utrustning för cellbearbetning för att bygga upp en produktionsanläggning för serietillverkning. Förutom en skräddarsydd produktionslinje utökade Alelion testutrustningen och förbättrade processerna för kvalitetskontroll.

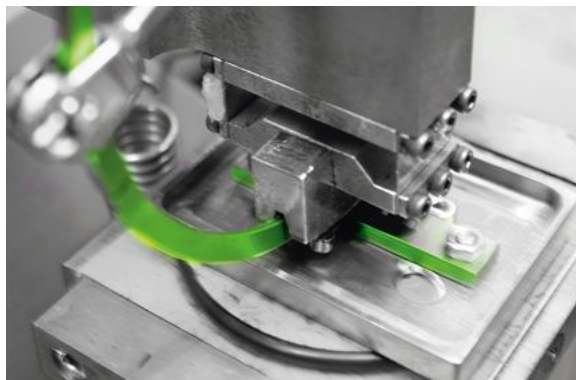
Det aktiva försäljningsarbetet startade i slutet av året och kommer under 2011 att intensifieras. Försäljningen sker främst inom den egna organisationen men ett visst samarbete med teknikkonsulter eftersträvas.

Genom den effektiva tillverkningsprocessen och fokus på försäljning har Alelion en bra bas för att lyckas med målen för 2011, att bygga upp kundrelationer och bli en erkänd leverantör på marknaden.



Applied Nano Surfaces undviker friktion

Applied Nano Surfaces har utvecklat en unik och patentsökt teknik för att skapa en ytbeläggning med extremt låg friktion. Därigenom kan man kraftigt reducera energiförbrukningen och förbättra olika produkters livslängd. Fördelar som är viktiga för bland andra fordonstillverkare, med vilka bolaget har flera viktiga utvecklingsprojekt. 2011 kommer första kunden att införa tekniken i sin produktion.



Pågående så kallad "Ring-on-liner test" för att mäta friktion och nötning.

Faktaruta

Fas	early stage
Område	effektivare produktion
Investeringstidpunkt	december 2010
Ägarandel	27 procent
Bokfört värde	9 Mkr
Investeringsansvarig	Christian Zeuchner

Bolagsfakta

Produkt	Metod för låg friktion
Ort	Uppsala
Antal anställda	7
VD	Mattias Karls
Styrelseordförande	Per Kågebjör
Webbplats	www.appliednanosurfaces.com

Verksamheten

Applied Nano Surfaces (ANS) har utvecklat en processteknik för att minimera friktionsförluster i mekaniska system. Tekniken baseras på ett ämne, volframdisulfid, som sedan 1960-talet används inom NASA för att minska friktionen. Detta fasta smörjmedel har tidigare inte används för tillverkning av industriella applikationer, eftersom det har varit dyrt och svårt att få ämnet att fästa på andra material. Men ANS har utvecklat en patentsökt teknik där volframdisulfid bildas i en kemisk process direkt på materialets yta.

Genom att skapa ett lågfriktionsskikt på rörliga delar i mekaniska system kan man kraftigt minska energiförbrukningen och därmed också energikostnaden. Mindre nötning på respektive del leder även till att produktens livslängd förlängs.

Beläggingsprocessen är enkel att integrera i kundens befintliga produktionsprocess, eftersom ytbeläggningen skapas mekaniskt i samband med tillverkning av produkten. I vissa fall kan tekniken till och med ersätta ett existerande produktionssteg och på så vis kan en belagd komponent skapas utan att förlänga produktionsprocessen. Kostnaden blir därför betydligt lägre än för konkurrerande tekniker.

Marknad

Alla branscher med mekaniska system är potentiella marknader för ANS beläggningsteknik. Fordonsindustrin är en viktig bransch med stort intresse för ökad bränsleeffektivitet. ANS ser en enorm potential. Men dessa kunder kräver också omfattande tester under lång tid. Inom andra branscher, exempelvis bergbörning, kan tekniken snabbare komma i drift, men volymerna är mindre. För en jämnare utveckling efter-

strävar ANS en balans mellan applikationsområden med kort respektive lång tid från utveckling till produktion.

I dag finns ingen liknande teknik på marknaden. Största konkurrensen är PVD-tekniken som är en relativt dyr och komplex metod.

Året som gick

Under 2010 fokuserade ANS på ett antal kundgemensamma verifieringsprojekt, där metoden provades på kundernas komponenter och effekterna mättes enligt deras önskade parametrar. Flertalet verifieringsprojekt avslutades under året, vilket bevisade att tekniken fungerar och gav önskade effekter. I dagsläget återstår att säkerställa att tekniken även fungerar i storskalig produktion.

Bland annat avslutade Volvo Powertrain och Scania verifieringsprojekt under 2010 och nu pågår planering kring hur metoden ska integreras i produktionen. Andra kunder som genomfört verifieringsprojekt är Finnveden Powertrain och Atlas Copco Secoroc. Hittills har ANS främst arbetat med nordiska kunder, men framöver kommer man även att marknadsföra sig mot resten av Europa och övriga världen.

Under 2011 kommer tyngdpunkten att ligga på att starta fler verifieringsprojekt för nya applikationsområden, men också på att införa tekniken i produktion hos den första kunden.



Applied Nano Surfaces

Effpower – batterier för hybridfordon och kompletta energilagringssystem

Under året genomförde Effpower en rad förberedelser inför seriell tillverkning av det patenterade Effpowerbatteriet för hybridfordon som förväntas kunna starta under 2012. Parallellt med utvecklingen av batteriet har bolaget byggt upp utveckling och produktion av kompletta energilagringssystem.

12



VD Per Svantesson tillsammans med Fouriertransforms Didier Schreiber.

Faktaruta	
Fas	early stage
Område	hållbara fordon
Investeringsstartpunkt	februari 2010
Ägarandel	13 procent
Bokfört värde	41 Mkr
Investeringsansvarig	Didier Schreiber

Bolagsfakta	
Produkt	hybridfordonsbatteri
Ort	Göteborg
Antal anställda	28
VD	Per Svantesson
Styrelseordförande	Ann-Christine Hvittfeldt
Webbplats	www.effpower.com

Verksamheten

Effpowers verksamhet består av utveckling, försäljning och produktion av batterier och kompletta energilagringssystem. I dagsläget koncentreras bolagets resurser främst på produktutvecklingens slutfas med fokus på testning och provning samt utvecklingen i olika kundprojekt.

Effpowerbatteriet, ett bipolärt bly-/syrabatteri, som är resultatet av mer än tjugo års forskning, konkurrerar med de nickel-metall-hybrid batterier som dagens hybridbilar använder, men kostar cirka en tredjedel av dessa. Batteriet är ett så kallat effektoptimerat batteri och lämpar sig för hybridbilar där man inte ställer krav på att fordonen skall kunna köras längre sträckor med ren eldrift.

Kompletta energilagringssystem omfattar förutom batteriet även styrsystem, kylningsfunktion, högspänningstekniken och eventuella batterilådor för inbyggnad i fordonen. I dessa system kan Effpower använda olika batteriteknologier för att optimera prestandan i en given kundapplikation.

Nyckelkomponenterna i batteriet, som den patenterade bipolära plattan, kommer seriemässigt att tillverkas i Effpowers nya anläggning i Göteborg, där också de kompletta systemen kommer att byggas ihop. Batterierna slutmonteras hos samarbetspartnern och delägaren Banner i Österrike.

Marknad

Marknadspotentialen för ellagring inom fordonsindustrin är på lång sikt stor, men storleken är svårdefinierad eftersom efterfrågan är beroende av hur prestandan kan utvecklas. Konkurrensen är hög, både från andra batteritillverkare och globala systemleverantörer.

Effpowers batteri har en välplacerad position inom en mycket intressant marknadsnisch och konkurrerar där med andra betydligt dyrare teknologier.

Effpowers verksamhet koncentreras i dag till fordonsindustrin. På sikt kan verksamheten även komma att omfatta andra branschen som kräver energilagring som exempelvis inom vind- och solenergi.

