

# Verksamheten | 2012

---

Fouriertransform – stärker  
det svenska fordonsklustrets  
internationella konkurrenskraft

---



**ENGINE  
START  
STOP**

Fouriertransform AB är ett av staten helägt venture capital-bolag med uppdrag att på kommersiella grunder stärka det svenska fordonsklustrets internationella konkurrenskraft. I uppdraget ingår 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 delägda bolag.

## FOURIERTRANSFORMS VERKSAMHET

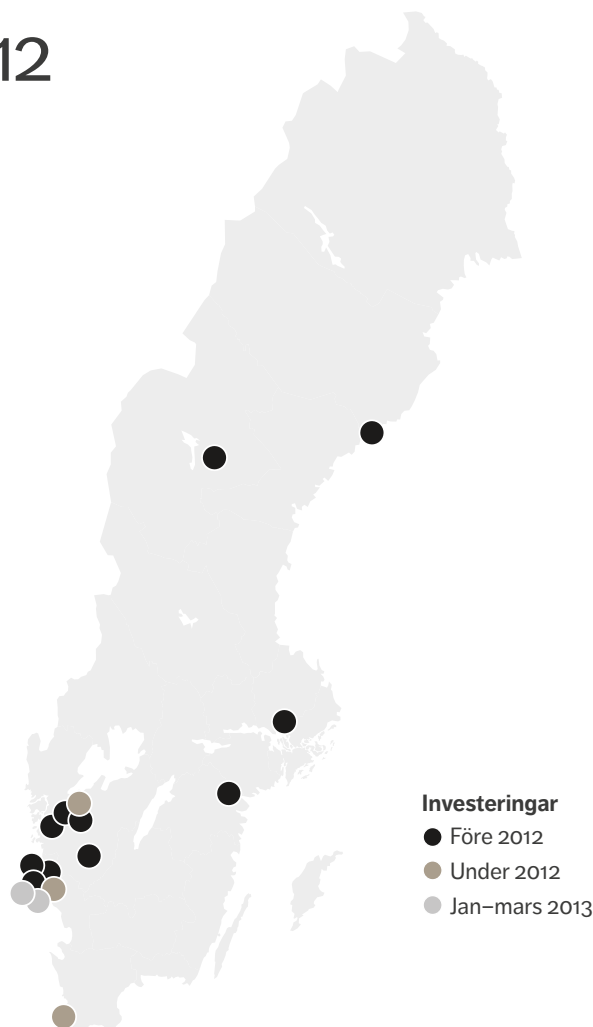
<b>Året som gick – 2012</b>	1
<b>VD-ord</b>	2
<b>Omvärlden och trender</b>	4
<b>Uppdrag, vision och mål</b>	6
<b>Investeringsverksamheten</b>	
Investeringsstrategi	7
Industriellt nätverk	9
Investeringsportföljen	11
<b>Portföljbolagen</b>	
Alelion	14
Applied Nano Surfaces	15
ArcCore	16
CeDe Group	17
EELCEE	18
Elforest	19
Jobro	20
LeanNova	21
Max Truck	22
Norstel	23
Pelagicore	24
PowerCell	25
Vicura	26
<b>Hållbarhet</b>	
Strategiskt hållbarhetsarbete	28
Bolagets intressenter	31
<b>Bolagsstyrning</b>	
Ordföranden har ordet	32
Bolagsstyrning under året	34
Styrelse	35
<b>Medarbetare</b>	36
<b>Räkenskaper</b>	37



# Året som gick – 2012

## Hög aktivitet i en avvaktande marknad

- Årets resultat uppgick till 43,0 MSEK (-76,7 MSEK) exklusive orealiserade övervärden i kortfristiga placeringar på 29,4 MSEK.
- Årets kassaflöde uppgick till -170,9 MSEK (-137,0 MSEK) varav investeringar i portföljbolag -142,0 MSEK (-115,0 MSEK).
- Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 2 505 MSEK (2 604 MSEK) vid årets slut.
- Under året beslutades om investeringar i tre nya bolag på totalt 71 MSEK samt om tilläggsinvesteringar på 70 MSEK.
- Fouriertransform avyttrade i juni hela sitt innehav i portföljbolaget FlexProp AB i Halmstad till huvudägaren Strömberg Innovation AB.
- Sedan starten 2009 har Fouriertransform beslutat att investera totalt 840 MSEK i arton bolag i det svenska fordonsklustret, vilket tillsammans med syndikeringspartners motsvarar en total investeringsnivå om cirka 2,6 MDR.



## Investeringar efter årsskiftet

- Fouriertransform beslutade i februari att investera totalt 25,0 MSEK i Smart Eye AB i Göteborg. Smart Eye utvecklar och säljer mjukvara och system för ögonsensorer. Bolaget har utvecklat en säkerhets- och komfortprodukt specifik för fordonsindustrin. Efter transaktionen uppgår Fouriertransforms ägarandel till 15 procent.
- Fouriertransform investerade i mars totalt 185,0 MSEK i TitanX Engine Cooling AB i Göteborg. TitanX är en ledande svensk leverantör av kylsystem till den tunga fordonsindustrin och har majoriteten av de stora tillverkarna av tunga fordon som OEM-kunder, till exempel Daimler, Scania och Volvo. TitanX har produktionsanläggningar i Mjällby och Linköping samt i USA. Nya produktionsanläggningar har nyligen invigts i Brasilien och ytterligare produktion kommer inom kort att starta i Mexiko och Kina. Efter transaktionen uppgår Fouriertransforms ägarandel till cirka 38 procent.

### Nya investeringar under 2012

Företag	Investeringsfas	Strategiskt investeringsområde	Verksamhet	Ort
LeanNova	Start-up	Hållbara fordon	Konsulttjänster inom fordonsindustrin	Trollhättan
ArcCore	Expansion	Intelligens i fordon	AUTOSAR – kompatibel mjukvara	Göteborg
CeDe	Expansion	Effektivare produktion	Specialanpassade tunga maskiner	Malmö

# Ökad internationalisering avgörande för svenska underleverantörer

2



Den övergripande frågan för svensk fordonsindustri är hur underleverantörerna ska få styrka nog att orka ta steget ut och växa med nischprodukter på den internationella marknaden. För att skapa nya framgångsrika bolag krävs innovativa produkter drivet av framgångsrik forskning och utveckling. Att följa den traditionella vägen med produktion och försäljning av standardprodukter har visats vara en mycket riskfylld resa som i Sverige efter krisen 2008 har kantats av företagsnedläggningar och utflyttning.

Den ekonomiska utvecklingen 2012 blev på många sätt en spegelbild av 2011; en försiktig optimism i början av året som utvecklades till en allt starkare pessimism under andra halvåret. Skillnaden var att inbromsningen 2012 blev så mycket kraftigare, med snabbt ökande antal varsel i industrin och en stigande arbetslöshet.

Utvecklingen har tre huvudorsaker. Den fortsatta krisen i euroområdet och de politiska spänningar som utlöstes av framför allt hårda budgettätstramningar i södra Europa. En avtagande tillväxttakt i Kina, i synnerhet under andra halvåret, bidrog också till ökad osäkerhet. Slutligen har också den stora osäkerheten kring USAs budget haft en dämpande effekt på den ekonomiska aktiviteten.

Alla dessa faktorer slog så småningom hårt mot Sverige som ett litet och exportberoende land och särskilt mot underleverantörerna inom fordons- och tillverkningsindustrin.

## Svårt läge för underleverantörer

Under året uppdrog vi åt strategikonsultföretaget Roland Berger att göra en undersökning av fordonsindustrin, där de 350 svenska underleverantörerna jämfördes med 900 underleverantörer i 35 länder. Analysen visar att de svenska underleverantörerna inte återhämtat sig från den globala krisen 2008 på samma sätt som sina utländska konkurrenter. De svenska företagen hade en mer dramatisk nedgång under krisen och har inte lyckats komma tillbaka till de rörelsemarginaler som rådde innan den bröt ut. Det allvarliga är att situationen har försämrats ytterligare i slutet av 2012, vilket skapar stor osäkerhet inför 2013.

En viktig orsak till detta ligger i den timglasformade svenska näringslivsstrukturen. Det är svårt för de mindre och medelstora företagen att växa till en tillräcklig styrka för att kunna och våga ta vara på de tillväxtpotentialer som finns utanför deras traditionella marknader. Alltför många av de svenska underleverantörerna är beroende av den inhemska och europeiska marknaden och av en hög koncentration på ett begränsat antal kunder.

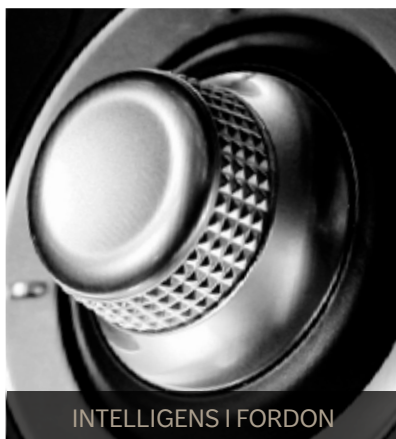
De som å andra sidan är exportörer klarar sig bättre, i synnerhet de som har ett mindre Sverigeberoende och befinner sig i framtidsinriktade sektorer.

## Fouriertransforms starka nätverk stöttar internationalisering

Arbetet med att stärka underleverantörsskiktet kräver således att man reducerar timglasstrukturen genom att öka underleverantörernas storlek och internationalisering. Detta är avgörande för att industrin även fortsättningsvis långsiktigt ska kunna överleva.

Från Fouriertransforms sida har vi upplevt ett starkt intresse för samverkan i kluster som kan hjälpa dessa företag att bli större och orka ta steget utanför Sverige. Vårt bidrag är också att vidareutveckla vårt redan starka nätverk som kan tillföra internationell expertis och kompetens i portföljbolagens styrelser och därmed driva internationaliseringen. Dessa erfarna och kvalificerade personer ger portföljbolagen helt nya kontaktytor, öppnar tidigare stängda dörrar och för med sig internationella impulser som är mycket värdefulla för bolagen. Efter cirka 2,5 års arbete visar vår erfarenhet att det finns ett stort behov av tillgång till sådan kompetens.

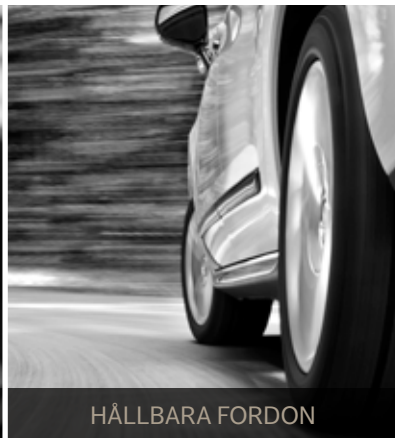




INTELLIGENS I FORDON



EFFEKTIVARE PRODUKTION



HÅLLBARA FORDON

### Nya investeringar i framåtriktade bolag

Vi har under 2012 fortsatt att befästa vår position som en del av det svenska fordonsklustret i en avvaktande och stillsam marknad. Under året har beslut tagits att investera i tre nya bolag; LeanNova Engineering AB i Trollhättan, ArcCore AB i Göteborg och CeDe Group AB i Malmö. De totala investeringarna inklusive tilläggsinvesteringar uppgår under året till 141 MSEK. Vi kan konstatera att vi har framåtriktade bolag i våra strategiska investeringsområden: Intelligens i fordon, Effektivare produktion och Hållbara fordon.

På området Intelligens i fordon har våra portföljbolag inom mjukvara, ArcCore och Pelagicore, etablerat sig på den tyska marknaden för att utvecklas tillsammans med sina kunder inom den tyska fordonsindustrin. Vi kan också glädjas åt våra ingenjörsföretag Vicura och LeanNova, där vi bidragit till att sådan verksamhet kan bli kvar och utvecklas i Trollhättan efter Saab. Vicura har under året beslutat att öppna kontor i Indien för att fånga upp behoven i den indiska fordonsindustrin.

När det gäller Effektivare produktion har vi under året gjort en kartläggning och sett över vilka bolag inom mekanisk bearbetning som skulle kunna sammanföras i kluster för att stötta en internationalisering. Plåt- och plastbearbetning är traditionella och mogna branscher som behöver slå sig ut på en internationell marknad för att kunna växa. Vi har sammanställt en strategisk karta där bolagen utvärderats i kluster som underlag för proaktivt investeringsarbete.

Vårt innehav FlexProp har avyttrats till den tidigare ägaren under året.

För det kommande året ligger vår ägaragenda fast för bolagen, det vill säga att bistå dem att utveckla sin fulla potential. Vi kommer också fortsatt att arbeta mot en mer balanserad portfölj som även innefattar bolag i senare utvecklingsfaser.

Svensk fordonsindustri står inför fortsatt stora utmaningar och för att kunna vitalisera och stärka fordonsklustrets internationella konkurrenskraft krävs att tänka ”nytt”, arbeta okonventionellt samt att tillvarata den kompetens och erfarenhet som finns i branschen.

Sedan starten har Fouriertransform medverkat i saminvesteringar på cirka 2,6 miljarder kronor i en tid då företagsaffärerna har gått ned med 40 procent. Det är ett viktigt bidrag till att stärka konkurrenskraften för svensk industri.

Avslutningsvis har det första kvartalet 2013 startat starkt med två viktiga investeringar i Smart Eye AB och i TitanX Engine Cooling AB, båda lokaliserade i Göteborg. Smart Eye utvecklar och säljer mjukvara och system för ögonsensorer. Fouriertransform investerar totalt 25,0 MSEK för en ägarandel på 15 %. TitanX är en viktig investering med EQT för det svenska fordonsklustret och är Fouriertransforms enskilt största investering hittills. Totalt investeras 185,0 MSEK för en ägarandel på cirka 38 %. Fouriertransforms investeringsportfölj utgör en viktig bas för att vidareutveckla den svenska fordonsindustrins internationella konkurrenskraft.

Per Nordberg  
VD

# Inbromsningen blev oväntat kraftig

Skuldskrisen i euroområdet kastade sin skugga över den ekonomiska utvecklingen under 2012, inte bara i euroområdet utan även i stora delar av övriga världen. Framför allt under andra halvåret dämpades ekonomierna rejält och i princip alla konjunkturbedömare skruvade ner sina förväntningar på utvecklingen 2013.

4

## Krisen har nått Sverige

En fortsatt global konjunkturförsämring fick ett påtagligt genomslag på de svenska exportföretagen mot slutet av året med sjunkande produktionsvolymerna som följd, inte minst i fordonsindustrin med sina underleverantörer och då särskilt på grund av en kraftig minskning av exporten till Europa. För den svenska fordonsindustrin står Europamarknaden för nära två tredjedelar av exporten. En konsekvens blev ett eskalerande antal varsel under hösten, både genom en minskad användning av konsulter och visstidsanställda, men även genom uppsägningar av anställd personal, till att börja med främst inom produktionen.

Många konjunkturbedömare gav följaktligen en allt dystrare bild av den svenska ekonomins förmåga att stå emot den globala nedgången och de mest pessimistiska befarade att de industrijobb som nu försvinner under nedgången inte kommer tillbaka. En europeisk återhämtning lär dröja och även om efterfrågan i USA och Kina ökar så sker det i långsam takt och dessa marknader har mindre påverkan på produktionen i Sverige. Som utsikterna såg ut vid årets slut förväntas därför BNP-tillväxten i Sverige 2013 stanna på under 1 procent och en verklig återhämtning infinner sig sannolikt inte förrän mot mitten av 2014.