Året som gick

2010 var ett utmanade år för Effpower. Efterdyningarna av finanskrisen har försenat vissa kunders utvecklingsprojekt av nya fordon. Men med bättre marknadsförutsättningar för fordonsindustrin förväntas serieproduktionen starta under 2012.

Under året accelererade Effpower satsningen på kompletta energilagringssystem och bolaget erbjuder i dag även system med kompletterande batteriteknologier som AGM och Litium-jon-batterier optimerade för specifika kundapplikationer.

I övrigt genomfördes under året en rad förberedelser inför industrialiseringsfasen. Bolaget flyttade från sin tidigare laboratorieliknande miljö till nya lokaler med ändamålsenlig produktionsyta samt investerade i teknisk avancerad produktionsutrustning. Nu pågår implementeringen av system för kvalitet och verksamhetsstyrning enligt fordonsindustrins kravspecifikationer.



El-Forest utvecklar världens första elhybridskogsmaskin

El-Forest har under ett decennium utvecklat en skotare som använder sig av el-hybrid teknologi, vilket är unikt bland skogsmaskiner i världen. Dessutom har skotaren en patenterad spårföljningsteknologi som reducerar åverkan i skogen. Under 2009 introducerades skotaren på marknaden och nu väntar en mindre förserieproduktion.



Styrelsen för El-Forest.

Faktaruta

Fas	early stage
Område	hållbara fordon
Investeringstidpunkt	juni 2010
Ägarandel	36 procent
Bokfört värde	20 Mkr
Investeringsansvarig	Christian Zeuchner

Bolagsfakta

Produkt	elhybridskogsmaskin
Ort	Örnsköldsvik
Antal anställda	7
VD	Gunnar Bäck
Styrelseordförande	Carl Kempe
Webbplats	www.el-forest.se

Verksamheten

El-Forest har utvecklat världens första skotare med seriell el-hybrid teknologi. En skotare är en skogsmaskin som transporterar virke från avverkningsplatsen i skogen till en uppläggningsplats åtkomligt för en lastbil. Förutom de miljömässiga fördelarna med el-hybrid teknologin, som exempelvis mindre förbrukning av diesel och således mindre koldioxidutsläpp, så har skotaren en spårföljningsteknologi som reducerar åverkan på mark och kvarvarande skog. El-Forests maskin är dessutom betydligt smidigare och lättare än andra skotare på marknaden, men klarar av samma lastkapacitet.

Bolagets verksamhet består av utveckling, försäljning och slutmontering av produkten. El-Forests samarbete med leverantörer av komponenter varierar beroende på i hur stor grad komponenten är unik för skotaren.

I nuläget koncentreras resurserna på försäljning av den befintliga skotaren och på att ta fram kompletterande modeller för varierande behov, men i framtiden kan verksamheten även komma att omfatta andra entreprenadmaskiner som exempelvis grävmaskiner och dumptrar eller gruvutrustning.

Marknad

Avverkningen av virke delas upp i kortvirkesmetoden, som främst används i Norden, och träd- eller stammetoden, som har sitt ursprung i Nordamerika. El-Forest skotare vänder sig till marknaden för kortvirkesmetoden. Trädmetoden har en större andel av den globala marknaden, men kortvirkesmetodens andel ökar, främst i länder med höga personalkostnader eftersom denna metod kräver mindre manuellt arbete.

Den globala marknaden för skotare baserat på kortvirkesmetoden är nästan 4 miljarder kronor.

Marknaden domineras av två stora tillverkare av entreprenadmaskiner, amerikanska John Deere och japanska Komatsu, men även mindre specialisttillverkare av skotare finns på marknaden, exempelvis svenska Rottne industrier och Gremo. I dag finns inga andra skogsmaskiner med el-hybrid teknologi på marknaden.

Året som gick

Utvecklingen av skotaren har pågått under flera år och i nära samarbete med stora skogsbolag. 2009 levererade El-Forest sin första skotare och den mottogs positivt. Under 2010 förädlade El-Forest den befintliga modellen och lyckades så bra med kvalitetssäkringen att man under 2011 kan starta en mindre förserietillverkning av skotaren.

Vid sidan av förädlingen utvecklade El-Forest nya modeller, bland annat en mindre skotare som kommer att få en större potentiell marknad, eftersom maskinerna utanför Sverige generellt är något mindre.

Under året förstärktes organisationen med ytterligare tre medarbetare, varav två arbetar med produktutveckling. Hittills sker all marknadsföring och försäljning direkt till skogsbolag, men allt eftersom skotaren blir känd hos dessa uppdragsgivare kommer El-Forest även att vända sig till entreprenörerna.

EL-FOREST

FlexProp – en lättare produktionsutrustning sparar kostnader och miljö

FlexProp tillverkar lätt och robust produktionsutrustning främst till fordonsindustrin. 2010 var första året som ett produktionsbolag, vilket ställde bolaget inför nya utmaningar. Inför 2011 är bolaget rustat för expansion både genom en effektiv produktion och en större organisation.



Styrelsen för FlexProp.

Faktaruta	
Fas	early stage
Område	effektivare produktion
Investeringsstidpunkt	februari 2010
Ägarandel	37 procent
Bokfört värde	10 Mkr
Investeringsansvarig	Carl Backman

Bolagsfakta	
Produkt	lätta och robusta fixturer
Ort	Halmstad
Antal anställda	2
VD	Karl-Otto Strömberg
Styrelseordförande	Carl Backman
Webbplats	www.flexprop.se

Verksamheten

FlexProp utvecklar, tillverkar och marknadsför lätta och robusta fixturer och gripdonbaserat på fackverkskonstruktioner byggda i kompositmaterial. Genom en kombination av avancerade material och en patenterad metodik uppnås samma funktionalitet och lika hög precision som konventionella fixturer, men till en bråkdel av vikten. Reducerad vikt innebär större flexibilitet och enklare hantering i produktionsprocessen, vilket i sin tur ger betydande kostnads- och miljöbesparingar. Tekniken är accepterad och används av bland annat AB Volvo och VAG (Audi).

Bolagets nya fas, som producerande bolag, innebär utökade krav från kunderna vilket ställer bolaget inför nya utmaningar. Nu kommunicerar FlexProp inte bara med kundernas tekniker utan direkt mot inköpsavdelningen. En situation som ställer nya och tuffa krav på organisationen.

Marknad

FlexProp fokuserar främst på fordonsindustrin, där bolaget har bra referenser och mångåriga erfarenheter. Men i princip kan tekniken användas inom alla branscher där man sammanfogar minst två detaljer med krav på snäva toleranser. Marknaden är global och potentialen stor.

FlexProps huvudmarknad är Europa. Men eftersom slutkundernas verksamhet är global flyttar produktionssystemen med dit tillverkningen förläggs. I dag finns drygt 100 system i drift, runt om i Europa, USA och Ryssland.

Lättviktstekniken har i dag accepterats av några ledande fordonstillverkare. För FlexProp innebär detta att efterfrågan inte längre bara kommer från slutkunden, det vill säga

fordonstillverkarna, utan systembyggarna blir allt viktigare partners. Systembyggarna är oftast de som ansvarar för uppbyggandet av en ny produktionslinje.

Sedan augusti 2010 finns ett konkurrerande lättvikts-koncept. Men största konkurrensen kommer fortfarande från konventionell teknik tillverkad i stål och aluminium.

Året som gick

I slutet av året flyttade FlexProp in i nybyggda lokaler med betydligt större kapacitet och effektiviserade produktionsprocessen. Samarbetet med systembyggarna har utvecklats och tekniken har vidareutvecklats för att bättre anpassas till rådande kostnadsstruktur och önskade prestanda. Inte minst ledtiderna har trimmats för att kunna möta de ofta mycket tuffa tidsplaner som är en realitet i fordonsindustrin. Som ett första steg att utveckla kontakterna med systembyggare har FlexProp under 2010 etablerat ett nära samarbete med systembyggaren EDAG. Bolaget har genom en stabil grund stor expansionspotential.