På den svenska marknaden blev utfallet för fordonsförsäljningen för helåret inte fullt så negativt som i omvärlden. För personbilar var visserligen försäljningen något sämre månad för månad, jämfört med 2011. Undantaget blev december, 2012 då försäljningen ökade med sju procent. För året som helhet stannade minskningen på åtta procent, enligt BIL Sweden. De totala lastbilsregistreringarna minskade med 14 procent.

## Europa och världen

Överkapacitet råder fortsatt inom europeisk fordonsindustri, men tillväxt har funnits på andra håll, exempelvis i Kina och Latinamerika. En fortsatt återhämtning har också skett i USA.

I Europa har krisen i fordonsindustrin fördjupats. Marknaden krympte för kommersiella fordon med en 12-procentig minskning av de totala nyregistreringarna och nedgången skedde på samtliga betydande marknader. Nyregistreringen av personbilar sjönk med 8 procent jämfört med 2011. Förutom Storbritannien minskade alla betydande marknader. Totalt uppgick nybilsförsäljningen i Europa till drygt 12 miljoner bilar 2012, den lägsta siffran sedan 1995 enligt den europeiska fordonstillverkarorganisationen ACEA.

Krisen förvärras av de strukturella problem som länge funnits i fordonsindustrin, det vill säga en betydande överkapacitet, korta produktlivscykler och höga fasta kostnader i tillverkningen. Detta är globala industriella problem med genomslag långt ned i leverantörsleden. Konsekvenserna är att det fortsatt finns ett behov av konsolidering i branschen.

## Föränderliga marknader

Fordonsindustrin befinner sig i en brytningstid som har flera dimensioner. Nyckelmarknader förflyttas geografiskt och nya marknader bidrar till snabbt föränderliga marknadskrav, som även öppnar för nya aktörer och konstellationer.

Det råder även osäkerhet om vilka nya teknologier som har den största potentialen. Klart är dock att trenden mot miljövänligare och effektivare teknik inom fordonsbranschen består och förstärks från år till år.

---

**12%** av Sveriges varuexport kommer från fordonsindustrin

---

---

**8%** av industrins investeringar kommer från fordonsindustrin

---



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. Det kan också handla om exempelvis miljö- och klimatvänligare materialval och effektivare produktion.

I Europa kommer en starkt pådrivande kraft att vara EUs strategi och framtida tvingande lagförslag för att förbättra bränsleekonomin i nya fordon som säljs på den europeiska marknaden. Det innebär att branschen måste lägga ett stort fokus på minskade koldioxidutsläpp.

De utsläpps nivåer som gäller enligt nuvarande lagstiftning innebär krav på en minskning av koldioxidutsläppen för personbilar med 18 procent till 2015 och med 40 procent till 2020, jämfört med genomsnittsutsläppen 2007. Likartade krav ställs också på tillverkare av lättare lastfordon.

Om en tillverkare överskrider utsläppsnivåerna kommer det att resultera i böter enligt en progressiv skala per gram utsläpp över gränsvån.

För tunga lastbilar arbetar EU-kommissionen också med att lägga fast en strategi och framtida tvingande lagförslag för minskade utsläpp. Detta mot bakgrund av att den tunga vägtrafiken uppskattas stå för de näst största utsläppen av växthusgaser i transportsektorn, det vill säga mer än både flyg och sjöfart.

### **Svenska hot och möjligheter**

Sverige har en lång och framgångsrik tradition inom fordonsindustrin. Sektorn står för 12 procent av varuexporten och åtta procent av industrins investeringar. 110 000 anställda arbetar i fordonsindustrin. I Sverige finns två av världens ledande tillverkare av tunga lastfordon och för närvarande en personbilstillverkare samt flera leverantörer med internationellt konkurrenskraftiga produkter och tjänster.

Det ger Sverige ett starkt utgångsläge, men samtidigt är de svenska aktörerna små i ett globalt perspektiv. Framför allt de svenska underleverantörerna är i hög grad beroende av sin hemmamarknad och Europa, vilket gör dem sårbara i den kris som nu råder på deras huvudmarknader. De har också låg lönsamhet i en internationell jämförelse och har svårt att på egen hand klara en internationell expansion till de marknader där tillväxten finns.

Den innovationskraft som finns i det svenska fordonsklustret behöver alltså resurser både för kommersialisering av innovationer och för internationalisering. Fouriertransform är en av få aktörer som har resurser att driva en sådan kommersialisering specifikt för fordonsindustrin.

# En aktiv ägare som bidrar till tillväxt

Genom affärsmässighet och industriellt kunnande ska Fouriertransform bidra till att stärka den svenska fordonsindustrin. Fouriertransforms strategi är att investera kapital och att vara aktiv ägare i fordonsrelaterade företag med innovativa och kommersialiserbara produkter.

## 6 FOURIERTRANSFORMS BYGGSTENAR

### Uppdrag

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

I uppdraget ingår 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 styrelse-representanter i alla delägda bolag.

### Mål

Fouriertransforms mål 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 hållbarhetsprofil.

### Finansiellt mål

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

### Strategiska byggstenar

För att fullgöra sitt uppdrag och nå uppsatta mål utgår Fouriertransform från fyra strategiska byggstenar, se nedan.

## Vision

Fouriertransform bidrar till en framgångsrik svensk fordonsindustri med internationell konkurrenskraft.

### Marknaden

Spelplanen 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 exit, klarlägger ansvar, uppföljning och kontroll och säkerställer kvaliteten i investeringsbesluten.

### Kompetens, nätverk, positionering

Fouriertransform bidrar till portföljbolagens utveckling med kompetens, nätverk och en god ägarstyrning.

### Administrativ plattform

Stödjer och säkerställer hög kvalitet i arbetssätt och arbetsrutiner och skapar kostnadseffektiva processer i en liten organisation.



# Målet är att långsiktigt bygga värde

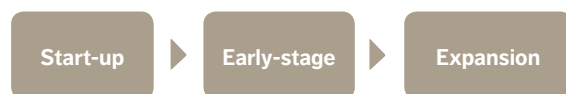
Fouriertransforms investeringsverksamhet riktar sig till företag och projekt i det svenska fordonsklustret. Investeringar ska göras inom områden där det finns särskilt goda förutsättningar för svensk fordonsindustri att hävda sig i konkurrensen.

## Investeringsprofil

Fouriertransform investerar kapital och är aktiv ägare i fordonsrelaterade företag med innovativa och kommersialiserbara produkter och tjänster. Investeringarna görs från egen balansräkning med målsättningen att långsiktigt bygga värde i portföljbolagen.

## Investeringsstrategi

En investering kan i princip ske i alla delar av värdekedjan det vill säga från material, komponenter, moduler och system till produkter och tjänster på eftermarknaden, och i bolagets alla faser, från tidig till mogen fas.



Projekten ska ha anknytning till Sverige, med produktion och/eller utveckling inom landet. En investering ska vara klart avskiljbar från eventuell annan verksamhet.

Enstaka investeringar bör inte överstiga 5 procent av Fouriertransforms totala kapital, det vill säga 150 MSEK. Normalt är den maximala ägarandelen 49 procent. Olika finansieringslösningar kan komma ifråga, såsom aktiekapital, vinstandelslån och annat ägarkapital.

Fouriertransform arbetar aktivt med att söka medfinansierare, vilket kan öka den totala investeringsnivån betydligt.

---

**49%** normal maxgräns för ägarandel

---

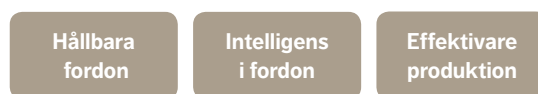
**5%** normal maxgräns för enstaka investeringar, det vill säga 150 MSEK

---

## Investeringskriterier

Vid bedömningen av en investeringspropå utgår Fouriertransform framför allt från följande kriterier:

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



## Strategiska investeringsområden

Fouriertransform har 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:** 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 hållbar produktion med lönsamhetspotential utifrån starka miljörelaterade drivkrafter såsom energi-effektivitet, 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 områden, som beskrivs på sid 8, kan komma ifråga. Inkomna investeringspropåer på dessa områden analyseras och utvärderas på sedvanligt sätt.

## Investeringsprocessen

Med investeringsprocessen menar Fouriertransform hela hanteringen av en investering, från första kontakt till avyttring.

Vid den inledande kontakten med ett potentiellt investeringsobjekt etablerar Fouriertransform en dialog för att möjliggöra en investering på kommersiella grunder. Investeringspropån får en professionell utvärdering och ambitionen är att denna process ska vara så smidig och snabb som möjligt.

När Fouriertransform har investerat går vi in som en aktiv ägare för att bidra till att bolaget får tillgång till

kvalificerad industriell och annan kompetens under hela innehavstiden.

Med hjälp av en dokumenterad investeringsprocess säkerställer Fouriertransform kvalitet i investeringsbesluten och klarlägger ansvar, uppföljning och kontroll under hela innehavet. Genom den administrativa plattformen eftersträvas balans mellan hög kvalitet i arbets sätt, arbetsrutiner och kostnadseffektiva processer, samtidigt som bolaget kan förbli en flexibel och dynamisk organisation.

## Strategiska investeringsområden

### 1

#### Hållbara fordon

- Batteriteknik
- Bränslecell
- Elektrisk drivlina
- Hybridsystem
- Förbrännings-  
motorteknik
- Materialteknik
- Energieffektiva tekniker
- 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 Kostnadseffektiva 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
- Provbänor
- Prototyp tillverkning

# Ett nätverk som känner fordonsbranschen

Fouriertransform ska vara en delägare som bidrar med kompetens, nätverk och god ägarstyrning, vilket bidrar till att portföljbolagen kan nå sin fulla potential. Ägarmodellen är en del i värdeskapandet och central för bolagens framgång.

Att gå in som minoritetsinvestorare i ett bolags alla faser, ibland som huvudägare, ibland som traditionell minoritetsägare ställer höga krav på Fouriertransforms organisation och ägarmodell. För att kunna bidra till värdeskapandet i portföljbolagen behövs personer med relevant kompetens som kan stötta bolagen i alla skeden av deras utveckling.

## Industriell och finansiell kompetens

Sedan starten har Fouriertransform lagt stor vikt vid att säkerställa att nödvändig erfarenhet finns tillgänglig. Det gäller den egna styrelsens sammansättning, Fouriertransforms anställda och uppbyggnaden av ett externt svenskt och internationellt nätverk med industriell och

finansiell kompetens. Flera personer i Fouriertransforms nätverk har ett förflutet hos någon av de stora fordons-tillverkarna i Sverige och övriga Europa.

## Skräddarsydd sammansättning

Ur nätverket rekryteras rådgivare och styrelserepresentanter till portföljbolagen. För bolagens möjligheter att bli framgångsrika är det avgörande att styrelserna har en skräddarsydd sammansättning vad gäller personliga egenskaper, kompetens och erfarenhet, som kan komplettera bolagens verkställande ledning. Vid årsskiftet var 15 personer ur Fouriertransforms nätverk ledamöter i portföljbolagens styrelser.

## Två personer ur Fouriertransforms nätverk



Thomas Scharnhorst  
Pelagicore, styrelseledamot



### Du har nära 30 års erfarenhet från en av världens största fordonstillverkare, Volkswagen. Vad betyder det för Pelagicore?

"Jag har med mig en lång erfarenhet av deras affär – elektronik i fordon och känner den marknaden inifrån. Det betyder att jag har en god bild av vilka utmaningar de behöver ta sig an, även tack vare ett brett nätverk bland deras potentiella kunder."

### Hur ser marknadsutsikterna ut?

"Mjukvarumarknaden för fordon är växande och efterfrågar ett allt bredare produktbudande, så det gäller för den som vill ta del av tillväxten att satsa på produktutveckling. I synnerhet IVI (in vehicle infotainment systems) kommer att få stor betydelse och möjliggöra internetåtkomst i fordon genom open source-plattformar såsom Linux."

### Vad kan man förvänta för Pelagicore mot den bakgrunden?

"Jag tror att vi har ett intressant år framför oss. De har annonserat att deras produkt är färdig under första halvåret 2013 och den

är fokuserad på att möjliggöra open source-applikationer. Nu gäller det att satsa vidare på utveckling men också att börja marknadsföra och sälja produkterna. Vägen dit tror jag går genom partnerskap och samarbeten med större aktörer som bland annat kan bistå med global marknadsföring. Vi diskuterar sådana partnerskap i styrelsen och här kan jag vara till hjälp."

### Vad fick dig att intressera dig för Pelagicore?

"Först och främst därför att de har en verksamhet där jag verkligen kan tillföra något. Jag vet också från egen erfarenhet (Carmeq) hur stimulerande det är att vara med och bidra till att få företag att växa. Det hoppas jag blir fallet här också."

**Erfarenhet:** olika chefspositioner inom Volkswagen FoU och fordons elektronik, VD för Carmeq GmbH inom VW-koncernen, Partner Witech Engineering GmbH.

”

Magnus Jonsson  
LeanNova, styrelseledamot



**LeanNova har fått en flygande start. Vad beror det på?**

”Det är en kombination av olika faktorer. Det finns en stor marknad för tjänster inom produktutveckling i fordonsindustrin. Och LeanNova har lyckats attrahera mycket kompetenta människor som har den specialistkunskap som marknaden efterfrågar.”

**Hur ser du på tillväxtmöjligheterna framöver?**

”Ambitionen är att få leverera större pakettjänster till någon eller några tillverkare. Där är vi inte riktigt ännu – det tar lång tid att kvalificera sig för sådana uppdrag. Men i styrelsen finns god kunskap om vad som krävs för att komma dit. Jag och styrelsekollegan Hasse Johansson har samlat erfarenheter inifrån fordonsindustrin under 50 år. Vi har dessutom stora nätverk i branschen.”

**Är det viktigt med nätverk?**

”Ja, men samtidigt ska man komma ihåg att det görs inga kompisaffärer på den här nivån – kraven är alldeles för höga för det. Men vi kan åtminstone öppna en del dörrar så att de får komma till tals med rätt personer.”

**Vad har Fouriertransform betytt för tillkomsten av LeanNova?**

”Det hade nog inte blivit något utan dem. Det var en kritisk tidpunkt för ett år sedan, när alla resurser lösgjordes från Saab. Det fanns då en stor risk att alla skulle skingrats för vinden. Så det var viktigt att agera snabbt för att behålla en kritisk massa som kunde bygga upp något nytt.”

**Erfarenhet:** teknisk utvecklingschef Saab Automobile, vice VD och FoU-chef Volvo Personvagnar, styrelseledamot i PowerCell och Väst kustens affärsänglar.

10

Även Fouriertransforms investeringsansvariga har en gedigen erfarenhet från fordonsindustrin, riskkapitalbranschen eller strategisk konsultverksamhet, ofta i internationella bolag. De har en central roll i hela investeringsprocessen genom att identifiera och genomföra investeringar, ta fram en värdeskapande plan för respektive bolag och utvärdera och engagera externa styrelseledamöter. De ser också till att det finns en adekvat rapportering och utgör bollplank till VD och

styrelseordförande. I vissa fall kan även investeringsansvarige tillfälligt vara styrelseordförande i ett portföljbolag.

Fouriertransforms egen styrelse upprätthåller också en löpande dialog med styrelserepresentanter i portföljbolagen för att utbyta professionella erfarenheter. Minst ett av Fouriertransforms styrelsemöten per år förläggs till något av portföljbolagen.



Carl Backman  
Fouriertransform  
Investment Director

”

”En av Fouriertransforms styrkor är att vi har möjligheten att arbeta fokuserat med att bygga bra förutsättningar för våra innehav och därigenom bidra till värdeskapandet – genom våra processer, vårt nätverk och en ägaragenda som kan optimeras för varje bolag. De personer som finns i vårt nätverk har en gedigen erfarenhet från flera områden såsom industrin, bolagsutveckling och finans och med den också en värdefull personkännedom. Detta gör att Fouriertransform är en mycket konkurrenskraftig ägarpartner, även i ett internationellt perspektiv.”



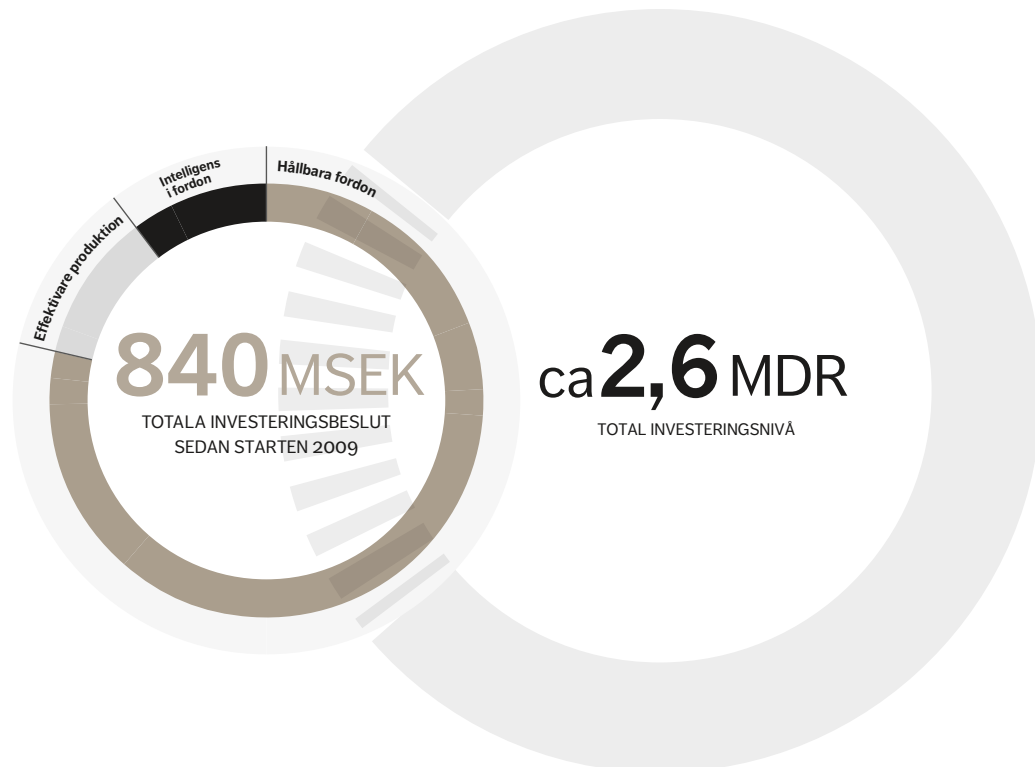
Christian Zeuchner  
Fouriertransform  
Investment Director

”

”Vår ambition är att känna industrin väl och då är nätverket och de erfarenheter som finns där en viktig resurs. Utmaningarna i bolagen är olika beroende på var i utvecklingsfasen de befinner sig. I yngre bolag handlar det ofta om att etablera strukturer, arbetsprocesser, systematik och att prioritera rätt saker. När bolagen befinner sig i en mognare fas kan de behöva råd och stöd till exempel inför nästa steg i expansionen. Vårt externa nätverk kan bidra i dessa olika faser, med funktionell kunskap och erfarenhet från den globala fordonsvärlden. Detta är självklart värdefullt för leverantörsföretagen.”

# Portföljen domineras av bolag som inleder sin kommersialisering

Sedan starten 2009 har Fouriertransform beslutat att investera totalt 840 MSEK i arton bolag i det svenska fordonsklustret, vilket motsvarar en total investeringsnivå på cirka 2,6 MDR. Investeringarna är huvudsakligen gjorda inom det strategiska investeringsområdet Hållbara fordon i investeringsfasen Early stage.



## Investeringsansökningar

Fouriertransform har sedan starten 2009 tagit emot omkring 450 investeringsansökningar. Ansökningsportföljen innehåller för närvarande omkring 25 ansökningar,

flertalet inom tillväxt och mogen fas, särskilt inom det strategiska investeringsområdet Effektivare produktion.

## Samtliga investeringar

Sedan starten 2009 har beslutats om att investera i arton bolag som ny delägare:

- PowerCell Sweden AB, Göteborg
- Norstel AB, Norrköping
- NovaCast Technologies AB, Tyringe
- FlexProp AB, Halmstad
- EffPower AB, Göteborg
- Alelion Batteries AB, Nödinge
- Elforest AB, Örnköldsvik
- MaxTruck AB, Östersund
- Applied Nano Surfaces AB, Uppsala
- Vicura AB, Trollhättan
- Jobro Plåtkomponenter AB, Ulricehamn
- Pelagicore AB, Göteborg
- EELCEE AB, Trollhättan
- LeanNova Engineering AB, Trollhättan
- ArcCore AB, Göteborg
- CeDe Group AB, Malmö
- Smart Eye AB, Göteborg
- TitanX Engine Cooling AB, Göteborg



### Totalt investerat kapital

Fouriertransform har en investeringsram på 3 MDR kronor, vilket investeras från egen balansräkning. Sedan starten 2009 till och med mars 2013 har beslut tagits om att investera totalt 840 MSEK i arton bolag, varav totalt 629 MSEK har utbetalats inklusive direkt hänförliga kostnader. Investerat belopp varierar mellan 8 MSEK för LeanNova Engineering och 182 MSEK för Norstel. Investeringarna har gjorts inom de strategiska investeringsområdena Hållbara fordon, Effektivare produktion och Intelligens i fordon.

### Ägarandel

I normalfallet är Fouriertransforms ägarandel i portföljbolagen maximalt 49 procent, men i vissa portföljbolag överstigs gränsen tillfälligt. I dessa fall är avsikten att på sikt minska andelen till under 50 procent.

### Strategiska investeringsområden

Fouriertransform har till och med 2012 investerat inom de tre strategiska investeringsområdena Hållbara fordon, Effektivare produktion och Intelligens i fordon. Av Fouriertransforms totalt investerade kapital på 604 MSEK har huvuddelen, 440 MSEK, placerats i nio bolag inom området Hållbara fordon.

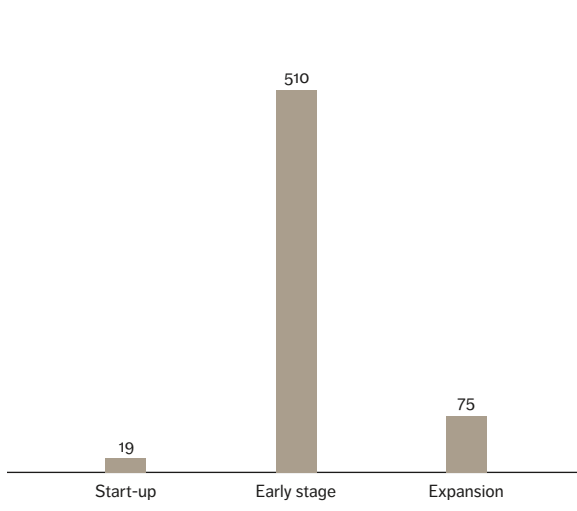
### Investeringsfas vid initialt investeringstillfälle

#### Start-up:

19 MSEK har investerats i två portföljbolag som befann sig i investeringsfasen Start-up, det vill säga bolag som nyligen startats och behöver kapital till produktutveckling och inledande marknadsföring.

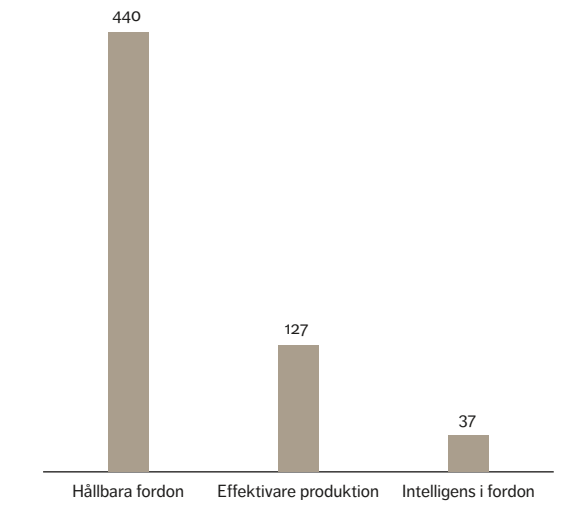
### Investerat kapital per fas vid initialt investeringstillfälle till och med december 2012

MSEK



### Investerat kapital per strategiskt investeringsområde till och med december 2012

MSEK



**Early stage:**

Majoriteten av det investerade kapitalet på 604 MSEK har investerats i elva portföljbolag som befann sig i investeringsfasen Early stage, det vill säga bolag som avslutat produktutvecklingen och behöver kapital för att inleda kommersiell tillverkning och försäljning. Totalt 510 MSEK har investerats i Early stage-bolag.

**Expansion:**

75 MSEK har investerats i tre portföljbolag som befann sig i investeringsfasen Expansion, det vill säga verk-samma bolag som kan ha nått ett nollresultat eller som genererar vinster.

**Aktiva portföljbolag**

Fouriertransforms portfölj består per 31 december 2012 av tretton aktiva portföljbolag inom de strategiska investeringsområdena Hållbara fordon, Effektivare produktion och Intelligens i fordon.

Antalet anställda i bolagen uppgår sammanlagt till cirka 400 personer och bolagen ligger geografiskt utspridda i hela Sverige med tonvikt på Västra Götaland.

Fouriertransform arbetar mycket aktivt med värde-utvecklingen av bolagen från och med att den initiala investeringen genomförts och flera av bolagen visar nu en positiv utveckling, exempelvis ingenjörsbolagen Vicura och LeanNova Engineering. Det är osäkert att uttala sig om portföljens som helhet i och med att tids-horisonten för innehaven är betydligt längre än de cirka tre år Fouriertransform varit aktivt, men Fouriertrans-form bedömer i nuläget att portföljen har förutsättningar att utvecklas positivt.

### Antal bolag per strategiskt investeringsområde till och med december 2012

PROCENT



- Hållbara fordon 56%
- Effektivare produktion 31%
- Intelligens i fordon 13%

### Fouriertransforms tretton aktiva portföljbolag per december 2012

Portföljbolag	Bokfört värde, TSEK	Kapitalandel, %
<b>EARLY STAGE <sup>1)</sup></b>		
Alelion Batteries AB	51 666	38
Applied Nano Surfaces Sweden AB	9 173	27
EELCEE AB	34 461	45
Elforest AB	25 365	36
Max Truck AB	9 333	35
Norstel AB	182 326	88
Pelagicore AB	25 788	47
PowerCell Sweden AB	52 711	25
<b>EXPANSION <sup>1)</sup></b>		
ArcCore AB	11 115	31
CeDe Group AB	51 762	48
Jobro Plåtkomponenter AB	12 372	71
LeanNova AB	8 468	81
Vicura	10 174	83
<b>TOTAL</b>	<b>484 714</b>	

<sup>1)</sup> Investeringsfas per december, 2012 enligt Svenska riskkapitalföreningens definition.

# Alelion – en partner för energilagringssystem



Under 2012 vidareutvecklades bolagets energilagringssystem med prismatiska celler för ökad prestanda. Bolaget fortsatte sina marknadssatsningar inom kundsegment som är vana batterianvändare och har intressanta affärsmöjligheter för litium-jon-teknologin jämfört med äldre batterityper.

14

## 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. För att optimera batterierna efter användningsområde krävs ett nära samarbete med kunderna.

Alelions produkter baseras på ett modulsystem som smidigt anpassas för att optimera kundens efterfrågade funktioner. Genom modulsystemet kan utvecklingsprojekt av en specifik applikation förkortas till en sjätte del av ett konventionellt projekt, det vill säga en till fyra månader. Litium-jon-cellerna framställs av externa producenter, främst i Asien, men tillverkningen liksom systemintegrationen i kundens applikationer sker i bolagets lokaler i Mölndal respektive hos en svensk kontraktstillverkare.

Alelions kunder är främst produkttillverkande bolag i Europa. Energilagringssystemet utvecklades bland annat för elbilen Fiat EV 500. Med de höga krav som ställs av en fordonsapplikation lämpar sig produkterna även för andra applikationer som städmaskiner, golfvagnar och kraftverk för förnybar energi. Bolaget fokuserar

nu främst på materialhanteringsapplikationer där efterfrågan på effektiv energilagring är stor.

## Marknad

Marknadspotentialen för energilagringssystem är stor. Trots stadig nedgång i litium-jon-batteripriserna är denna kemi fortfarande relativt dyr. Teknologin för litium-jon-celler för stora system har endast använts för kommersiellt bruk sedan 2008, men användningen förväntas öka under de kommande åren. Det beror på att dagens forskning inte pekar på att någon annan teknologi kommer att kunna påvisa bättre prestanda till lägre pris inom överskådlig framtid.

## Året som gick

Under 2012 kompletterades cellstrukturen i Alelions energilagringssystemer med prismatiska celler. Dessa celler ger bättre prestanda i form av kylnings- och snabbladdningsförmåga. Kundtester med dessa nya, uppgraderade energilagringssystem genomfördes med positiv respons och leveranser skickades ut till de första kunderna under senare delen av året.

Bolaget medverkade även i år på ett antal stora industrimässor för bland annat logistik och lasthantering samt flygplatsutrustning.

### Bolagsfakta

Produkt	Kompletta energilagringssystem
Ort	Nödinge
Antal anställda	16
VD	Lars Mila
Styrelseordförande	Hasse Johansson
Webbplats	alelion.com

### Fouriertransforms investering

Område	Hållbara fordon
Fas	Early stage
Initial investering	Juni 2010
Bokfört värde	51,7 MSEK
Kapitalandel	38%
Röstandel	38%
Investeringsansvarig	Christian Zeuchner

# Applied Nano Surfaces – unik teknologi reducerar friktion



Applied Nano Surfaces

Applied Nano Surfaces har utvecklat en unik patenterad teknik för att förbättra ytors egenskaper i form av sänkt friktion och minskat slitage. Detta reducerar energiförbrukningen och förbättrar mekaniska komponenters livslängd. Ett antal kunder analyserar nu hur metoden ska införas i deras produktionsprocess.

## Verksamheten

Applied Nano Surfaces (ANS) är ett företag inom triologi och friktionsminimering. ANS har utvecklat en teknik för att kostnadseffektivt behandla ytor så att de får låg friktion, ANS Triboconditioning®. Behandlingen ger metallprodukter slätare ytor och ett ytskikt med låg friktion, vilket minskar energiförbrukningen och därmed också energikostnaden. Behandlingen genomförs mekaniskt med hjälp av samma typ av maskiner som redan används inom produktion vid exempelvis svarvning eller slipning, vilket innebär att kostnaden för behandlingen i en existerande produktionsprocess är väldigt låg.

Under 2012 introducerade ANS ytterligare en teknik, ANS Tricolit®. Detta är en spraybaserad beläggning med låg friktion som kan appliceras på många olika typer av material exempelvis rostfritt stål, aluminium, stål och plast. Tricolit® har utvecklats i samarbete med bland andra Tetra Pak. Behandlingen utvärderas för närvarande av ett antal kunder.