Max Truck revolutionerar truckindustrin

Max Truck har utvecklat en gaffeltruck med unik rörlighet och utökad funktionalitet. 2010 uppdaterades prototypen till högre prestanda och än bättre rörelseförmåga samtidigt som den anpassades till den serieproduktion som startade i början av 2011. Framöver ligger fokus på marknadsföring och försäljning.



Styrelsen för Max Truck.

Faktaruta

Fas	start-up
Område	hållbara fordon
Investeringstidpunkt	juli 2010
Ägarandel	35 procent
Bokfört värde	8 Mkr
Investeringsansvarig	Carl Backman

Bolagsfakta

Produkt	eldriven truck med unik rörlighet
Ort	Östersund
Antal anställda	6
VD	Conny Lindström
Styrelseordförande	Stig-Arne Blom
Webbplats	www.maxtruck.se

Verksamheten

Max Trucks verksamhet består av försäljning och produktion av en egenutvecklad eldriven gaffeltruck, Maxtruck 2T, med en unik rörlighet. Trucken kan röra sig i alla riktningar från stillastående och rotera runt sin egen axel. Detta innebär att trucken får en betydligt kortare färdväg och kräver avsevärt mindre utrymme jämfört med konventionella truckar, vilket frigör lager- och verkstadsyta. Genom att trucken styrs med alla hjulen optimeras även styrförmågan. Dessutom kan man addera flertalet olika verktyg och utrustningar så att trucken klarar arbetsuppgifter som normalt kräver fyra till fem specialtruckar för att utföra.

Gaffeltrucken är en motviktstruck, men är genom sin unika rörligheten mer lik den betydligt större fyrvägstrucken som vanligtvis används för att lyfta skrymmande gods. Maxtruck 2T är byggd för lyft av 2 ton upp till 4,2 meters höjd.

Trucken är färdigutvecklad och serieproduktion startar i början av 2011. Bolaget har begränsad tillverkning av truckens komponenter utan fokuserar på slutmontering av den patenterade trucken och dess försäljning.

Marknad

Grundprincipen för konventionella gaffeltruckar utvecklades på 1930-talet och förutom komforten har tekniken fram tills nu inte utvecklats. Marknaden för motviktstruckar i Europa beräknas till cirka 35 000 styck, varav 1 800 truckar säljs i Sverige per år.

Konkurrenterna är de konventionella trucktillverkarna, men genom att Max Trucks modell är smidigare och har utökad användningsområde så adderar fordonet mer värde

för kunden än konventionella truckar, vilket skapar en egen nisch på marknaden.

Bolagets målgrupp är verkstadsföretag med en befintlig truckpark och intern gods- eller terminalhantering.

Året som gick

I början av 2010 hade Max Truck utvecklat en fullt fungerande prototyp. Under året som gick anpassades prototypen och i början av 2011 sattes truckar i serieproduktion i nya ändamålsenliga lokaler. Modellen uppdaterades och fick nytt drivsystem, som ökade prestandan och rörelseförmågan.

Den fokus som produktanpassning och materialanskaffning krävde innebar att marknaden inte bearbetades proaktivt utan trucken marknadsfördes endast till befintliga kontakter och till en bredare publik på mässor och dylikt. Trots detta har intresset varit stort och de första beställda truckarna kommer att levereras under andra halvan av 2011. Under 2011 koncentreras försäljningen till Sverige, men 2012 ska trucken presenteras på den europeiska marknaden.

Med en kvalitetssäkrad produktionsprocess och ökade försäljningsaktiviteter förväntas produktionen utvecklas väl framöver och organisationen planeras att växa både inom produktion och försäljning.

Norstel – kiselkarbid för nästa generations hybridbilar

Under 2010 godkände flera viktiga komponenttillverkare Norstels kiselkarbid-skivor, vilket var en viktig milstolpe för företaget. Dessutom inleddes försäljningen av ytbehandling av skivor till stora tillverkare i Japan, Nordamerika och Europa. Framöver kommer Norstel att fortsätta utveckla kiselkarbidprocessen och stärka sin marknadsposition.

16



Kiselkarbid material till halvledare ställer höga krav på ren miljö.

Verksamheten

Norstels verksamhet består av att framställa kiselkarbidlösningar för tillverkning av kraftelektronikkomponenter. Bolagets främsta produkter är kiselkarbid-skivor och kiselkarbid-skikt till transistorer och dioder.

Kiselkarbid är ett bättre alternativ för kraftelektroniksystem än kisel, som främst används i dag. Den viktigaste fördelen är att den minskar energiförlusterna. Ett kraftsystem helt baserat på kiselkarbid kan minska energiåtgången med upp till femtio procent jämfört med kisel. Andra fördelar är att den klarar betydligt högre temperaturer och därmed har mindre behov av kylning. För de flesta applikationer innebär det att man kan använda luftkylning istället för vattenkylning. Med dessa egenskaper är kiselkarbid det ämne som lämpar sig bäst för nästa generation av el- eller hybridbilar.

Största utmaningen i framställningen av kiselkarbid är att få ett material som är tillräckligt rent och som medger att tillverkningen av applikationerna får ett tillräckligt högt utbyte. Norstel har utvecklat en egen unik teknik och har specialdesignad utrustning för att odla kiselkarbid. Bolagets nya ändamålsenliga fabriksanläggning är även utrustad för att processa kiselkarbidskivorna enligt varje kunds specifika önskemål.

Marknad

Vid utgången av 2009 användes kiselkarbid-skivor främst i högeffekt-servrar. Under 2010 var det inom kraftomvandling för solceller som efterfrågan på kiselkarbid ökade mest. Fordonsindustrin använder i dag inte kiselkarbid, men allt eftersom kvaliteten och utbytet förbättras tillsammans med

Faktaruta	
Fas	early stage
Område	hållbara fordon
Investeringsstidpunkt	februari 2010
Ägarandel	76 procent
Bokfört värde	104 Mkr
Investeringsansvarig	Christian Zeuchner

Bolagsfakta	
Produkt	kiselkarbid-lösningar
Ort	Norrköping
Antal anställda	44
VD	Iain Jackson
Styrelseordförande	Jan-Erik Bergström
Webbplats	www.norstel.se

ökade volymer, så ger de sänkta styckkostnaderna lösningar till framtidens hybridbilar. Exempelvis kan halvledare baserade på kiselkarbid-skikt vara en viktig beståndsdel för att bygga fordon med effektiva start/stopp- och "plug in"-funktioner.

Norstel är marknadsledande som oberoende materialleverantör av kiselkarbid och unikt positionerad för att leverera krävande kundspecifika produkter. Konkurrensen är hård eftersom marknadspotentialen är enorm, men de tekniska hindren är oerhört höga, både räknat i tid och pengar. Norstel har därför goda förutsättningar att nå en bra marknadsposition.

Året som gick

Under 2010 nådde Norstel en viktig milstolpe genom att Norstels skivor testades av ett flertal komponenttillverkare med bra resultat. Genom dessa godkännanden har Norstel klarat ett centralt tekniskt hinder och man har fått bevis på att den egenutvecklade tekniken fungerar.

Under sommaren och tidig höst satsade Norstel stora resurser på att marknadsföra sin tillverkning av ytskikt för kiselkarbid. Detta resulterade i flera stora kunder i Japan, Nordamerika och Europa och satsningarna kommer att fortsätta under 2011.

Under 2011 kommer bolaget fortsätta utvecklingen av kiselkarbid-kristaller, med fokus på att ytterligare förbättra kvaliteten, kapaciteten och kostnaden samt att öka storleken på skivorna.