## Marknad

Alla branscher vars produkter innehåller mekaniska system är potentiella marknader för ANS beläggningsteknik. Fordonsindustrin är en viktig bransch med stort intresse för ökad bränsleeffektivitet, men kräver dock omfattande tester under lång tid innan en ny teknik kan appliceras. Inom andra branscher, exempelvis inom bergborrning, kan tekniken snabbare komma i drift, men volymerna är mindre.

För ANSs nyutvecklade teknik där beläggningen sprayas på materialet ser bolaget främst efterfrågan inom icke-fordonsrelaterade applikationsområden.

För en jämnare utveckling eftersträvar 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 2012 fick ANS ett stort antal positiva resultat från tester av teknikerna hos kunder. Antalet kunder ökade i snabb takt och vid slutet av året hade ANS en kundbas på cirka 60 kunder. Samtidigt påbörjades flera samarbeten kring produktionsinförande. Ett 20-tal nya projekt initierades under året med kunder både i Europa och USA. Cirka en tredjedel omfattar svenska tillverkare medan resterande andel omfattar globala företag med säte utanför Sverige.

ANS anställde under året en försäljningschef för att aktivt kunna erbjuda tekniken på marknaden. Försäljningsarbetet fokuseras främst på den europeiska marknaden. I USA bearbetas marknaden via en strategisk partner. Idag sker ingen aktiv försäljning till Asien utan de projekt som pågår med asiatiska kunder har initierats via de europeiska mässorna.

Bolagets största utmaningar har hittills varit de långa ledtider som uppstår i projekten med stora kunder inom fordonsbranschen samt balansen att driva projekten vidare och att skaffa nya potentiella kunder. Under 2013 planerar ANS att ytterligare förstärka försäljningsavdelningen samt anställa fler utvecklingsingenjörer.

### Bolagsfakta

Produkt	Ytbehandling för låg friktion
Ort	Uppsala
Antal anställda	10
VD	Mattias Karls
Styrelseordförande	Per Kågebjer
Webbplats	appliednanosurfaces.com

### Fouriertransforms investering

Område	Effektivare produktion
Fas	Early stage
Initial investering	December 2010
Bokfört värde	9,2 MSEK
Kapitalandel	27%
Röstandel	27%
Investeringsansvarig	Daniel Riazzoli

# ArcCore – möjliggör snabbare utveckling av mjukvara

**ARC CORE**

ArcCore är en ledande leverantör av mjukvaruplattformar och utvecklingsverktyg för styrenheter till fordon. Produkterna baseras på den internationella standarden Autosar och skapar förutsättningar för effektivare utveckling av fordonslösningar. ArcCore har på kort tid etablerat sig på en global marknad.

16

## Verksamheten

ArcCore utvecklar, marknadsför och säljer mjukvaruprodukter och specialisttjänster till den globala fordonsindustrin för en snabb och effektiv utveckling av nya avancerade fordonslösningar i styrenheter. En modern bil innehåller 40-80 styrenheter som kommunicerar med varandra och styr en lång rad egenskaper i bilen såsom bränsleeffektiva motorer, säkra ABS-bromsar, avancerade antisladdsystem och intelligenta farthållare.

Produktportföljen består av mjukvaruplattformar för inbyggnad i styrenheter och en serie utvecklingsverktyg som riktar sig till utvecklare av nya fordonslösningar. Produkterna baseras på den internationellt etablerade standarden Autosar – en standard som utvecklats i nära samarbete mellan alla stora fordonstillverkare och underleverantörer, där ArcCore deltar i det fortsatta utvecklingsarbetet.

ArcCore har en för fordonsmarknaden unik affärsmodell där kunderna på ett kostnadseffektivt sätt kan använda produkterna i hela utvecklingskedjan, från tidig forskning till produktion. Affärsmodellen baserar sig på en kombination av open source metodik (öppen källkod) och en kommersiell licensmodell som skapar kostnadseffektiva lösningar för alla typer av utvecklingsprojekt.

Bolagets kunder är fordonstillverkare, dess underleverantörer, forskningsinstitut och universitet.

## Marknad

Marknaden för ArcCores produkter är global och mycket snabbt växande – nya avancerade fordonsfunktioner såsom hybridlösningar, aktiva säkerhetslösningar och lösningar där fordon kommunicerar med varandra och sin omvärld åstadkommes i huvudsak med mjukvara i fordons elektronik. Standarden Autosar möjliggör en

mycket snabbare utveckling av sådana lösningar genom att den är öppen och idag är accepterad av alla världens fordonstillverkare.

Samtliga europeiska fordonstillverkare har långt gångna utvecklingsprojekt baserade på standarden Autosar och flera av de svenska fordonstillverkarna ligger långt framme i övergången till fordon som helt byggs på Autosar. ArcCore har etablerat sig som en av fem globala leverantörer av produkter baserade på Autosar.

## Året som gick

Under 2012 avslutade ArcCore omställningen från konsultverksamhet till att vara en renodlad leverantör av mjukvaruprodukter och specialisttjänster baserade på standarden Autosar. Året innebar en mycket snabb tillväxt av kunder och bolagets produkter ingår i ett flertal produktutvecklingsprojekt för start av volymproduktion de närmaste åren.

Internationellt stärkte ArcCore sin ställning ytterligare med många nya kunder i bland annat Italien, Frankrike, Kina och Taiwan. Tyskland har vuxit till att idag vara en lika stor marknad i antal licenskunder som Sverige. Även antalet open source användare växte kraftigt under året och ArcCore har drygt 26 000 nerladdningar över hela världen.

ArcCore startade under det gångna året ett nytt produktutvecklingsprogram för nästa generations mjukvaruplattformar baserade på kommande versioner av Autosar-standard. Med detta program fortsätter ArcCore att stärka sitt erbjudande gentemot lösningar med mycket höga krav på säkerhet.

Som en del i bolagets expansionsstrategi kommer ArcCore närmast att förstärka leverans- och försäljningskapaciteten i Tyskland och Kina.

### Bolagsfakta

Produkt	Autosarkompatibel mjukvara
Ort	Göteborg
Antal anställda	15
VD	Magnus Lindahl
Styrelseordförande	Ulf Ivarsson
Webbplats	arccore.com

### Fouriertransforms investering

Område	Intelligens i fordon
Fas	Expansion
Initial investering	April 2012
Bokfört värde	11,1 MSEK
Kapitalandel	31%
Röstandel	31%
Investeringsansvarig	Didier Schreiber



# CeDe Group – specialanpassar flexibelt och effektivt



CeDe Group specialanpassar tunga maskiner för att öka kundernas produktivitet. Genom nära samarbete med globala ledande maskintillverkare kan bolaget expandera tillsammans med kunderna. Under 2012 ökade CeDe Group omsättningen med 33 procent och tecknade distributionsavtal med Volvo CEs återförsäljare i 15 länder.

## Verksamheten

CeDe Group utvecklar och tillverkar egenutvecklade specialanpassningar av tunga fordon och maskiner. Specialanpassningarna syftar alltid till att öka slutkundens produktivitet och därmed lönsamhet. Kunderna finns främst inom materialhantering, gruv- och anläggningsindustrin och är ofta världsledande inom sitt område.

Bolaget har genom 65 medarbetare spetskompetens inom mekanik, hydraulik, elektronik och applikationer. Detta i kombination med medarbetarnas kunskaper om design och produktutveckling samt produktion leder till att CeDe Group kan skapa innovativa lösningar med korta ledtider. Redan vid uppdragsstart involveras samtliga specialister som krävs för att ta fram en optimerad helhetslösning. Arbete sker helt i egen regi och i nära samarbete med kunden, vilket skapar stor flexibilitet under uppdragets gång.

Uppdragen kan delas in i två kategorier. Antingen löper de från idé till färdig produkt eller handlar det om att utveckla tillbehör och anpassa standardmaskiner för nya användningsområden. Stommen till produkten är vanligtvis en grävmaskin eller hjullastare som modifieras och omvandlas till en multifunktionsmaskin. Några exempel är rälsgående anläggningsmaskiner, båtmonterade grävmaskiner, terrängtruckar, stubbskördare och tunnelmaskiner för rensning av vägtunnlar.

## Marknad

Marknaden för avancerade specialmaskiner är fragmenterad och anses utgöra cirka 5 procent av marknaden för standardmaskiner. Konkurrensen kommer främst från lokala tillverkare. Det finns några få globala specialtillverkare nischade mot vissa delar av värdekedjan, men få globala konkurrenter kan erbjuda helhetslösningar

från design till tillverkning. Trenden är dock att kunderna föredrar globala leverantörer för att kunna hålla nere antalet avtalspartner. En annan trend är att produkterna blir mer komplexa och kunderna behöver öka utnyttjandegraden på sina maskinparker, vilket leder till att fler maskiner behöver specialanpassningar.

CeDe Group har idag en stark position på den svenska och norska marknaden. Cirka 80 procent av omsättningen exporteras. Bolagets målsättning är att vara ledande inom sin bransch i Europa.

## Året som gick

Under 2012 fortsatte CeDe Group att expandera kraftigt även om andra halvåret mattades av något. Årsomsättningen fram till sista juni 2012 ökade med 33 procent och uppgick till 171 miljoner kronor. I augusti månad anställdes en ny marknadsdirektör, Anders Barreng med tidigare erfarenheter inom Volvo CE, för att ytterligare stärka organisationen inför fortsatt planerad tillväxt.

Under hösten 2011 tecknade CeDe Group ett partnerskapsavtal med Volvo CE där bolaget får tillgång till Volvo CEs 32 återförsäljare i Europa. Under 2012 presenterade CeDe Group sina produkter för återförsäljarna och vid slutet av året hade bolaget tecknat distributionsavtal med 15 marknader. Under den närmaste femårsperioden kommer bolaget att öka fokus på Europa.

CeDe Group har sedan flera år tillbaka ett långsiktigt samarbete med Atlas Copco Rock Drills för att ta fram en ny generation underjordsutrustning, vilket är ett omfattande uppdrag med enskilda projekt inom varje fas av värdekedjan. Med Sund Birsta, en ledande leverantör till stålindustrin, finns ett nära samarbete avseende materialhanteringssystem.

### Bolagsfakta

Produkt	Specialanpassade tunga maskiner
Ort	Malmö
Antal anställda	65
VD	Göran Bredinger
Styrelseordförande	Carl Backman
Webbplats	cede-group.se

### Fouriertransforms investering

Område	Effektivare produktion
Fas	Expansion
Initial investering	Maj 2012
Bokfört värde	51,8 MSEK
Kapitalandel	48%
Röstandel	49%
Investeringsansvarig	Carl Backman

# EELCEE – världsunik kompositteknologi



Pågående utvecklingsprojekt har verifierat en viktbesparingspotential på över 30 procent genom EELCEEs teknologi. Bolaget har startat nya utvecklingsprojekt för ledande OEMer och systemleverantörer och har som målsättning att påbörja de första serieleveranserna av kompositkärnor under 2013.

18

## Verksamheten

EELCEE med dotterbolaget EELCEE SA, beläget i anslutning till det tekniska universitet Ecole Polytechnique Fédérale de Lausanne (EPFL) i Lausanne, har sedan 2008 genomfört ett stort antal konceptutvecklingsprojekt med fordonstillverkare och globala underleverantörer. Syftet med projekten har varit att verifiera EELCEEs patenterade kompositteknologi. Resultaten har påvisat stora viktminskningar inom ett stort antal användningsområden med samma eller förbättrad prestanda. Det unika med teknologin är att erbjuda dessa prestandaförbättringar till konkurrenskraftiga priser genom att reducera ledtiden avsevärt. Det är ett viktigt teknikenombrott och en förutsättning för ett större genomslag av användningen av komposit i fordonsindustrin.

EELCEEs grundare, Prof. Jan-Anders Månson, har lett utvecklingen av komposit vid EPFL sedan 1990. Redan från början var den uttalade inriktningen att sänka ledtiden och att använda de dyra, men extremt starka och styva kompositfibrerna på ett intelligentare sätt. Arbetet har resulterat i ett antal patent och i avknoppningen EELCEE, som skall kommersialisera den nya teknologin.

EELCEEs verksamhet innebär att stödja sina kunder i utvecklingsarbetet med att analysera och applicera kompositlösningar i framtida fordonsmodeller. Förutom utvecklingsstödet kommer EELCEE även att tillverka och sälja skräddarsydda kompositkärnor, själva hjärtat i de framtida lågviktsskompositkomponenterna.

## Marknad

De attraktiva egenskaper som komposit generellt erbjuder är intressanta för fordonsindustrin, men i arbetet med att sänka förbrukningen har komposit hittills inte lyckats slå igenom i större skala. Exempel på komposit i fordonsindustrin finns, men främst för pre-

miumfordon och för ett begränsat antal applikationer. Kompositmarknaden består av ett antal segment där olika "sheetformings"- metoder är de kanske mest kända. Komposit ersätter då nuvarande karossdetaljer på delar där vikt har stor betydelse, exempelvis tak eller bakluckor. Ett annat segment är strukturdetaljer där komposit används för att stärka upp strukturer eller göra dessa lättare. Ofta används här också komposit-"sheets" som pressas under förhöjd temperatur på motsvarande sätt som stål eller aluminium. EELCEE verkar inom detta segment och uppnår en stor konstruktionsfrihet till en mycket fördelaktig kostnad med hjälp av sin unika integrering av kompositkärnan, som ger styrka och styvhet jämfört med konventionella plastbearbetningsmetoder. Intresset för komposit är idag stort, men när kompositmaterialets prestanda kan kombineras med rätt kostnadsnivå vid tillverkning kommer marknaden för alternativa material att öppna upp även för högvolumsegmenten.

## Året som gick

Under 2012 byggdes EELCEEs organisation upp. Björn Wessman, med förflutet från Volvo Cars, anställdes som VD efter sommaren. Därmed knöts ett unikt komposit-, applikations-, och simuleringskunnande till EELCEE. De mycket positiva resultaten från de löpande utvecklingsprojekten bekräftade en viktbesparingspotential på mellan 30 och 70 procent. EELCEE sålde under året in ett stort antal utvecklingsprojekt till OEMer och systemleverantörer av ett antal nyckelapplikationer, exempelvis sätesstrukturer. Bolaget arbetade även under året med en uppgradering och utbyggnad av produktionsanläggningen med målet att påbörja det förstaproduktionsuppdraget under 2013.

### Bolagsfakta

Produkt	Komposit
Ort	Trollhättan
Antal anställda	7
VD	Björn Wessman
Styrelseordförande	Mikael Ekdahl
Webbplats	eelcee.com

### Fouriertransforms investering

Område	Hållbara fordon
Fas	Early stage
Initial investering	December 2011
Bokfört värde	34,5 MSEK
Kapitalandel	45%
Röstandel	45%
Investeringsansvarig	Christian Zeuchner

# Elforest – världens första elhybrid drivna skogsmaskin



Elforest har under ett decennium utvecklat en skotare som använder sig av elhybridteknologi, vilket är unikt bland skogsmaskiner i världen. Dessutom har skotaren en patenterad spårföljningsteknologi som reducerar åverkan i skogen.

## Verksamheten

Elforest har utvecklat världens första skotare med seriell elhybridteknologi. En skotare är en skogsmaskin som transporterar virke från avverkningsplatsen i skogen till en uppläggningsplats åtkomlig för en lastbil. Förutom de miljömässiga fördelarna med elhybridteknologin, som exempelvis mindre förbrukning av diesel och således mindre koldioxidutsläpp, har skotaren en spårföljningsteknologi som reducerar åverkan på mark och kvarvarande skog.