NORSTEL 

PowerCell – tyst miljöriktig el

PowerCells verksamhet baseras på bränslecellsteknologi som är ett tyst och miljövänligt sätt att generera elektricitet. Bolagets tillverkning av bränslecellstackar påbörjades under 2010 och en fokusering sker nu mot forskning och utveckling av kärntekniken. Målet är att utveckla hjälpkraftaggregat som kan användas inom fordonsindustrin.



Fouriertransforms Didier Schreiber tillsammans med VD Magnus Henell i laboratoriet.

Faktaruta

Fas	start-up
Område	hållbara fordon
Investeringsstartpunkt	oktober 2009
Ägarandel	17 procent
Bokfört värde	38 Mkr
Investeringsansvarig	Didier Schreiber

Bolagsfakta

Produkt	bränslecellstackar, hjälpkraftaggregat
Ort	Göteborg
Antal anställda	ca 20
VD	Magnus Henell (fr o m dec 2010, tidigare Torbjörn Assarsson)
Styrelseordförande	Per Wassén
Webbplats	www.powercell.se

Verksamheten

PowerCell producerar bränslecellstackar som förvandlar vätgas till el utan att generera några andra restprodukter än vatten. Detta tillsammans med bränslereformeringsteknologin ger fördelen av betydligt mindre utsläpp av koldioxid samt inga utsläpp alls av partiklar, koloxid, svavel- eller kväveoxider jämfört med bensin- eller dieseldrivna elaggregat.

Baserat på bränslecellssystemens miljövänliga egenskaper utvecklar PowerCell hjälpkraftaggregat (sk APU) som producerar el baserat på olika typer av bränslen. Aggregaten består av bränsleomvandlare och bränslecellstackar. Omvandlaren framställer vätgas från existerande drivmedel som bensin, diesel och biobränslen. Därefter omvandlar bränslecellstackarna vätgasen till miljöriktig el. I första hand utvecklas aggregaten för elförsörjning av andra funktioner än att driva ett fordon framåt.

Marknad

Bränslecellsteknologin har utvecklats under decennier men används i dag endast i begränsad omfattning, exempelvis till att driva signalsystem, skyltar, gaffeltruckar eller som backup till en ordinär energikälla. Funktionen är färdigutvecklad, men innan teknologin får sitt genombrott behöver applikationerna utvecklas och anpassas tillsammans med samarbetspartners. Därefter kommer industrin uppnå de volymer som sänker tillverkningskostnaderna genom skalfördelar.

PowerCell fokuserar i dagsläget på segmentet lastbilar och båtar inom transportindustrin där en tydlig potential finns. USA är en stor marknad där man 2013 kommer att införa en ny miljölag som förbjuder lastbils tomgångskörning, vilket

kräver att dagens elförsörjningsbehov vid rast och övernattning löses. Härigenom vill USA kraftigt reducera utsläppet från 700 000 "sleeper-cabs" som går på tomgång i genomsnitt 1 800 timmar per år. En sådan lag finns redan i Kalifornien, men eftersom marknaden saknar en miljövänlig lösning täcks elbehovet där tillsvidare av extra dieslaggregat.

Året som gick

2010 var ett intensivt första uppbyggnadsår som eget bolag utanför Volvo-koncernen. PowerCell utvecklade en organisation, installerade ett laboratorium, lanserade första generationen bränslecellstackar och startade mot slutet av året en förserieproduktion.

I december beslutades att fokusera verksamheten på bränslecells- och reformerteknologin mot fordons- och transportmarknaden. Därmed koncentrerades insatserna på att utveckla teknologin för reformering av kommersiellt tillgängliga drivmedel till vätgas och elgenerering i bränslecellsbaserade hjälpkraftaggregat.

I dag har PowerCell ett fungerande aggregat i laboratoriet, en prototyp som av potentiella kunder anses vara världsledande. För att kostnadseffektivt tillvarata chansen till en världsledande position inom detta segment har hela organisationen anpassats till den nya strategin.

Vicura – transmissionsutvecklarna från Saab på egna ben

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 med en automat växelkvalitet och en manuell bränsleförbrukning.

18



Medarbetare på Vicura.

Faktaruta	
Fas	start-up
Område	hållbara fordon
Investeringstidpunkt	januari 2011
Ägarandel	92 %
Bokfört värde	8 Mkr
Investeringsansvarig	Didier Schreiber och Carl Backman

Bolagsfakta	
Produkt	teknikutveckling inom transmission
Ort	Trollhättan
Antal anställda	ca 50
VD	Magnus Lundblad
Styrelseordförande	Carl Backman
Webbplats	www.vicura.se

Verksamheten

Vid årsskiftet 2010/2011 knoppade Saab av den verksamhet inom Saab Powertrain som har bedrivit utveckling inom transmission. I dag har Saab ingen ägarandel kvar i det bolag som i samband med avknoppningen bytte namn till Vicura.

Vicura är ett konsultbolag med 50 ingenjörer som utvecklar kompletta system eller delkomponenter inom transmission för den internationella fordonsindustrin. Utvecklingsarbetet handlar om att förbättra, reducera vikt och kostnad samt skapa en så effektiv förpackning som möjligt. En stor del av utvecklingen förväntas fokusera på dubbelkopplade växellådor, så kallad dual clutch transmission (DCT), som inom manuella växellådor bedöms vara den teknik som kommer att efterfrågas mest, eftersom den har en automat växelkvalitet men en manuell bränsleförbrukning.

Verksamheten erbjuder uppdragsutveckling till sina kunder, från mindre analyser och simulering till fullständig utveckling av kompletta system.

Marknad

Vicuras marknad är den globala fordonsindustrin. Allt fler fordonstillverkare väljer att lägga ut delar av produktutvecklingen till externa bolag för att hålla en så slimmad och därmed kostnadseffektiv organisation som möjligt. Den globala marknaden för konsultuppdrag inom transmissionsutveckling uppskattas i dagsläget till 2 till 3 miljarder kronor.

Konkurrenterna består både av fordonstillverkarna själva och andra teknikutvecklingsbolag. Bland utvecklingsbolagen är de brittiska bolagen Ricardo (börsnoterat) och Romax samt österrikiska AVL de största konsulterna på marknaden.

Året som gick

Vicura startade sin verksamhet i januari 2011. Initialt koncentreras arbetet på att omvandla en effektiv och kompetent intern organisation till ett team med marknadsinriktade externa konsulter. Verksamheten har en platt organisation med fokus på försäljning och utveckling.

Under 2011 kommer en stor del av Vicuras arbete att handla om att marknadsföra sina tjänster mot alla globala fordonstillverkare och säkerställa uppdrag.



Hållbarhet integrerad i företagsstrategin

Fouriertransforms uppdrag och verksamhet har en tydlig hållbarhetsinriktning. Fouriertransform har ett hållbarhetsperspektiv såväl i vår investeringsstrategi som i investeringsprocessen och i arbetet med portföljbolagen.

De flesta företag behöver betrakta sin verksamhet ur ett hållbarhetsperspektiv. I synnerhet gäller detta för fordonsindustrin med tanke på den stora klimatpåverkan som transportsektorn står för. Fouriertransform ska bland annat investera i svensk fordonsindustri med inriktning mot miljö och säkerhet. Det ställer höga krav på det egna arbetet med hållbarhetsfrågor och på portföljbolagens arbete och produktutveckling. Fouriertransforms grundsyn är att målen vad gäller hållbarhet, tillväxt och lönsamhet är fullt möjliga att förena.

"De investeringar som Fouriertransform gjort hittills rymmer alla inom kategorierna Hållbara fordon och Effektivare produktion. Vi kommer även aktivt att söka intressanta investeringsmöjligheter i kategorin Intelligentare fordon."

Per Nordberg, verkställande direktör

Fouriertransform ska kännetecknas av god affärsmoral. Att Fouriertransform uppträder professionellt med hög integritet och på ett trovärdigt, öppet sätt är avgörande för bolagets relation till intressenter, det vill säga ägaren, portföljbolagen och våra medfinansiärer, medarbetare och myndigheter och lokalsamhällen.

För Fouriertransform omfattar ett etiskt förhållningssätt miljömässiga, sociala och affärsmässiga aspekter av bolagets verksamhet. För att underlätta och systematisera detta arbete antog Fouriertransforms styrelse en uppförandekod och en hållbarhetspolicy under 2010 vilka finns publicerade på Fouriertransforms hemsida, www.fouriertransform.se. Uppförandekoden och hållbarhetspolicyen omfattar affäretik, samhällsansvar, vårt ansvar gentemot våra medarbetare, miljöansvar, kommunikation med interna och externa intressenter och efterlevnad av lagar och riktlinjer.

Implementeringen av dessa dokument inleddes under 2010 och arbetet ska fortsätta under 2011. Med hjälp av dessa dokument systematiserar vi vårt arbete samt ökar kunskapen inom den egna organisationen och bolagets portföljbolag.

Hållbarhet i portföljbolagen

I Fouriertransforms bedömning av investeringspropåer ingår en utvärdering som kan liknas vid en produkts livscykelanalys. Vi analyserar hur produktens framtida efterfrågan ser ut, om den är av en sådan art att den kommer att möta framtida krav och hur produktionen går till. Vid denna analys tas hänsyn till produktens miljöpåverkan, både i produktions- och i användarled, då det är faktorer som kan avgöra produktens attraktivitet på marknaden.

Gemensamt för alla potentiella investeringar är att de genomgår en revision, så kallad due diligence och kompletterande utvärderingar. Fouriertransform genomför alltid en juridisk och en affärsmässig due diligence. I tillägg till dessa görs en miljömässig due diligence.

De bolag som Fouriertransform investerar i befinner sig ofta i ett tidigt tillväxtskede, vilket gör att Fouriertransform har en viktig roll genom att bidra med resurser, kompetens och nätverk. Relationen mellan portföljbolagen och Fouriertransform ska präglas av en öppen och informell dialog. Formellt är Fouriertransform alltid representerade i styrelsen i varje portföljbolag. Antingen som styrelseledamot eller som suppleant.

Varje portföljbolag förväntas givet sin verksamhet ha mål för sitt hållbarhetsarbete och kunna redovisa sin miljöpåverkan. Fouriertransforms ägarpolicy, uppförandekod och hållbarhetspolicy är verktyg för att driva frågor om hållbar utveckling i portföljbolagen.

En fullständig version av hållbarhetsredovisningen finns på Fouriertransforms hemsida, www.fouriertransform.se

Fouriertransforms interna hållbarhetsarbete

Fouriertransform är en liten organisation, bestående av VD och åtta medarbetare. Den direkta miljöpåverkan är därmed begränsad och utgörs främst av energiförbrukning i bolagets kontorslokaler, förbrukning av kontorsmaterial och tjänsteresor. Den stora påverkan på hållbarhetsfrågorna sker genom våra portföljbolag. Dock ska Fouriertransform arbeta med den påverkan som bolaget faktiskt har.

Med hjälp av uppförandekoden och hållbarhetspolicyn arbetar Fouriertransform systematiskt med att hantera och reducera den direkta miljöpåverkan. Det ligger på alla inom företaget att beakta miljön i vårt dagliga arbete.

Medarbetare

En förtroendefull relation mellan medarbetare och ledning är viktig för Fouriertransform. Arbetet ger stor frihet under ett lika stort ansvar. Varje medarbetare har en möjlighet att påverka sin arbetssituation och Fouriertransform har som ambition att vara en tillmötesgående, utvecklande och ansvarsfull arbetsgivare. Fouriertransform vill ge sina medarbetare så goda förutsättningar som möjligt att utföra sitt arbete.

Den lilla organisationen kan innebära risk att viktiga medarbetarfrågor inte behandlas på ett professionellt och strukturerat sätt. För att säkerställa en god arbetsmiljö antog Fouriertransforms styrelse en jämställdhets- och mångfaldspolicy under 2010. Denna policy visar vår syn på frågor som rör jämställdhet och mångfald, och innebär att Fouriertransform tar avstånd från alla former av diskriminering i arbetslivet. Policyn kommer att utgöra ett viktigt verktyg i bolagets fortsatta arbete.

Det är allas ansvar inom Fouriertransform att känna till och följa uppförandekoden och policies och VD har ansvar för att följa upp och undersöka eventuella avvikelser. Alla rapporterade misstankar om avvikelser tas på allvar och utreds. Under 2010 rapporterades inga avvikelser.

Ekonomiskt ansvar

Fouriertransform ska vara en långsiktig industriell partner som investerar på kommersiella grunder med ett avkastningsmål på 10–15 procent per år. Ur ett större perspektiv ska bolaget skapa ekonomisk tillväxt genom att vitalisera den svenska fordonsindustrin. Genom investeringarna skapas värde i portföljbolagen och när bolagen utvecklas skapas värde också bland leverantörer och andra aktörer. När hela klustret växer bidrar det till ekonomiskt tillväxt.

Fouriertransforms intressenter

De viktigaste intressenterna som i första hand påverkar och påverkas av Fouriertransform är ägaren, samhället på lokal och nationell nivå, våra medarbetare, våra portföljbolag, våra medfinansiärer och berörda myndigheter.

Intervju med
Ulla-Britt Fräjdin-Hellqvist
Styrelseledamot i
Fouriertransform och expert
på miljöfrågor.



Vad ska ni ha gjort för att ha lyckats med ert uppdrag?

Fouriertransform ska ha kommersiell avkastning på investeringarna. Investeringarna ska ha lett till en teknikhöjning inom miljö och säkerhet. Vi ska ha skapat ett antal starka företag som växer fram med en ökad konkurrenskraft. Då har vi lyckats. Och vi har skapat ett antal nya jobb.

Vilka är de stora frågorna för fordonsindustrin kring hållbarhet som påverkar er?

En dominerande fråga rör bränsleförbrukningen på fordonen. De behöver vara energieffektiva. Men också sällsynta jordartsmetaller är viktigt. Har vi råvaror för hybridteknologin, nya bränsleceller och för nya typer av batterier? Nya typer av bränslen är viktiga. Det sker en omväxling över tiden mot fler alternativa och förnyelsebara bränslen. Ambitionen är att svensk fordonsindustri ska vara rustad så att det är den som överlever när skiftet sker.

Hur säkerställer ni att ni investerar i rätt teknik ur ett hållbarhetsperspektiv?

Det är sällan vi missar vad som är på gång. Det finns en stor erfarenhet hos personerna i styrelsen. Vi har också ett nätverk av personer som vi tar hjälp av. Dessa kan vi engagera också i portföljbolagen. Det är inte mycket som hamnar mellan stolarna kring tekniken. Men det är inte tekniken som är svårast. Det är ledarskapet hos portföljbolagen som är mer krävande att bedöma.

Hur kan ni stödja portföljbolagens ledning och styrelse?

Vi stödjer dem med ledningskompetens. Det är viktigt med administrativ kunskap i ledningen. Det underskattas ofta av entreprenörerna. Det krävs mycket att få ut produkterna på marknaden. Det krävs struktur, ordning och reda förutom en näsa för affärer. Vi kan ge stöd kring det.

I hållbarhetsfrågorna ingår ju även ett socialt ansvar? Hur tar ni det ansvaret?

Våra portföljbolag skapar arbetstillfällen, på det sättet är de med i samhällsutvecklingen. Dessutom skapar de ny kunskap och driver en kunskapsuppbyggnad i samhället. Vi bidrar med uppbyggnad av kluster som stärker regioner. Det är en form av socialt ansvar.

Fouriertransforms intressenter

**Ägare**

Svenska staten är en viktig och inflytelserik intressent. Staten vill att de statliga företagen ska vara föredömen i det svenska och internationella näringslivet. Genom att vara ett statligt bolag har Fouriertransform ett ansvar gentemot Sverige och det svenska samhället. Fouriertransform har tilldelats ekonomiska medel från svenska staten som ska investeras på ett ansvarsfullt sätt.