Bolagets verksamhet består av två delar. Dels utveckling, försäljning och slutmontering av egenutvecklade elhybridskotare och lastbärare, dels försäljning av licenser och kompetens för hybridisering av tunga fordon till andra maskin- och fordonstillverkare.

## Marknad

Elforests skotare vänder sig till marknaden för avverkning av skog enligt den metod som används i Norden, kortvirkesmetoden. Den globala marknaden för skotare baserat på kortvirkesmetoden är nästan 4 miljarder kronor och domineras av två stora tillverkare av entreprenadmaskiner, amerikanska John Deere och japanska Komatsu. I Sverige finns även mindre specialisttillverkare av skotare, exempelvis svenska Rottne Industri och Gremo. Elforest är dock ende tillverkaren av elhybrid drivna skotare.

Marknaden för hybridisering av andra tunga fordon är svår att kvantifiera, men Elforests lösning är optimal för maskiner som används i kuperad terräng och där möjlighet till återuppladdning via elnät är begränsad. Exempelvis kan det handla om grävmaskiner, dumptrar eller gruvutrustning.

Elforest elhybridteknologi har varit i drift sedan 2009. Genom hybridskotarens fördelar avseende miljö och åverkan på skog och mark samt marknadens växande acceptans för hybridteknologin förväntas intresset för bolagets verksamhet öka.

## Året som gick

Under året som gick fick Elforest bekräftelse på att bolagets hybridteknologi uppskattas av marknaden. På Finlands största maskinmessa, Metko, kunde finska skogsmaskintillverkaren ProSilva visa upp världens första elhybrid drivna skördare baserad på Elforest patenterade elhybridteknologi. Under hösten har skördaren testats och genomgått mindre justeringar för att vid slutet av året vara redo att tas i drift av slutkunderna. Skördaren är ett exempel på den delen av affärsverksamheten där Elforest bidrar med sin kompetens och patenterade teknologi istället för sina egenutvecklade skogsmaskiner.

Ett annat spännande projekt som påbörjades under året är framtagningen av tio lastbärare till Moçambiques transport- och kommunikationsministerium. Dessa fordon ska användas till att leverera spannmål till byar som saknar vägförbindelse.

Vid sidan av att utveckla bolagets egen verksamhet är Elforest aktiv i det skogstekniska klusterinitiativet som tillsammans med akademien och andra skogsbolag driver utvecklingen av framtida processer och skogsmaskiner.

### Bolagsfakta

Produkt	Elhybridskogsmaskin
Ort	Örnsköldsvik
Antal anställda	7
VD	Per-Anders Bjuggstam
Styrelseordförande	Carl Kempe
Webbplats	elforest.se

### Fouriertransforms investering

Område	Hållbara fordon
Fas	Early stage
Initial investering	Juni 2010
Bokfört värde	25,4 MSEK
Kapitalandel	36%
Röstandel	40%
Investeringsansvarig	Daniel Riazoli

# Jobro – specialist på plåtprototyper



Jobro är specialist på prototypstillverkning av komplexa plåtdetaljer. En helhetsleverantör med kunskap inom verktygsmakeri, material- och produktionsteknik som hanterar alla moment internt och därmed har korta ledtider och stor flexibilitet. Under året infördes ny produktionsutrustning som möjliggör tillverkning av prototyper av höghållfasta stål.

20

## Verksamheten

Jobro är specialist på prototypstillverkning av komplexa plåtdetaljer. Genom en djup kompetens inom verktygskonstruktion och material- och produktionsteknik erbjuder Jobro sina kunder prototyper av kvalitet jämförbar med serietillverkade komponenter.

Som specialiserad prototypleverantör har Jobro optimerad kunskap och processer för de behov kunderna har under prototypfasen i ett utvecklingsprojekt. Jobros framtagningsprocess ger också viktig kunskap kring produktionstekniska aspekter, vilket för kunden möjliggör en snabbare driftsättning av en serieproduktion.

Genom att hantera alla moment av utvecklingsfasen inom bolaget har Jobro korta ledtider och stor flexibilitet gällande detaljändringar i konstruktioner utan omfattande ändringskostnader.

Jobros mål är att etablera sig som norra Europas ledande prototypstillverkare för komplexa plåtdetaljer genom att hjälpa kunderna nå serietillverkning snabbare, billigare och med bättre kvalitet.

## Marknad

Jobros kunder återfinns inom verkstadsindustrin med fokus på fordonsindustrin. Bolaget har lång erfarenhet av att leverera direkt till fordons-OEMer och systemleverantörer, primärt i Sverige, men bolaget levererar även till kunder i Europa, främst Tyskland.

Marknaden för prototypframtagning är fragmenterad och de primära konkurrenterna är serieproducenter som vid sidan av kärnverksamheten även tillverkar och säljer prototypartiklar.

Mängden prototyper som tillverkas är i stor utsträckning relaterat till antalet utvecklingsprojekt som drivs

hos kunderna. Antalet utvecklingsprojekt är i sin tur till stor del drivet av lagkrav och regleringar, exempelvis emissionskrav. Dessutom blir produktlivscyklerna allt kortare, vilket sätter press på OEMer att bli effektivare i sina utvecklingsprocesser. Att arbeta effektivt i prototypfasen blir kritiskt för att möta dessa utmaningar, vilket skapar en konkurrensfördel för en specialist som Jobro.

## Året som gick

2012 präglades av fokus på kundrelationer och en stor investering i produktionsanläggningen. Grundaren Tobias Ludvigsson kvarstår som teknisk chef men är även åter VD för bolaget.

Fordonsindustrin använder allt mer höghållfasta stål, så kallade presshårdade stål, för att skapa lätta, bränslesnåla och säkra bilar. Presshärdat stål är exempelvis starkare än standardstål trots att egenvikten är lägre. Stötfångare, bakaxlar och tunnelförstärkare är exempel på presshårdade detaljer i nytillverkade fordon. Under andra halvåret installerade Jobro en presshärdningslinje för att kunna möta den ökade efterfrågan på prototyper baserat på presshärdat stål. Den nya anläggningen har tagits i bruk och de första prototyperna levererades under hösten. Framöver planeras ytterligare investeringar i produktionsanläggningar.

Under året utökade Jobro sin marknadsandel. Bolaget expanderade också sin kundbas, både med svenska och internationella kunder, genom intensiv kundbearbetning. I dag arbetar Jobro aktivt direkt mot de europeiska marknaderna.

### Bolagsfakta

Produkt	Prototypstillverkning
Ort	Ulricehamn
Antal anställda	35
VD	Tobias Ludvigsson
Styrelseordförande	Stig-Arne Blom
Webbplats	jobro.se

### Fouriertransforms investering

Område	Effektivare produktion
Fas	Expansion
Initial investering	Maj 2011
Bokfört värde	12,4 MSEK
Kapitalandel	71%
Röstandel	45%
Investeringsansvarig	Carl Backman

# LeanNova – unik kompetens inom produktutveckling

LeaNNOVA

LeanNova Engineering grundades i februari 2012 av Fouriertransform, Innovatum och personer från Saab Automobiles tidigare ledning. Syftet var att ta tillvara den omfattande tekniska kompetens som tidigare Saab-anställda utvecklade under många år och erbjuda svenska och internationella fordonstillverkare extern produktutveckling av högsta klass.

## Verksamheten

LeanNova är ett konsultbolag som utvecklar och integrerar kompletta system och plattformar till fordon. Projekten kan även innebära att utveckla varianter av fordonmodeller eller anpassa en existerande modell till nya marknadskrav.

Erbjudandet inom produktutveckling sträcker sig från idéstadiet och går hela vägen till att optimera produktionssystemet hos kunden för den färdiga produkten. Oavsett omfattning på uppdraget levereras projektet som en färdig paketslösning till uppdragsgivaren. Tjänsterna inbegriper konstruktion och integration av alla delsystem (kaross, chassi, interiör, el/elektronik och framdrivningssystem) där avgörande egenskaper som exempelvis säkerhet, bränsleförbrukning, klimatisering och ljudnivå balanseras inom varje delsystem för att sammantaget få önskad effekt och motsvara uppställda krav i helhetslösningen.

Utvecklingsarbetet bygger på lean-konceptet där CAE-metoder och en effektiv och strukturerad process säkerställer kvalitet och leveransprecision. För tester har LeanNova tillgång till de avancerade testlaboratorier som tidigare tillhörde Saab och kan därmed genomföra alla nödvändiga analyser.

Inom karosskonstruktion och dess simulering samarbetar LeanNova med Combitech vars Trollhättan-kontor utgörs av tidigare Saab-kolleger.

## Marknad

LeanNova fokuserar idag på fordonsindustrin men cirka 20 procent av försäljningen sker gentemot övrig industri. Utvidgningen till andra branscher styrs av i vilken omfattning LeanNovas kompetens kan appliceras på utvecklingsarbeten utanför fordonsindustrin.

Fordonssystemen blir alltmer komplexa och därmed blir det nödvändigt att ha specialistkompetens inom fler delområden. Av kostnadsskäl kan det därför vara fördelaktigt att lägga ut utvecklingsarbete som kräver många olika sorters specialister på en extern partner. En växande andel av utvecklingsarbetet handlar om att föreslå kostnadsreducerande åtgärder. För färdiga paketslösningar av utvecklingsprojekt uppskattas den globala marknaden till cirka 15 MDR.

LeanNova konkurrerar främst med internationella teknikutvecklingsbolag som Magna, AVL, Ricardo och EDAG.

## Året som gick

Bolagets första verksamhetsår präglades av att bygga upp rutiner och processer, installera infrastruktur, rekrytera personal och etablera en kundbas.

Vid starten i februari hade LeanNova tio anställda och vid slutet av året hade antalet anställda ökat till 90.

Baserat på ingenjörernas breda kontaktnät, produktkunskap och gedigna erfarenhet av att driva stora projekt och arbeta globalt med flera olika nationaliteter har bolaget på kort tid lyckats bygga upp en kundkrets med fler än 30 bolag. Kunderna består av svenska OEMer och internationella fordonstillverkare med säte i Storbritannien, Tyskland och Kina. Försäljningen för 2012 uppgick till cirka 50 miljoner kronor.

Framöver förväntas expansionen fortsätta, både genom fördjupat samarbete med befintliga kunder och geografisk utvidgning med nya kunder. Främst förväntas försäljningen öka i England, Tyskland och Kina.

### Bolagsfakta

Produkt	Konsulttjänster inom fordonsutveckling
Ort	Trollhättan
Antal anställda	90
VD	Tomas Camén
Styrelseordförande	Carl Backman
Webbplats	leannova.se

### Fouriertransforms investering

Område	Hållbara fordon
Fas	Expansion
Initial investering	Januari 2012
Bokfört värde	8,5 MSEK
Kapitalandel	81%
Röstandel	98%
Investeringsansvarig	Carl Backman



# Max Truck – revolutionerar truckindustrin

Max Truck har utvecklat en gaffeltruck med unik rörlighet och ökad funktionalitet. Efter produktförbättrande åtgärder under 2012 kvalitetsgranskar utvalda potentiella kunder den revolutionerande trucken. Bolaget planerar att starta försäljning i Sverige, men marknadsförs sig även i Europa.

22

## Verksamheten

Max Trucks verksamhet består av produktion och försäljning 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 rörlighet mer lik den betydligt större fyrvägs-trucken som vanligtvis används för att lyfta skrymmande gods. Maxtruck 2T är byggd för lyft av 2 ton upp till 4,2 meters höjd. Under 2011 startade bolaget en förserieproduktion av Maxtruck 2T. Komponenterna är en blandning av standardkomponenter och specialanpassade komponenter som köps in och monteras till den patenterade trucken.

## Marknad

Grundprincipen för konventionella gaffeltruckar utvecklades på 1930-talet och förutom komforten har tekniken

fram tills nu inte utvecklats. Marknaden för motvikts-truckar i Europa beräknas till cirka 35 000 stycken, varav 1 800 truckar säljs i Sverige per år.

Konkurrenterna är de konventionella trucktillverkarna, men genom att Max Trucks modell är smidigare och har ett utökat användningsområde 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

Under 2012 fortsatte Max Truck arbetet med förserieproduktionen av Maxtruck 2T. Resurserna koncentrerades främst till att ytterligare förbättra produkten. Efter dessa åtgärder levererades ett begränsat antal truckar till utvalda potentiella kunder för vidare test.

Bolaget planerar att starta försäljning i Sverige, men bolaget marknadsför sig även i Europa via mässor och direkta kontakter.

På grund av de produktförbättrande åtgärderna expanderade Max Truck inte som planerat under 2012. Vid årsskiftet hade bolaget 6 anställda. Förutsatt positivt utfall av de levererade truckarna förväntas bolaget dock att expandera under 2013, både inom produktion och försäljning.

### Bolagsfakta

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

### Fouriertransforms investering

Område	Hållbara fordon
Fas	Early stage
Initial investering	Juli 2010
Bokfört värde	9,3 MSEK
Kapitalandel	35%
Röstandel	35%
Investeringsansvarig	Carl Backman

# Norstel – oberoende tillverkare av kiselkarbidwafers



Under året har Norstel gjort stora framsteg inom teknologin för kristallbearbetning och med kvaliteten avseende wafers.

## Verksamheten

Norstels kärnverksamhet är att leverera kiselkarbid-baserade lösningar för tillverkning av halvledarprodukter till kraftelektronik. Företagets viktigaste produkter är monokristallina kiselkarbidwafers och epitaxiska kiselkarbidskikt som används vid tillverkning av transistorer och dioder för kraftelektronik.

Kiselkarbid är ett alternativ till kisel, som i dag är det vanligaste materialet vid tillverkning av halvledarbaserad kraftelektronik. Kiselkarbids främsta fördel är dess låga energiförbrukning. En kraftomvandlare som utnyttjar kiselkarbidtekniken optimalt är 50 procent strömsnålare än samma modul byggd med kiselteknik. Kiselkarbid har även andra fördelar så som utrymme och vikt.

## Marknad

Marknaden för kiselkarbid fortsätter att utvecklas snabbt och drivs främst av lansering av nya transistorer och dioder från stora halvledarföretag. Utbudet av olika typer av kiselkarbidkomponenter på marknaden har möjliggjort utvecklingen av inverterare inom många tillämpningsområden. Kiselkarbidwafers klarar mycket högre temperaturer och har tio gånger bättre strömtäthet än kisel. Kiselkarbid har samma värmeledningsförmåga som koppar, vilket möjliggör innovativa lösningar för att minska värmeförlusten. Med kiselkarbid kan inverterarmoduler bli mindre, lättare och snabbare tack vare materialets minskade kylningsbehov och ökad strömtäthetskapacitet jämfört med kisel.

För el- eller hybridfordon finns det stora fördelar med att använda kiselkarbidkomponenter, inte minst för att spara utrymme och vikt samt klara högre temperaturer. Norstel är väl positionerat som den ledande oberoende materialleverantören och trots de större företagens påtagliga intresse har på senare tid inga nya konkurrenter framträtt. Norstel bedömer att det idag är tillgångssidan som begränsar såväl epitaxi- som wafermarknadens tillväxt.

## Året som gick

Under året har Norstel gjort stora framsteg inom teknologin för kristallbearbetning och med kvaliteten avseende wafers, vilket möjliggjorde kommersiella volymer av 100 mm-wafers och påbörjad kvalitetsgranskning och utvärdering hos potentiella kunder.

Egenskaperna och kapaciteten i epitaxiska skikt är nödvändigt för att kunna leverera anpassade wafers till halvledarindustrin. Inom detta viktiga område fortsätter Norstel att ha god kommersiell framgång och ökade under året sin externa verksamhet.