**Lokalsamhälle**

Lokalsamhällena är viktiga för portföljbolagens konkurrenskraft. Det rör bland annat kompetens hos lokalanställda, infrastruktur och fysisk omgivning. För att skapa förtroende måste Fouriertransform och portföljbolagen agera på ett ansvarsfullt sätt och vara transparenta i sin kommunikation. Fouriertransform förväntas bidra till ekonomisk utveckling av lokalsamhälle och regioner på lång sikt.

**Myndigheter**

Myndigheter och lokala samhällen i vilka Fouriertransform och portföljbolagen verkar är två intressenter med stor påverkan på möjligheten att driva och utveckla verksamheten. Myndigheterna kan genom sitt formella mandat tillåta eller förbjuda verksamhet. Alla tillståndsärenden och andra myndighetsfrågor tas på stort allvar i Fouriertransform.

**Medarbetare**

Våra medarbetare och deras unika kompetens och nätverk är Fouriertransforms kärna. Därmed är det självklart och nödvändigt att säkerställa att Fouriertransform är en trevlig och attraktiv arbetsgivare. Jämställdhets- och mångfaldsfrågor är viktiga liksom affärsetiska frågor.

**Portföljbolag**

Investering och utveckling av portföljbolagen ska ske på kommersiella grunder. Många av portföljbolagen är relativt små och Fouriertransforms deläggande innebär en kompetens- och resursbank. Det är viktigt att upprätthålla en god relation med varje portföljbolag, genom att den sköts på ett professionellt, affärsetiskt och förtroendefullt sätt, eftersom den bygger på ett nära samarbete under relativt lång tid.

**Medfinansiärer**

Fouriertransform strävar inte efter att vara ensam huvudägare i portföljbolagen vilket innebär att det oftast finns medfinansiärer. Det är viktigt att det råder en god och professionell relation mellan Fouriertransform och medfinansiärerna då samarbetet är långsiktigt och ska vara till nytta för portföljbolagen. Val av medfinansiärer är en viktig strategisk fråga. Precis som att portföljbolagens ledningar måste kunna förena sig med Fouriertransforms värderingar måste medfinansiärerna dela Fouriertransforms syn på vad som är affärsetiskt uppförande och hur respektive portföljbolag bör/kan drivas. Några av Fouriertransforms medfinansiärer är aktiva partners i fler än ett av portföljbolagen.

Rapportering och redovisning

Det är Fouriertransforms egna bedömning att Hållbarhetsredovisningen 2010 uppfyller de krav som ställs på en hållbarhetsredovisning på tillämplighetsnivå C+ i enlighet med Global Reporting Initiative (GRI) Sustainability Reporting

Guidelines, version 3.0. Deloitte AB har bestyrkt Fouriertransforms hållbarhetsredovisning 2010 och bekräftar att den uppfyller tillämplighetsnivå C+.

Ordföranden har ordet

22



”Våra initiala investeringar har varit i bolag i tidiga utvecklings-skeden. Nu balanserar vi portföljen med investeringar i mera mogna bolag.”

Förutom beslut om nya investeringar har 2010 års styrelsearbete i Fouriertransform präglats av två huvudinriktningar, investeringsprocessen och arbetet med värdeskapandet. Under verksamhetsåret fattades nio investeringsbeslut och det betydde att vi vid årsskiftet hade en investeringsportfölj om sammanlagt tio bolag. De allra flesta av dessa befinner sig i ett tidigt skede av sin teknik- och affärsutveckling.

Nästan 40 års erfarenhet av venture capital har lärt mig att de initiala investeringarna måste ske i tidigt skede. Skälet är att bolag i tidig utveckling sällan lyckas hålla sina planer vilket kräver en lång tidshorisont, ofta runt tio år eller mer. Det är också större risker förknippade med investeringar i tidiga skeden och ägarrollen kräver oftast betydande arbetsinsatser och kostnader. Härav följer nödvändigheten av att gå vidare genom att på sikt balansera portföljen med investeringar i mera mogna bolag.

Därför har en större del av styrelsearbetet under året ägnats åt att mejsla fram en detaljerad strategi för investeringsprocessen. Försättningsvis kommer vi att koncentrera oss strategiskt på bolag i något senare utvecklingsskeden och med en placeringshorisont på mellan tre och åtta år. En sådan inriktning är också i samklang med ägaren statens uppdrag, som ju innefattar ett avkastningskrav på sikt.

Vår andra större insats har varit koncentrerad till arbetet med värdeskapandet, det vill säga hur vi bäst kan bidra till portföljbolagens värdeutveckling. För bolagens möjligheter att bli framgångsrika är det helt avgörande att styrelserna har en optimal och skraddarsydd sammansättning, både vad gäller personliga egenskaper, kompetens och kvalifikationer, ställt i relation till bolagens verkställande ledning.

Det har inneburit att VD och jag arbetat intensivt med att utvärdera och engagera ledamöter med rätt bakgrund från olika delar av svensk industri. Runt årsskiftet hade vi fått 15 mycket kvalificerade externa ledamöter på plats eller på väg in i portföljbolagen, glädjande nog också med en relativt hög andel kvinnor.

Därmed har vi också kunnat sammanföra och etablera en dynamisk dialog mellan Fouriertransforms representanter i portföljbolagens styrelser och Fouriertransforms egen styrelse och personal. Ett första sådant möte ägde rum under hösten och liknande aktiviteter kommer att fortsätta i framtiden, i avsikt att löpande utbyta professionella erfarenheter.

Fouriertransform fyller en viktig funktion i den svenska fordonsindustrin, särskilt som intresset för fordonsbranschen för närvarande tycks tämligen lågt bland riskkapitalbolagen. Genom den väg vi nu stakat ut för oss räknar vi med att kunna skapa goda förutsättningar för värdeskapande i de bolag där vi är ägare, och givetvis även i kommande satsningar.

Lars-Olof Gustavsson
Styrelseordförande

Bolagsstyrning under året

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

Bolagsstyrningen i Fouriertransform utgår från Svensk kod för bolagsstyrning som är en del i regeringens ramverk för ägarförvaltningen, liksom aktiebolagslagen och annan relevant lagstiftning som rör publika bolag.

Interna styrdokument är bolagsordningen, styrelsens arbetsordning och instruktion till verkställande direktören, Fouriertransforms Uppförandekod, inklusive hållbarhetspolicy, Jämställdhet- och mångfaldspolicy samt Ägarpolicy, fastställda av styrelsen.

För de helägda statliga företagen tillämpas egna principer, som ersätter Kodens, när det gäller beredning av beslut om nominering av styrelseledamöter och revisorer.

Årsstämma 2010

Årsstämma hölls den 20 april 2010 i Stockholm. Vid stämman omvaldes samtliga styrelseledamöter:

- Lars-Olof Gustavsson (ordförande), Cecilia Schelin Seidegård, Hasse Johansson, Karin Kronstam, Lars-Göran Moberg, Ulla-Britt Fräjdin-Hellqvist och Lars Erik Fredriksson.
- Stämman beslutade även om principer för anställningsvillkor och ersättningar till ledande befattningshavare och styrelsearvoden.

Nomineringsprocessen

Nomineringen av styrelseledamöter drivs och koordineras av enheten för statligt ägande inom Finansdepartementet. Urvalet av ledamöter kommer från en bred rekryteringsbas för att kunna uppnå balans när det gäller kompetens, bakgrund, ålder och kön.

Styrelsen

Regeringen anser att det är viktigt att särskilja styrelsens och verkställande direktörens roller och därför ska inte verkställande direktören vara ledamot i styrelsen i statliga företag.

Enligt Kodens punkt 4.5 ska minst två styrelseledamöter vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Skälet till regeln om oberoende är i all huvudsak att skydda minoritetsaktieägare.

I statligt helägda bolag saknas dessa skäl för att redovisa ett oberoende gentemot staten. Mot bakgrund av ovanstående redovisar Fouriertransform inte sådana uppgifter.

Styrelsens arbete

Styrelsen har under året prioriterat två huvudområden: att tydliggöra bolagets strategiska investeringsinriktning och att bidra till värdeskapandet i portföljbolagen, genom rekrytering av ett nätverk av kvalificerade styrelseledamöter till dessa bolag.

Nio investeringsbeslut har tagits av styrelsen under året. Styrelsen har även fastställt en Uppförandekod med hållbarhetspolicy, Jämställdhet- och mångfaldspolicy samt Ägarpolicy för Fouriertransform.

Styrelsens ordförande Lars-Olof Gustavsson ansvarar för att utvärdering av styrelsens arbete sker. Under våren genomfördes en sådan utvärdering med hjälp av en extern konsult.

Ersättningar till ledande befattningshavare

Till följd av bolagets ringa antal anställda har styrelsen beslutat att endast verkställande direktören ska betraktas som ledande befattningshavare i bolaget.

På Fouriertransforms årsstämma den 20 april, 2010 beslutades om principer för anställningsvillkor och ersättningar för VD och företagsledning i enlighet med styrelsens förslag, som innebär att Fouriertransform ska tillämpa de riktlinjer som regeringen beslutade om den 20 april 2009 gällande anställningsvillkor för personer i företagsledning i statliga bolag med följande förtydligande. Ersättningarna till ledande befattningshavare ska vara konkurrenskraftiga utan att för den skull vara löneledande. Det säkerställs genom att Fouriertransform kontinuerligt införskaffar marknadslöneinformation. Inför anställningsbeslut upprättas underlag avseende bolagets kommande kostnader för anställningen. Incitamentsprogram ska inte förekomma i företagsledningen.

För ytterligare information om ersättning till verkställande direktör samt styrelsens ledamöter se Fouriertransforms årsredovisning 2010, se Fouriertransforms hemsida, www.fouriertransform.se.

Bolagsstyrningsrapport 2010

Fouriertransforms fullständiga bolagsstyrningsrapport återfinns på Fouriertransforms hemsida, www.fouriertransform.se.

Styrelse

24



1 Cecilia Schelin Seidegård, ledamot

Född 1954.

Landshövding på Gotland.
Styrelseordförande: Systembolaget AB, CliniTrials Skåne AB och Vårdalstiftelsen.

2 Ulla-Britt Fräjdin-Hellqvist, ledamot

Född 1954.

Styrelseordförande: Kongsberg Automotive Holding ASA, SinterCast AB, Stiftelsen för strategisk forskning och Ruter Dam.
Styrelseledamot: Castellum AB, e-man AB, Stockholm Environment Institute, Svenska Rymdaktiebolaget och Tällberg Foundation AB.

3 Lars Erik Fredriksson, ledamot

Född 1964.

Departementssekreterare Näringsdepartementet.
Styrelseordförande: Sundsvalls Mätcenter AB.
Styrelseledamot: RISE Research Institutes of Sweden Holding AB.
Ägaransvarig: SJ AB, Green Cargo AB.

4 Lars-Göran Moberg, ledamot

Född 1943.

Tidigare VD Volvo Powertrain.
Styrelseordförande: Haldex AB och Deutz AG.
Styrelseledamot: Volvo Aero AB, Cross Control System AB.
Styrelsemedlem: Volvo Construction Equipment N.V.

5 Lars-Olof Gustavsson, ordförande

Född 1943.

Styrelseordförande: Four Seasons Venture Capital AB och Boule Diagnostics AB
Styrelseledamot: SJ AB, Industrifonden, Data Respons ASA, Siem Capital AB, TA Associates AB och Mikropontent Intressenter AB.

6 Hasse Johansson, ledamot

Född 1949.

Tidigare chef FoU Scania AB.
Styrelseordförande: Lindholmen Science Park Aktiebolag, Vinnova, Dynamate Industrial Services och Alelion Batteries AB.
Styrelseledamot: AB Electrolux, Skyllbergs Bruk AB och C-Garden AB.

7 Karin Kronstam, ledamot

Född 1950.

Styrelseordförande: Arbetslivsresurs AR AB.
Styrelseledamot: Praktikertjänst AB, Rabbalshede Kraft AB och MPT Intressenter AB.

Fouriertransforms medarbetare



25

1 Per Nordberg

Född 1956, Verkställande Direktör

Utbildning: Civilekonom HHS.
Arbetslivserfarenhet: Vice VD och CFO, Sandvik AB 2004–2009, CFO, OMX 2002–2004, Group Treasurer, Astra Zeneca Plc 1999–2002 och Astra AB 1995–1999, ledande ekonombefattningar inom Atlas Copco 1981–1994.
Styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Första AP-fonden.

2 Viveca Gasslander

Född 1964, VD-Assistent

Utbildning: Marknadsekonom från IHM, internationell sekreterarutbildning/ Lausanne och Brighton.
Arbetslivserfarenhet: VD-assistent på Marsh AB, Executive Assistant på Procuritas AB, CFO-assistent på Bredbandsbolaget och erfarenhet från internationell agenturverksamhet inom grossisthandel och läkemedels-, hälsokost- och livsmedelsindustrier.

3 Ulf Järvenäs

Född 1963, Chief Financial Officer

Utbildning: Civilekonom från Uppsala Universitet 1989.
Arbetslivserfarenhet: Senaste 10 åren hos riskkapitalbolaget HealthCap, verksamt inom life science, controller, SJ Gods (Green Cargo), ekonomichef på mindre industriföretag i Tyskland, revisor, PricewaterhouseCoopers.

4 Anna Zetterlund

Född 1973, Redovisningschef

Utbildning: Karlstad och Stockholms Universitet.
Arbetslivserfarenhet: Drygt 10 års erfarenhet av redovisning och rapportering bland annat som Financial Controller och Redovisningsansvarig hos Inter IKEA Investments och Catella.

5 Christian Zeuchner

Född 1968, Investment Director

Utbildning: Civilingenjör Chalmers Tekniska Högskola.
Arbetslivserfarenhet: 17 års erfarenhet från fordonsindustrin, Sverigechef för fordonsteknologiföretaget Ricardos strategikonsultföretag, Senior Manager med fordonsinriktning vid de internationella strategikonsultbolagen Arthur D. Little och Roland Berger, R&D och inköpsmanager, GM Europe i Tyskland.

6 Mikael Johnsson

Född 1980, Investment Manager

Utbildning: Civilingenjör från Chalmers Tekniska Högskola.
Arbetslivserfarenhet: Anställd på strategikonsultbolaget Arthur D. Little 2006–2011. Gedigen erfarenhet av kommersiell rådgivning vid riskkapitalinvesteringar samt av att driva strategiska projekt inom tillverkande industri.

7 Per Aniansson

Född 1966, Investment Director

Utbildning: Civilingenjör från Chalmers Tekniska Högskola och MBA från INSEAD.
Arbetslivserfarenhet: Erfarenhet från riskkapitalinvesteringar och större investeringar från positioner i Industrivärden, Siemens och Innovationskapital. Managementkonsult i Accenture och Arthur D. Little. Innehåft VD och CFO roller i internationella entreprenörsdrivna mindre företag inom medtech, biotech och vindkraftsutveckling.

8 Didier Schreiber

Född 1964, Investment Director

Utbildning: Civilingenjör från École Centrale de Lyon, PhD från École Centrale i Frankrike. Gästforskare på Chalmers Tekniska Högskola.
Arbetslivserfarenhet: Anställningar vid strategikonsultbolagen Arthur D. Little och Booz Allen Hamilton samt teknisk projektledare på Volvo PV och Renault SA. Senast anställd vid Arthur D. Little.

9 Daniel Riazoli

Född 1977, Investment Manager

Född 1977, Investment Manager
Utbildning: Civilingenjör från KTH
Arbetslivserfarenhet: Sex års erfarenhet av investeringar, senast som senior associate på FSN Capital Partners och dessförinnan som associate på 3i Nordic. Dessutom tre år som managementkonsult på McKinsey & Co.