Även inom halvisolerande wafers skördade Norstel stora framgångar när bolagets första kommersiella tretumswafers levererades. Bolaget har redan kommit långt i utvecklingen av 100 mm SI-wafers, vilket skapar ett stort intresse från potentiella kunder.

Under 2013 kommer Norstel att fokusera på den fortsatta processutvecklingen parallellt med de etablerade produktutvecklingsprogrammen för att uppfylla specifika kundkrav.

### Bolagsfakta

Produkt	Kiselkarbid-lösningar
Ort	Norrköping
Antal anställda	44
VD	Iain Jackson
Styrelseordförande	Jan-Eric Bergström
Webbplats	norstel.com

### Fouriertransforms investering

Område	Hållbara fordon
Fas	Early stage
Initial investering	Februari 2010
Bokfört värde	182,3 MSEK
Kapitalandel	88%
Röstandel	90%
Investeringsansvarig	Christian Zeuchner

# Pelagicore – utveckling av Infotainmentsystem



Pelagicore fortsatte under 2012 att utvecklas kraftigt och stärkte sin marknadsposition inom In-Vehicle-Infotainment (IVI) för Automotive. Ett dotterbolag etablerades i München, Tyskland nära stora tyska kunder. Dessutom har bolaget slutfört förvärvet av Mocean Laboratories som tillför unik kunskap om leverans i produktionsaffärer till stora OEMer såsom BMW, Jaguar Landrover och Audi.

24

## Verksamheten

Pelagicore utvecklar och säljer mjukvaruplattformar för infotainmentlösningar mot bilindustrin. Produkten baseras på den stora erfarenhet och djupa tekniska kompetens som bolaget besitter. Pelagicore har skapat den första Open Source (Linux) baserade IVI-lösningen för dagens biltillverkare. Pelagicores kunder är i första hand Tier 1-bolag inom Automotive som levererar till de största OEM inom bilindustrin. Både direkt- och slutkund kan dra nytta av en flexibel, kostnadseffektiv och framåtriktad investering inom ett område som mer och mer är en differentierande faktor för biltillverkare. Bolagets ledning besitter gedigen erfarenhet av ledande befattningar inom Automotive Infotainment utveckling och har ledande expertis inom Open Source.

## Marknad

Marknaden för Automotive infotainment ökar i betydelse och storlek då fler och fler tidigare OEMer ser Infotainment, användarupplevelser och uppkopplade fordon som differentierande gentemot sina konkurrenter. Samtidigt kan vi konstatera att Open Source nu har fått fotfäste även i fordonsindustrin med en kraftig ökning av antalet medlemmar i GENIVI, en allians av biltillverkare och dess underleverantörer. GENIVI Alliance har för närvarande över 180 medlemmar och OEM:erna står tillsammans för över 50 procent av världens bilproduktion. Pelagicore AB är en aktiv medlem i GENIVI.

## Året som gick

Under 2012 utvecklade Pelagicore sin produktportfölj och färdigställde en hel mjukvaruplattform från operativsystem till användargränssnitt. Bolaget levererade konsulttjänster kopplat till sin kärnverksamhet till OEMer och Tier-1 leverantörer och samtidigt används bolagets produkter i utvecklingsprojekt av både OEMer och Tier-1-bolag.

Ett nytt dotterbolag etablerades i München, Tyskland tillsammans med ett team av Qt experter från Nokia som tidigare arbetade mot bilbranschen. Teamet tog med sig kunskap om Open Source-verktyg som används för att skapa världsledande användargränssnitt för Pelagicores kunder. Dessutom slutfördes förvärvet av Mocean Laboratories, ett Göteborgsbaserat teknologibolag med stark kompetens inom inbyggd mjukvaruutveckling inom Automotive Infotainment.

Tillväxten på personalsidan följde den ökade försäljningen och breddade produktportföljen.

### Bolagsfakta

Produkt	Open source mjukvara IVI
Ort	Göteborg
Antal anställda	8
VD	Alwin Bakkens
Styrelseordförande	Anders Björkenbo
Webbplats	pelagiore.com

### Fouriertransforms investering

Område	Intelligens i fordon
Fas	Early stage
Initial investering	September 2011
Bokfört värde	25,8 MSEK
Kapitalandel	47%
Röstandel	47%
Investeringsansvarig	Christian Zeuchner

# PowerCell – omvandlar diesel till miljöriktig el



PowerCells verksamhet baseras på bränslecellsteknologi som är ett tyst och miljövänligt sätt att generera elektricitet. Baserat på de lanserade bränslecellstackarna fokuserar PowerCell idag på att utveckla hjälpkraftaggregat för bland annat transportindustrin. Under 2013 beräknas en prototyp vara färdigutvecklad och kunna presenteras på marknaden.

## Verksamheten

PowerCell utvecklar hjälpkraftaggregat, så kallade APU, som producerar el baserat på olika typer av bränslen. Aggregaten är uppbyggda kring en bränslereform och bränslecellstackar. Bränslereformern framställer vätgas från kommersiellt tillgängliga bränslen som diesel, bensin och biobränslen utan att generera några andra restprodukter än vatten. Därefter omvandlar bränslecellstackarna vätgasen till miljöriktig el. Fördelen är betydligt mindre utsläpp av koldioxid jämfört med konventionella bensin- eller dieseldrivna elaggregat och inga utsläpp av partiklar, koloxid, svavel- eller kväveoxider.

PowerCell har i egen regi utvecklat de bränslecellstackar som ingår i bolagets APU och framställs i mindre serieproduktion.

## 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.

En av de stora begränsningarna i marknadstillväxten är tillgången på vätgas som är, och under en överskådlig

framtid kommer att vara, ytterst begränsad. Genom sin bränslereformerteknik har PowerCell en unik möjlighet att genom användandet av diesel kunna bygga upp en marknad långt innan vätgasdistributionen är utbyggd.

PowerCell fokuserar i dagsläget på fyra potentiella huvudmarknader. Transportindustrin med långtradare som primär målgrupp är en viktig marknad, där denna typ av el lämpar sig väl till att kyla eller värma under de perioder fordonet står still.

Inom transportindustrin är USA en stor potentiell marknad där man påbörjat införande av förbud mot lastbilars tomgångskörning, vilket kräver att dagens elförsörjningsbehov vid rast och övernattningslöses. Framöver förväntas även lagstiftning kring lastbilarnas totala bränsleförbrukning.

## Året som gick

Under 2012 fokuserade PowerCell på att färdigställa en så kallad funktionsprototyp av bolagets APU, det vill säga en fullskalig prototyp av hjälpkraftaggregatet som fungerar i en extern miljö så att den kan testas och demonstreras för potentiella kunder. Utvecklingen har gått enligt plan och prototypen förväntas vara färdigutvecklad för demonstration under första kvartalet 2013.

Under året vidareutvecklades även bränslecellstackar för att ytterligare förbättra dess prestanda.

### Bolagsfakta

Produkt	Bränslecellstackar, hjälpkraftaggregat
Ort	Göteborg
Antal anställda	19
VD	Magnus Henell
Styrelseordförande	Per Wassén
Webbplats	powercell.se

### Fouriertransforms investering

Område	Hållbara fordon
Fas	Early stage
Initial investering	Oktober 2009
Bokfört värde	52,7 MSEK
Kapitalandel	25%
Röstandel	25%
Investeringsansvarig	Per Nordberg

# Vicura – utvecklar framtidens drivsystem



Konsultbolaget Vicura har etablerat sig väl på marknaden och har trots en tuff fordonsmarknad utökat sin kundbas och behållit lönsamheten. Under året expanderade bolaget i Europa, Indien och USA. Drygt hälften av omsättningen 2012 baserades på uppdrag från svenska tillverkare.

26

## Verksamheten

Vicura har cirka 75 anställda ingenjörer som utvecklar kompletta system eller delkomponenter inom drivelineområdet, från konceptarbete till industrialisering för den internationella fordonsindustrin. Erbjudandet innefattar mekaniska och elektriska drivsystem samt dess styrning. Vicura har med sin bakgrund från fordonsindustrin, var tidigare en del av GM/Saab, en unik kompetens med förståelse för projektens alla faser från koncept till industrialisering och lång erfarenhet att driva projekt på en global marknad.

Utvecklingsarbetet innebär att med kort ledtid utveckla nya drivlinesystem (kostnad, vikt, verkningsgrad), för alla typer av fordon såsom bilar, lastbilar, anläggningsfordon. Vicura utvecklar även system för fartyg.

Vicuras tjänster omfattar alla typer av uppdragsutveckling, från mindre analyser och simulering till fullständig utveckling av kompletta drivline system.

## Marknad

Vicuras marknad är den globala fordonsindustrin. För att möta ökande krav på effektivare fordon sker utvecklingen av mer avancerade drivlinesystem i en allt snabbare takt och fordrar hög kompetens. Många fordonstillverkare och även underleverantörer har inte den kapacitet och/eller kompetens som krävs för att utveckla nya drivlinesystem, och anlitar därför ingenjörsbolag. Vicura har en stark position som ett av få bolag på marknaden som erbjuder helhetslösningar.

Den globala marknaden för konsultuppdrag inom utveckling av drivlinesystem uppskattas i dagsläget till två till tre miljarder kronor. Konkurrenterna består framförallt av andra premium teknikutvecklingsbolag.

## Året som gick

Trots en tuffare fordonsmarknad under slutet av året lyckades Vicura under 2012 både expandera och öka lönsamheten. Vicura har framgångsrikt marknadsfört sig genom utställningar och föredrag på mässor i Europa och Asien. Detta i kombination med aktivt säljarbete och erkänt hög kvalitet på leveranserna har lett till att Vicura på flera marknader idag är ett etablerat bolag inom branschen. Vid slutet av året hade bolaget mer än 30 kunder, både befintliga och nya. Flertalet av kunderna är underleverantörer till fordonstillverkare.

Geografiskt satsade Vicura under 2012 på Europa, USA, Indien och Kina. Omsättningen ökade framförallt inom segmentet fordon. Sverige svarade för cirka hälften av omsättningen, samtidigt som andelen till USA och Indien ökade. Under 2013 förväntas efterfrågan från de två senare länderna fortsätta växa. För att vara närmare kunderna och den indiska marknaden beslutade bolaget att öppna ett säljkontor i Indien under 2013.

Under året utvecklade och byggde Vicura egna testriggar som möjliggör att möta den ökande efterfrågan för provningstjänster.

I den svaga marknaden blir kunderna försiktigare, men behovet för utvecklingsarbete kvarstår och med en större kundbas, fokus på försäljning och kompetenta nyrekryteringar tror Vicura på en fortsatt framgångsrik internationalisering.

### Bolagsfakta

Produkt	Utveckling av drivlinesystem
Ort	Trollhättan
Antal anställda	75
VD	Dennis Lundgren
Styrelseordförande	Sune Nilsson
Webbplats	vicura.se

### Fouriertransforms investering

Område	Hållbara fordon
Fas	Expansion
Initial investering	Januari 2011
Bokfört värde	10,2 MSEK
Kapitalandel	83%
Röstandel	83%
Investeringsansvarig	Didier Schreiber/Carl Backman







# Hållbarhet förenas med tillväxt och lönsamhet

Fouriertransforms uppdrag är att på kommersiella grunder stärka svensk fordonsindustris internationella konkurrenskraft, särskilt inom miljö och säkerhet.

Fouriertransform har ett aktivt hållbarhetsperspektiv i investeringsstrategin, investeringsprocessen och i arbetet med portföljbolagen.

28

” En ekonomisk nedgång av den storleksordning som skedde mot slutet av 2012 innebär stora utmaningar för tillväxtföretagen och visar på betydelsen av företag som Fouriertransform som erbjuder möjligheter i en tid när många har svårt att hitta finansiering. Fouriertransform investerar i teknik med potential att bidra till en miljömässig omställning i näringslivet. Det behovet är fortsatt lika aktuellt. Ska fordonsindustrins långsiktiga hållbarhetsarbete säkras och det totala miljömässiga fotavtrycket reduceras, måste arbetet fortsätta också under ekonomiskt sämre tider.

Per Nordberg, VD Fouriertransform

## Det strategiska värdet av hållbarhet

Fouriertransforms affärsstrategiska inriktning grundas på en omfattande analys av inom vilka områden svensk industri har spetskompetens och bäst förutsättningar att utveckla kommersiellt gångbara produkter och lösningar. Detta strategiarbete har mynnat ut i tre prioriterade strategiska investeringsområden – Hållbara fordon, Intelligens i fordon och Effektiv produktion. De tre områdena matchar väl den styrka som finns inom det svenska fordonsklustret och samtidigt är relevanta för att möta fordonsindustrins utmaningar.

Utöver de tre prioriterade områdena bedömer Fouriertransform ytterligare sex investeringsområden som relevanta. Dessa är Tryggare fordon, Fordon med identitet/attraktivitet, Kostnadseffektivare fordon, Kundtjänster, Företagstjänster och Effektivare validering/verifiering. Gemensamt för nästan alla investeringsområden är att de direkt eller indirekt kan bidra till reducerad miljö- och klimatpåverkan och en säkrare trafiksituation någon gång under livscykeln.

Strategin att investera i bolag med unika och kommersiellt gångbara erbjudanden är inom fordonsindustrin i de flesta fall lika med att produkten eller produktionen ska vara mer effektiv och mer hållbar än sin föregångare.

Fouriertransforms utgångspunkt är att mål om hållbarhet, tillväxt och lönsamhet är förenliga och även varandras förutsättningar. Under 2012 har Fouriertransform fortsatt processen med att definiera företagets strategiska mål och inriktning inom hållbart företagande.

Syftet med det strategiska arbetet är att under 2013 fastställa ett fåtal övergripande, långsiktiga, utmanande och uppföljningsbara hållbarhetsmål som är relevanta för Fouriertransforms verksamhet. Viktigt är också att hållbarhetsmålen är tydliga och enkla att kommunicera så att Fouriertransforms olika intressenter förstår dem.

## Portföljbolagens hållbarhetsarbete

Fouriertransforms portföljbolag har potential att utveckla och kommersialisera produkter och tjänster för en mer hållbar fordonsindustri. Fouriertransform erbjuder kompetens och resurser som kan bidra till deras framgång. Fouriertransforms egen påverkan på människor och miljö är begränsad och bolagets största påverkan och främsta ansvar ligger därför i relationen till portföljbolagen. Representation i styrelserna utgör en bas för Fouriertransforms uppföljning av portföljbolagens hållbarhetsarbete. I Fouriertransforms bedömning av investeringspropåer ingår en utvärdering som kan liknas vid en livscykelanalys. Fouriertransform 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 är det oundvikligt att ta hänsyn till produktens miljöpåverkan, både i produktions- och i användarled, då det är faktorer som kan avgöra produktens attraktivitet på marknaden.

Alla potentiella investeringar genomgår ett antal utvärderingsprocesser så kallad due diligence. Fouriertransform genomför alltid en juridisk och en affärsmässig

due diligence och vid behov en miljömässig due diligence. Den senare ger bland annat information om eventuella överträdelser mot miljölagstiftning, tillstånd eller riktlinjer och om eventuella behov av sanering av fastighet, användning av skadliga ämnen samt produktens eller processens miljöpåverkan. I de olika utvärderingsprocesserna tar Fouriertransform vid behov hjälp av externa experter.

---

Senast 2014 ska statligt ägda bolag presentera hållbarhetsmål.

---

I samband med en miljömässig due diligence analyseras även vilka ledningssystem och certifieringar ett bolag bör ha, givet sin verksamhet, exempelvis ISO 14001 (miljö), ISO 9000 (kvalitet) och OSHAS 18001 (hälsa och säkerhet). Om ett bolag saknar tillämpliga ledningssystem eller certifieringar och det anses relevant för dem, rekommenderas att sådana implementeras om Fouriertransform beslutar att investera i företaget.

Utvärdering av kompetensen och förmågan i det potentiella portföljbolagets ledning är en viktig punkt inför beslut om investering. En bedömning görs också om bolagets värderingar är förenliga med Fouriertransforms.

Fouriertransform har påbörjat en process att utarbeta hållbarhetsmål för portföljbolagen. En förutsättning är dels att hållbarhetsmålen är relevanta utifrån portföljbolagets verksamhet, dels att de är applicerbara med hänsyn till om portföljbolaget befinner sig i tidig eller mogen utvecklingsfas. Uppföljning kommer att ske minst en gång per år från Fouriertransforms sida och Fouriertransform säkerställer att portföljbolagens hållbarhetsarbete finns med som en punkt på dagordningen vid styrelsemöten i bolagen.

Under 2012 genomförde Fouriertransform för andra året i rad en övergripande undersökning bland portföljbolagen för att kartlägga deras medvetenhet om och hantering av hållbarhetsfrågor.

Kartläggningen visar, i likhet med föregående år att arbetet med hållbarhetsfrågor skiljer sig mellan bolagen. Givet de olika verksamheterna är olika frågor olika relevanta. Vissa av bolagen har kartlagt verksamheten och identifierat viktiga miljöfrågor att arbeta med. För vissa av dem är ett systematiskt miljöarbete en förutsättning för att kunna leverera till vissa av fordonsindustrins aktörer. Kartläggningen för 2012 visar en viss utveckling av hantering av relevanta hållbarhetsfrågor och att det finns en ökad medvetenhet i flera av bolagen om vilka frågor som är relevanta. Flera av dem har även tagit fram eller ska ta fram policyer för att underlätta arbetet.

### **Fouriertransforms eget hållbarhetsarbete**

Fouriertransforms eget hållbarhetsarbete utgår från relevanta policyer. Organisationen är liten och varje

enskild medarbetare har därför eget ansvar och möjlighet till ekonomisk, miljömässig och social påverkan. Att reducera Fouriertransforms egen miljöpåverkan är viktigt för att agera som föredöme och förvalta portföljbolagen på ett trovärdigt sätt. Att förvalta det ekonomiska, miljömässiga och sociala ansvaret är en viktig fråga för Fouriertransform. I detta ansvar ligger att möta ägarens krav om att sätta mål för hållbarhetsarbetet. Under 2013 ska Fouriertransform, dess ledning och styrelse identifiera relevanta områden inom vilka företaget bör sätta hållbarhetsmål som på lång sikt kan stödja Fouriertransforms affärsverksamhet och avspeglas i Fouriertransforms styrning av portföljbolagen.

### **Ekonomiskt värdeskapande**

Fouriertransform är en långsiktig industriell partner som investerar på kommersiella grunder. Ur ett vidare perspektiv ska företaget skapa ekonomisk tillväxt genom att på kommersiella grunder stärka den svenska



**Emma Ihre, Ansvarig  
för Hållbart företagande  
Finansdepartementet**

#### **Hur arbetar ni med hållbarhet i förhållande till de statligt ägda bolagen?**

Hållbarhet är en del av vår bolagsstyrning, vilket innebär att frågor som miljö, mänskliga rättigheter och anti-korruption beaktas i bolagsanalysen, ägardialogen samt vid rekrytering och utvärdering av styrelseledamöter. Vi verkar för att hållbarhet dels ska lyftas till styrelse- och ledningsnivå i bolagen och dels integreras i hela organisationen. Under året har vi ställt krav på målstyrning inom hållbarhet. För att kunna möta dessa krav, och för att kunna hantera relevanta risker, krävs en förståelse för hållbarhet på alla nivåer i bolagen. Därför är denna typ av kunskap en av de parametrar vi bedömer när vi rekryterar till styrelser.

#### **Vilken roll har ni som ägare i detta arbete?**

En förutsättning för att vi ska lyckas att sätta hållbarhet högt på agendan hos bolagen är att vi är tydliga i vår kommunikation med berörda intressenter. Därför diskuterar vi löpande hållbart företagande med styrelser och strävar efter att vara så tydliga som möjligt med våra förväntningar, riktlinjer och policyer. Vi arrangerar också nätverksmöten inom hållbart företagande där syftet är att skapa förutsättningar för samarbeten, lärande och synergier. Vi vill också visa på goda exempel.

#### **Vilka andra faktorer driver på hållbarhetsarbete?**

Hållbart företagande drivs också av ett antal yttre faktorer såsom efterfrågan på grön teknik, förändrade preferenser och nya konsumtionsmönster. Reglering för minskad miljöpåverkan exempelvis minskade koldioxidutsläpp är en faktor som är mycket relevant för Fouriertransform. Det gynnar bolaget. Det samhällsekonomiska klimatet har dessutom ökat kraven på effektivitet och hållbarhet ytterligare.

fordonsindustrin. Genom investeringarna skapas arbetstillfällen i portföljbolagen och om bolagen utvecklas skapas ytterligare arbetstillfällen hos leverantörer och andra aktörer. Om hela klustret kring en investering växer bidrar det till ekonomiskt tillväxt i regionen. Genom investeringar i de olika portföljbolagen kan både direkta och indirekta arbetstillfällen skapas som i sin tur genererar skatteintäkter. Fouriertransform kan därmed anses ha en ekonomisk påverkan som både omfattar ägaren och andra aktörer som bolaget identifierar som sina intressenter.

### Arbetsmiljö och medarbetare

För att säkerställa en god arbetsmiljö har Fouriertransforms styrelse en jämställdhets- och mångfaldspolicy. Denna ska stödja att viktiga medarbetarfrågor behandlas på ett professionellt och strukturerat sätt. Policyn visar Fouriertransforms syn på frågor som rör jämställdhet och mångfald. VD har ansvar för att följa upp och undersöka eventuella avvikelser.

Fouriertransform är ett kunskapsintensivt företag där varje enskild medarbetare representerar unika kompetenser och har ett nätverk som är viktigt för Fouriertransforms verksamhet. Vid slutet av 2012 hade bolaget elva anställda varav två kvinnor.

En förtroendefull relation mellan medarbetare och ledning är viktig för Fouriertransform. Arbetet utförs med frihet under ansvar. Varje medarbetare påverkar sin arbetssituation och Fouriertransforms ambition är att vara en tillmötesgående, utvecklande och ansvarsfull arbetsgivare. Det ligger i allas intresse att medarbetarna har så goda förutsättningar som möjligt att utföra sitt arbete.

### Fouriertransforms miljöpåverkan

Fouriertransform är en liten organisation med en begränsad direkt miljöpåverkan som främst består av energiförbrukning i kontorslokaler, förbrukning av kontorsmaterial och tjänsteresor. Det är dock relevant att Fouriertransform arbetar med den påverkan som bolaget faktiskt har.

Inom Fouriertransform är uppförandekoden och hållbarhetspolicyn vägledande i arbetet för att hantera och reducera den direkta miljöpåverkan. Det ligger på alla inom Fouriertransform att beakta miljön i det dagliga arbetet. Idag mäter Fouriertransform endast direkt miljöpåverkan, inte indirekt påverkan genom bolagets investeringar.

### Hållbarhet i portföljbolagen

Fouriertransforms största påverkan och främsta ansvar ligger i relationen till portföljbolagen. Representation i styrelserna utgör en bas för Fouriertransforms uppföljning av portföljbolagens hållbarhetsarbete. Fouriertransform önskar att varje portföljbolag givet sin verksamhet ska

sätta mål för sitt hållbarhetsarbete och kunna redovisa sin miljöpåverkan. Ägarpolicy, uppförandekod och hållbarhetspolicy är verktyg för att driva frågor om hållbar utveckling i portföljbolagen.

I Fouriertransforms bedömning av investeringsproppar ingår en utvärdering som kan liknas vid en livscykelanalys. Fouriertransform 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 är det oundvikligt att ta hänsyn till produktens miljöpåverkan, både i produktions- och i användarled, då det är faktorer som kan avgöra produktens attraktivitet på marknaden.

Alla potentiella investeringar genomgår ett antal utvärderingsprocesser så kallad due diligence. Fouriertransform genomför alltid en juridisk och en affärsmässig due diligence och vid behov en miljömässig due diligence. Den senare ger information om eventuella överträdelser mot miljölagstiftning, tillstånd eller riktlinjer och om eventuella behov av sanering av fastighet, användning av skadliga ämnen samt produktens eller processens miljöpåverkan. Processens och produktens miljöpåverkan/miljöprestanda är relevant för att bedöma en framtida efterfrågan. I de olika utvärderingsprocesserna tas det vid behov hjälp av externa experter.

Inför investeringsbeslut analyseras även vilka ledningssystem och certifieringar ett bolag bör ha, givet sin verksamhet, exempelvis ISO 14001 (miljö), ISO 9000 (kvalitet) och OSHAS 18001 (hälsa och säkerhet). Om ett bolag saknar tillämpliga ledningssystem eller certifieringar rekommenderas att sådana implementeras när Fouriertransform beslutar om att investera i företaget. Utvärdering av kompetensen och förmågan i det potentiella portföljbolagets ledning är ett prioriterat moment inför beslut om investering. En bedömning görs även av kompetensen inom hållbarhetsområdet samt om bolagets värderingar är förenliga med Fouriertransforms värdegrunder.

Under 2012 genomförde Fouriertransform för andra året i rad en övergripande undersökning bland portföljbolagen för att kartlägga deras medvetenhet om och hantering av hållbarhetsfrågor. Kartläggningen för 2012 visar en viss utveckling av hantering av relevanta hållbarhetsfrågor och att flertalet har en medvetenhet om relevanta frågor och har tagit fram eller ska ta fram policyer för att underlätta arbetet. Ett antal av portföljbolagen har certifierade miljöledningssystem. I sammanhanget är det värt att understryka att de flesta av portföljbolagen är små företag som ännu befinner sig tidig utvecklingsfas och där den stora påverkan och potentialen ligger i den produkt som så småningom eventuellt kan introduceras på marknaden.

# Fouriertransforms intressenter och värdeskapande

Runt Fouriertransform finns ett antal aktörer som mer än andra påverkar och påverkas av bolagets verksamhet. De intressenter som Fouriertransform har identifierat som viktigast är ägaren, portföljbolagen, medarbetarna, fordonsindustrin, medfinansierare och bolagets nätverk. För portföljbolagen är berörda myndigheter och lokalsamhället viktiga intressenter.



## Ägare

Som ägare förväntar sig svenska staten att Fouriertransform bidrar till att stärka svensk fordonsindustris konkurrenskraft, och agerar föredömligt som bolag.

## Portföljbolag

Fouriertransform fungerar som resursbank för portföljbolagen och värnar om goda relationer, för att säkerställa att de utvecklas på ett positivt sätt.

## Medarbetare

Fouriertransforms medarbetare besitter unik kompetens och har tillgång till värdefulla nätverk. Därför är det av stor vikt att medarbetarna upplever Fouriertransform som en attraktiv arbetsgivare.

## Fordonsindustrin

Fordonsindustrin står inför stora utmaningar, där minskat beroende av fossila bränslen är centralt i den omställning som pågår. Fouriertransforms investeringar i ny teknik syftar till att ge ett positivt bidrag till den omställningen.

## Medfinansierare

Genom att samarbeta med andra medfinansierare kan Fouriertransform bidra till att den totala investeringsnivån i portföljbolagen höjs avsevärt. Samarbete med andra investerare tillför också kompetens till Fouriertransforms nätverk.

## Nätverk

Med hjälp av de kvalificerade personer som ingår i Fouriertransforms nätverk tillför bolaget industriell och annan viktig kompetens som långsiktigt kan bidra till tillväxt i portföljbolagen.

## Myndigheter

Myndigheter och lokala beslutsorgan har stor del i att skapa förutsättningar för portföljbolagens existens och aktivitet, genom olika beslut som påverkar verksamheten.

## Lokalsamhälle

Fouriertransforms portföljbolag förväntas bidra till sina lokalsamhällens utveckling. Samtidigt är det enskilda portföljbolaget beroende av omgivningen och dess infrastruktur.

# Ordföranden har ordet

32



” Antalet investeringsärenden har ökat under året och särskilt glädjande är tillströmningen av mera mogna bolag, vilket är i linje med bolagets strategi för en balanserad portfölj.

2012 har från styrelsens synpunkt varit ett ganska händelserikt år.

Året inleddes med ett styrelsebeslut om att göra en noggrann genomgång av den interna kontrollen och riskhanteringen i bolaget. Eftersom hela styrelsen utgör revisionsutskott delades arbetet upp i delavsnitt fördelade på var och en av styrelsens ledamöter. Delavsnitten utgjordes av styr- och kontrollsystem, strukturer för intern kontroll, IT och datasäkerhet, projektstyrning samt regelefterlevnad. Arbetet pågick under våren och inbegrep även en styrelseutvärdering i två av portföljbolagen. Totalt utföll granskningen väl med få förslag till förbättringsåtgärder. Resultatet av arbetet sammanställdes och rapport avlämnades till bolagets revisor.

## **Samarbete nödvändigt för underleverantörer**

Under hösten inleddes ett arbete av styrelse och VD i syfte att försöka jämföra konkurrensförmågan hos det svenska underleverantörsledet med utländskt dito.

Styrelsen tog sig an området dels genom en studie utförd av konsultfirman Roland Berger, dels genom studiebesök hos Volkswagen, BMW och MAN i Tyskland. Besöken inbegrep fabriksvisningar samt genomgångar och presentationer med ledningspersoner hos respektive företag. Inte helt oväntat blev slutsatsen att flertalet svenska underleverantörer på sikt måste gå samman eller samarbeta för att klara behovet av ökade exportansträngningar och högre lönsamhet.

Vad gäller årets investeringsverksamhet har antalet ärenden under beredning ökat samtidigt som önskemålen

om snabba beslut intensifierats, framför allt i Trollhätte-regionen och relaterat till SAAB.

Särskilt glädjande är den något ökade tillströmningen av mer mogna bolag vilket, ligger i linje med bolagets strategi för uppbyggnad av en balanserad portfölj.

Fouriertransforms investeringsverksamhet kom igång medio 2010 och har således pågått i 2,5 år. Bolaget befinner sig nu i ett läge där arbetsbelastning, komplexitet och problem börjar öka ordentligt.

Fouriertransform är på väg in i den period – åren 3 till 6 – som för ett klassiskt venture capital-bolag innebär klara påfrestningar.

Förutom utvärdering och beredning av nya investeringsprojekt måste mer tid ägnas åt akut uppkommande problem i portföljbolagen, som till exempel förseningar och fördyringar, vilket skapar likviditetsproblem, ledningspersoner drar inte jämnt, valda strategier visar sig inte bära och marknadsförutsättningar ändras.

Samtidigt kan vissa bolag gå osedvanligt bra, vilket i sig är glädjande, men det medför ofta kvalificerat tankearbete kring fortsatta eller nya strategival, diskussioner med hastigt uppdykande okända spekulanter osv.