10 Carl Backman

Född 1971, Investment Director

Utbildning: Civilingenjör och MBA från Chalmers Tekniska Högskola.
Arbetslivserfarenhet: 13 års erfarenhet från riskkapitalmarknaden. Senast som VD på Bure Equity.

Resultaträkning

Nedan visas Fouriertransforms förkortade räkenskaper för 2010 och 2009. För en mer detaljerad beskrivning av den ekonomiska ställningen se Fouriertransforms årsredovisning på www.fouriertransform.se

26

Resultaträkning, Tkr	2010	2009 ¹⁾
Rörelsens kostnader		
Övriga externa kostnader	-24 177	-5 181
Personalkostnader	-17 126	-3 508
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-285	-2
Summa rörelsens kostnader	-41 588	-8 691
Rörelseresultat	-41 454	-8 691
Resultat från finansiella poster		
Nedskrivning portföljbolag	-12 820	–
Ränteintäkter och liknande resultatposter	112 311	20 915
Räntekostnader och liknande resultatposter	-47 726 ²⁾	-5
Summa resultat från finansiella poster	51 765	20 910
Resultat efter finansiella poster	10 311	12 219
Skatt på årets resultat	-5 785 ³⁾	-3 963
Periodens resultat	4 526	8 256

¹⁾ avser perioden 4 dec, 2008 – 30 jun, 2009

²⁾ huvudsakligen realiserad nedgång i marknadsvärdet på räntefonder, -41,4 Mkr

³⁾ efter återläggning av nedskrivning portföljbolag -12,8 Mkr

Kommentar till resultaträkning 2010

Resultat efter skatt uppgick till 4,5 Mkr exklusive orealiserade övertvärden i aktiefonder på 27,6 Mkr. Kostnaderna på -41,6 Mkr hänför sig främst till etableringskostnader, projekt- och konsulttjänster, lokalkostnader, marknadsföringskostnader samt personalkostnader.

Nedskrivning portföljbolag på -12,8 Mkr avser PowerCell Sweden AB, vars bokförda värde 51,3 Mkr skrivs ned med 25 procent då bolagets intäkter varit avsevärt lägre än budgeterat och en omstrukturering av bolaget är initierad.

Konkursen i NovaCast Technologies AB är inte beaktad i 2010 års resultat utan kommer att redovisas 2011.

Ränteintäkterna på 112,3 Mkr hänför sig till avkastning på kortfristiga placeringar i ränte- och aktiefonder samt obligationer. Orealiserade övertvärden i aktiefonder på 27,6 Mkr ingår inte. Under året har innehavet i aktie- och räntefonder realiserats och återinvesterats i samma fonder medförande en reavinst på totalt 43,1 Mkr.

Räntekostnaderna på -47,7 Mkr hänför sig huvudsakligen till en realiserad nedgång i marknadsvärdet på räntefonder på -41,4 Mkr.

Balansräkning

Balansräkning, Tkr	2010-12-31	2009-12-31
Tillgångar		
Inventarier	2 175	32
Investeringar i portföljbolag	300 866	43 945
Övriga lång- och kortfristiga fordringar	10 543	–
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9 244	6 969
Kortfristiga placeringar	2 695 244	2 555 778
Kassa och bank	33 569	408 789
Summa tillgångar	3 051 641	3 015 513
Eget kapital		
Aktiekapital	3 000 100	3 000 100
Balanserat resultat	8 256	–
Periodens resultat	4 526	8 256
Summa eget kapital	3 012 882	3 008 356
Skulder		
Leverantörsskulder	3 549	1 002
Aktuella skatteskulder	3 578	3 963
Övriga kortfristiga skulder	27 950	158
Upplupna kostnader	3 682	2 034
Summa skulder	38 759	7 157
Summa eget kapital och skulder	3 051 641	3 015 513
Ställda säkerheter	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	2 500	Inga

Kommentar till balansräkning 2010

Den 31 december uppgick eget kapital till 3 012,9 Mkr varav periodens resultat utgjorde 4,5 Mkr.

Kassaflödesanalys och förändring i eget kapital

28

Kassaflödesanalys, Tkr	2010	2009 ¹⁾
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat före finansiella poster	-41 454	-8 691
Avskrivningar	285	2
Erhållen ränta på banktillgodohavande	41	10 552
Erhållen samt erlagd ränta på kortfristiga placeringar	111 145	9 055
Betald inkomstskatt	-6 170	-
Kassaflöde efter finansiella poster	63 847	10 918
Ökning/minskning av rörelsekapital	17 475	-543
Kassaflöde från den löpande verksamheten	81 322	10 375
Investeringsverksamheten		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-2 428	-33
Investeringar i portföljbolag	-269 741	-43 945
Erhållen ränta avseende långfristig fordran på portföljbolag	871	-
Kursdifferenser avseende fordringar portföljbolag	-6 314	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-277 612	-43 978
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	-	3 000 100
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	3 000 100
Periodens kassaflöde	-196 290	2 966 497
Likvida medel vid periodens början	2 964 567	-
Annan ökning/minskning av bokförda värdet	-39 464 ²⁾	-1 930
Likvida medel vid periodens slut	2 728 813	2 964 567

¹⁾ avser perioden 4 dec, 2008 – 31 dec, 2009

²⁾ avser huvudsakligen realiserad nedgång i marknadsvärdet på räntefonder

Kassaflöde

Det totala kassaflödet under perioden uppgick till -196,3 Mkr, varav investeringar -269,7 Mkr. Bolagets likvida medel och kortfristiga placeringar, aktie- och räntefonder, uppgick till 2 729 Mkr vid periodens slut.

Förändring av eget kapital, Tkr	Aktie-kapital	Övrigt fritt eget kapital	Summa eget kapital
Eget kapital 2009-12-31	3 000 100	8 256	3 008 356
Periodens resultat	-	4 526	4 526
Eget kapital 2010-12-31	3 000 100	12 782	3 012 882

Rapporttillfällen under 2011

Delårsrapport kvartal 1	2011-04-18
Halvårsrapport per 30 juni	2011-07-19
Delårsrapport kvartal 3	2011-10-25
Delårsrapport fjärde kvartalet samt bokslutskommuniké 2011	2012-02-10



Utsläppen av växthusgaser från produktionen av denna trycksak inklusive papper, andra material och transporter har kompensats genom investering i motsvarande mängd certifierade reduktionsenheter i CDM-projektet NATL Power, småskalig vattenkraft i Indien.

Per Nordberg
Verkställande Direktör
+46 8 410 40 601
per.nordberg@fouriertransform.se

Ulf Järvenäs
Chief Financial Officer
+46 8 410 40 603
ulf.jarvenas@fouriertransform.se

Carl Backman
Investment Director
+46 31 761 91 42
carl.backman@fouriertransform.se

Christian Zeuchner
Investment Director
+46 8 410 40 604
christian.zeuchner@fouriertransform.se

Didier Schreiber
Investment Director
+46 31 761 91 41
didier.schreiber@fouriertransform.se

Per Aniansson
Investment Director
+46 8 410 40 606
per.aniansson@fouriertransform.se

Daniel Riazoli
Investment Manager
+46 8 410 40 605
daniel.riazoli@fouriertransform.se

Mikael Johnsson
Investment Manager
+46 31 761 91 46
mikael.johnsson@fouriertransform.se

Viveca Gasslander
VD-assistent
+46 8 410 40 602
viveca.gasslander@fouriertransform.se

Anna Zetterlund
Redovisningschef
+46 8 410 40 607
anna.zetterlund@fouriertransform.se

info@fouriertransform.se
www.fouriertransform.se

Fouriertransform AB
Sveavägen 17, 10 tr
111 57 STOCKHOLM

+46 8 410 40 600

Fouriertransform AB
Kaserntorget 6
411 18 GÖTEBORG

+46 31 761 91 40