## **Hårt arbete väntar kommande år**

Snart kommer bolaget att vara inne i en period då förluster och konkurser infinner sig utan att några vinster ännu kunnat tas hem, ("First come the lemons – then the prunes", enligt ett vanligt talesätt i branschen). Detta är naturligt men skapar psykologiskt en känsla hos styrelse och ledning att man befinner sig i ständig uppför-

backe. Samtidigt som nyinvesteringsprocessen pågår för fullt ökar kraven på beslut om långsiktiga åtgärder i flera av de nu snabbt växande framgångsrika bolagen. Ändringar måste göras i styrelser och ledningar ofta i samråd med övriga ägare, utländska dotterbolag måste bildas, nyemissioner planeras, börsintroduktioner övervägas etc. Ovanpå allt detta måste noggranna förberedelser göras för systematisk exitering av delar av portföljen – ett ofta svårt och tidsödande arbete.

Verksamheten år 2012 ger en föraning om de närmaste årens ökade belastning på styrelse, VD och personal. Samtidigt kan konstateras att stora framsteg har gjorts vad gäller styrelsearbetet, arbetsmetoder, och beslutshandling genom de senaste årens gemensamma ansträngningar av styrelse och VD. Organisationen är därför väl anpassad för att ta sig an de kommande årens utmaningar.

### **Styrelserna avgörande för portföljbolagen**

Styrelsen har också samfällt konstaterat att det är helt avgörande att portföljbolagen står på egna ben med kompetenta och ändamålsenliga styrelser och ledningar. Ett nästan minutiöst arbete utförs därför av Fouriertransform vad gäller val och tillsättande av styrelseledamöter i portföljbolagen.

Kretsen av externa styrelseledamöter som är villiga att ställa upp vidgas också kontinuerligt. Det är värt att notera att bolagets ledning lyckats attrahera ledande befattningshavare från tysk (MAN och Volkswagen) och fransk (Renault) bilindustri som styrelseledamöter i några av portföljbolagen. Fouriertransforms styrelse träffar samtliga dessa ledamöter under informella former minst en gång per år, senast nu i december 2012.

Dessa möten är mycket värdefulla för att motivera alla inblandade att åstadkomma en så stor framgång som möjligt i rörelsen.

### **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.

## Bolagsstyrning i Fouriertransform

Bolagsstyrningen i Fouriertransform utgår från Svensk Kod för bolagsstyrning (Koden, bolagsstyrning.se) som är en del i regeringens ramverk för ägarförvaltningen. I övrigt regleras styrningen av Statens riktlinjer, svensk lagstiftning, policydokument fastlagda av styrelsen samt av interna regelverk och dokument.

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 2012

Årsstämma hölls den 19 april 2012 i Stockholm. Vid stämman omvaldes samtliga styrelseledamöter.

Stämman beslutade, på styrelsens förslag, om förtydligade riktlinjer för anställningsvillkor och ersättningar för ledande befattningshavare.

## Nomineringsprocessen

Nomineringsprocessen 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 Koden 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 ägnat fortsatt uppmärksamhet åt kvalificerade omvärldsanalyser, bland annat av

det svenska underleverantörsledets konkurrensförmåga jämfört med motsvarande utländska och försökt bedöma eventuella effekter för Fouriertransform.

I det löpande arbetet har styrelsen kontinuerligt utvärderat förslag på investeringar i nya portföljbolag och tilläggsinvesteringar i befintliga portföljbolag. I samråd med Fouriertransforms ledning har styrelsen också arbetat med portföljbolagens strategi och affärsinriktning för att bidra till att skapa värde i bolagen.

Styrelsens ordförande Lars-Olof Gustavsson ansvarar för att utvärdering av styrelsens arbete sker. Under första kvartalet 2013 genomförs en sådan styrelseutvärdering av en extern konsult.

## Ersättningar till ledande befattningshavare

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

På Fouriertransforms årsstämma den 19 april, 2012 beslutades om principer för anställningsvillkor för VD och företagsledning. Det innebär att Fouriertransform ska tillämpa de riktlinjer som regeringen beslutade om den 20 april, 2009 när det gäller anställningsvillkor för personer i företagsledande ställning i statligt ägda bolag, med följande förtydligande:

Principerna i regeringens riktlinjer ska även vara vägledande för de totala ersättningarna till övriga anställda. För säkerställande av, att av styrelsen fastställda nivåer avseende bolagets kostnader för ersättning till ledande befattningshavare i bolaget inte överskrids, samt att de följer av stämman fastställda riktlinjer, gäller följande. Baserat på de underlag, som legat till grund för styrelsens ursprungliga beslut om ersättning, samt med utgångspunkt i styrelsens bolagsstyrningsrapport, ska bolagets revisorer granska att beslutade ersättningsnivåer och övriga anställningsvillkor inte överskridits. Bolagets revisorer ska vidare årligen inför styrelsens bokslutssammanträde i särskild rapport till styrelsen redovisa sina iakttagelser beträffande ledande befattningshavares och övriga anställdas anställningsvilkors överensstämmelse med styrelsens beslut och av årsstämma fastställda riktlinjer. Om riktlinjerna enligt revisorns mening inte har följts ska skälen för denna bedömning framgå. Innan beslut om enskild ersättning fattas ska det finnas skriftligt underlag som utvisar bolagets totala kostnad. Dessa riktlinjer ska också gälla i samtliga dotterbolag samt godkännas av årsstämma för respektive dotterbolag.

## Bolagsstyrningsrapport 2012

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

# Styrelse



①



②

**① Lars-Olof Gustavsson | Ordförande | 1943**

Styrelseordförande: Four Seasons Venture Capital AB och Boule Diagnostics AB.  
Styrelseledamot: SJ AB, Stiftelsen Industrifonden, Siem Capital AB, TA Associates AB och Mikroponent Intressenter AB.

**② Lars Erik Fredriksson | Ledamot | 1964**

Styrelseordförande: Sundsvalls Mätcenter AB.  
Styrelseledamot: Green Cargo AB och SOS Alarm i Sverige AB.  
Ågaransvarig: Apoteksgruppen Holding AB.  
Departementssekreterare, Finansdepartementet.



③



④

**③ Ulla-Britt Fräjdin-Hellqvist | Ledamot | 1954**

Styrelseordförande: Kongsberg Automotive Holding ASA, SinterCast AB.  
Styrelseledamot: Castellum AB, e-man AB, Data Respons ASA, Stockholm Environment Institute, Micronic Mydata AB, Vindora Holding AB och Tällberg Foundation.

**④ Hasse Johansson | Ledamot | 1949**

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



⑤



⑥

**⑤ Karin Kronstam | Ledamot | 1950**

Styrelseledamot: Praktikertjänst AB, Rabbalshede Kraft AB och MPT Intressenter AB.  
Adjungerad styrelseledamot: Volvoresultat Försäkringsförening.

**⑥ Lars-Göran Moberg | Ledamot | 1943**

Tidigare VD Volvo Powertrain.  
Styrelseordförande: Deutz AG.



⑦

**⑦ Cecilia Schelin Seidegård | Ledamot | 1954**

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

# Medarbetare

36



## 1 Per Nordberg | Verkställande Direktör | 1956

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 | VD-Assistent | 1964

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 | Chief Financial Officer | 1963

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

## 4 Anna Zetterlund | Redovisningschef | 1973

Utbildning: Karlstad och Stockholms Universitet.  
Arbetslivserfarenhet: 12 års erfarenhet av redovisning och rapportering bland annat som Financial Controller och redovisningsansvarig hos Inter IKEA Investments och Catella.

## 5 Christian Zeuchner | Investment Director | 1968

Utbildning: Civilingenjör Chalmers Tekniska Högskola.  
Arbetslivserfarenhet: 19 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 Johansson | Investment Manager | 1980

Utbildning: Civilingenjör från Chalmers Tekniska Högskola.  
Arbetslivserfarenhet: Anställd på strategikonsultbolaget Arthur D. Little 2006–2012. Gedigen erfarenhet av kommersiell rådgivning vid riskkapitalinvesteringar samt av att driva strategiska projekt inom tillverkande industri.

## 7 Per Aniansson | Investment Director | 1966

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 | Investment Director | 1964

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 Riazzoli | Investment Manager | 1977

Utbildning: Civilingenjör från KTH.  
Arbetslivserfarenhet: 8 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 | Investment Director | 1971

Utbildning: Civilingenjör och MBA från Chalmers Tekniska Högskola.  
Arbetslivserfarenhet: 15 års erfarenhet från riskkapitalmarknaden. Senast som VD på Bure Equity.

## 11 Magnus Westerlind | Chefsjurist | 1948

Sekreterare i styrelsen.  
Utbildning: Jur. kand från Stockholms Universitet.  
Arbetslivserfarenhet: Chefsjurist Statens Järnvägar/SJ AB 1994–2012, Hovrättsråd Svea Hovrätt 1994, Chefsjurist NCC AB 1992–1994, Chefsjurist och medlem av koncernledningen Nordstjernan AB 1985–1992, VD A. Johnson International Petroleum Corporation B.V. 1983–1985, Bolagsjurist Axel Johnson Gruppen 1978–1983.

# Resultaträkning

Resultaträkning, TSEK	2012	2011
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Försäljningsintäkt avyttrade portföljbolag	3 300	–
Anskaffningskostnad avyttrade portföljbolag	–10 389	–
<b>Resultat avyttrade portföljbolag</b>	<b>–7 089</b>	<b>–</b>
Ränteintäkter portföljbolag	1 146	–
Ned- och avskrivning portföljbolag	–14 991	–80 012
<b>Resultat från investeringsverksamheten</b>	<b>–20 934</b>	<b>–80 012</b>
Övriga rörelseintäkter	2 378	2 596
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Övriga externa kostnader	–23 459	–22 434
Personalkostnader	–30 788	–26 662
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	–866	–740
Summa rörelsens kostnader	–55 113	–49 836
<b>Rörelseresultat</b>	<b>–73 669</b>	<b>–127 252</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>		
Ränteintäkter och liknande resultatposter	131 619	91 790
Räntekostnader och liknande resultatposter	–1 405	–29 517
Summa resultat från finansiella poster	130 214	62 273
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>56 545</b>	<b>–64 979</b>
Skatt på periodens resultat	–13 501 <sup>1)</sup>	–11 741 <sup>1)</sup>
<b>Periodens resultat</b>	<b>43 044</b>	<b>–76 720</b>

<sup>1)</sup> Efter eventuell justering för nedskrivning samt återläggning av nedskrivning av bokfört värde på portföljbolag, räntefonder samt aktiefonder.

## Kommentar till resultaträkning 2012

Årets resultat efter skatt uppgick till 43,0 MSEK. I resultatet ingår inte realiserade övervärden i ränte- och aktiefonder på 29,4 MSEK. Resultatet har utöver projekt- och konsultkostnader och personalkostnader huvudsakligen påverkats av finansnettot på 130,2 MSEK, nedskrivning av kvarvarande bokfört värde på portföljbolaget Effpower AB på –15,0 MSEK samt reaförlust på –7,3 MSEK från avyttringen av samtliga aktier i portföljbolaget FlexProp AB. Effpower likviderades då bolagets produktutveckling inte nådde uppsatta mål och en omvandling av verksamheten inte bedömdes ha några framtidsutsikter.

Finansnettot på 130,2 MSEK består huvudsakligen av utdelning från ränte- och aktiefonder på 49,0 MSEK, reavinst på 43,3 MSEK från realisering av innehavet i räntefonder samt återläggning av nedskrivning på innehavet i aktiefonder på 28,9 MSEK.

# Balansräkning och förändring i eget kapital

38

Balansräkning, TSEK	2012-12-31	2011-12-31
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Inventarier	2 640	3 134
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Investeringar i portföljbolag	484 714	369 649
Andra långfristiga fordringar	140	367
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>487 494</b>	<b>373 150</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<b>Kortfristiga fordringar</b>		
Kundfordringar	–	2 709
Övriga kortfristiga fordringar	10	8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9 908	5 523
<b>Kortfristiga placeringar</b>		
Kortfristiga placeringar	2 487 786	2 591 828
Kassa och bank	17 400	12 029
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 515 104</b>	<b>2 612 097</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 002 598</b>	<b>2 985 247</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>		
<b>Bundet eget kapital</b>		
Aktiekapital	3 000 100	3 000 100
<b>Fritt eget kapital</b>		
Balanserat resultat	–63 938	12 782
Periodens resultat	43 044	–76 720
<b>Summa eget kapital</b>	<b>2 979 206</b>	<b>2 936 162</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Övriga långfristiga skulder	106	–
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>106</b>	<b>–</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder	2 424	2 358
Aktuella skatteskulder	13 203	6 109
Övriga kortfristiga skulder	3 286	37 307
Upplupna kostnader	4 373	3 311
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>23 286</b>	<b>49 085</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 002 598</b>	<b>2 985 247</b>
Ställda säkerheter	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	35 088 <sup>1)</sup>	Inga

<sup>1)</sup> Avser bankgaranti på 35,0 MSEK till portföljbolaget Norstel AB samt borgensförbindelse på 88 TSEK för portföljbolaget MaxTruck AB.

Förändring av eget kapital, TSEK	Aktiekapital	Övrigt fritt eget kapital	Summa eget kapital
Eget kapital 2011-12-31	3 000 100	–63 938	2 936 162
Periodens resultat	–	43 044	43 044
<b>Eget kapital 2012-12-31</b>	<b>3 000 100</b>	<b>–20 894</b>	<b>2 979 206</b>

# Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalys, TSEK	2012	2011
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat före finansiella poster	-52 735	-47 241
Avskrivningar och nedskrivningar	866	740
Erhållen ränta på banktillgodohavanden	422	249
Erhållen samt erlagd ränta på kortfristiga placeringar	59 013	50 553
Erlagd ränta o liknande resultatposter	-9	-312
Betald inkomstskatt	-6 408	-9 209
Ökning/minskning kundfordringar	2 709	-2 589
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	-1 086	13 769
Ökning/minskning leverantörsskulder	66	-1 191
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder	-32 959	-25 214
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-30 121</b>	<b>-20 445</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-372	-1 700
Investeringar i portföljbolag	-141 952	-115 050
Avyttringar portföljbolag	26	170
Ränteintäkter portföljbolag	1 092	-
Ökning/minskning andra långfristiga fordringar och skulder	473	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-140 733</b>	<b>-116 580</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Nyemission	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-170 854</b>	<b>-137 024</b>
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början</b>	<b>2 603 856</b>	<b>2 728 813</b>
Periodens kassaflöde	-170 854	-137 024
Annan ökning/minskning av bokförda värdet	72 184 <sup>1)</sup>	12 067 <sup>1)</sup>
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut</b>	<b>2 505 186</b>	<b>2 603 856</b>

<sup>1)</sup> Nedskrivning samt återläggning nedskrivning av bokfört värde på ränte- och aktiefonder.

## Kommentarer till kassaflödesanalys 2012

Det totala kassaflödet under året uppgick till -170,9 MSEK, varav investeringar i portföljbolag -142,0 MSEK. Bolagets likvida medel och kortfristiga placeringar i aktie- och räntefonder uppgick till 2 505 MSEK vid årets slut.



**Rapporttillfällen för 2013**

---

Delårsrapport kvartal 1	2013-04-22
Halvårsrapport per 30 juni	2013-07-18
Delårsrapport kvartal 3	2013-10-29
Delårsrapport kvartal 4 samt bokslutskommuniké 2013	2014-02-12



Utsläppen av växthusgaser från produktionen av denna trycksak inklusive papper, andra material och transporter har kompensrats genom investering i motsvarande mängd certifierade reduktionsenheter i Kikonda Forest Reserve-projektet, skogsplantering i Uganda.





**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

**Magnus Westerlind**

Chefsjurist  
+46 8 410 40 608  
magnus.westerlind@fouriertransform.se

---

**MARS | 2013**

**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

info@fouriertransform.se  
fouriertransform.se