

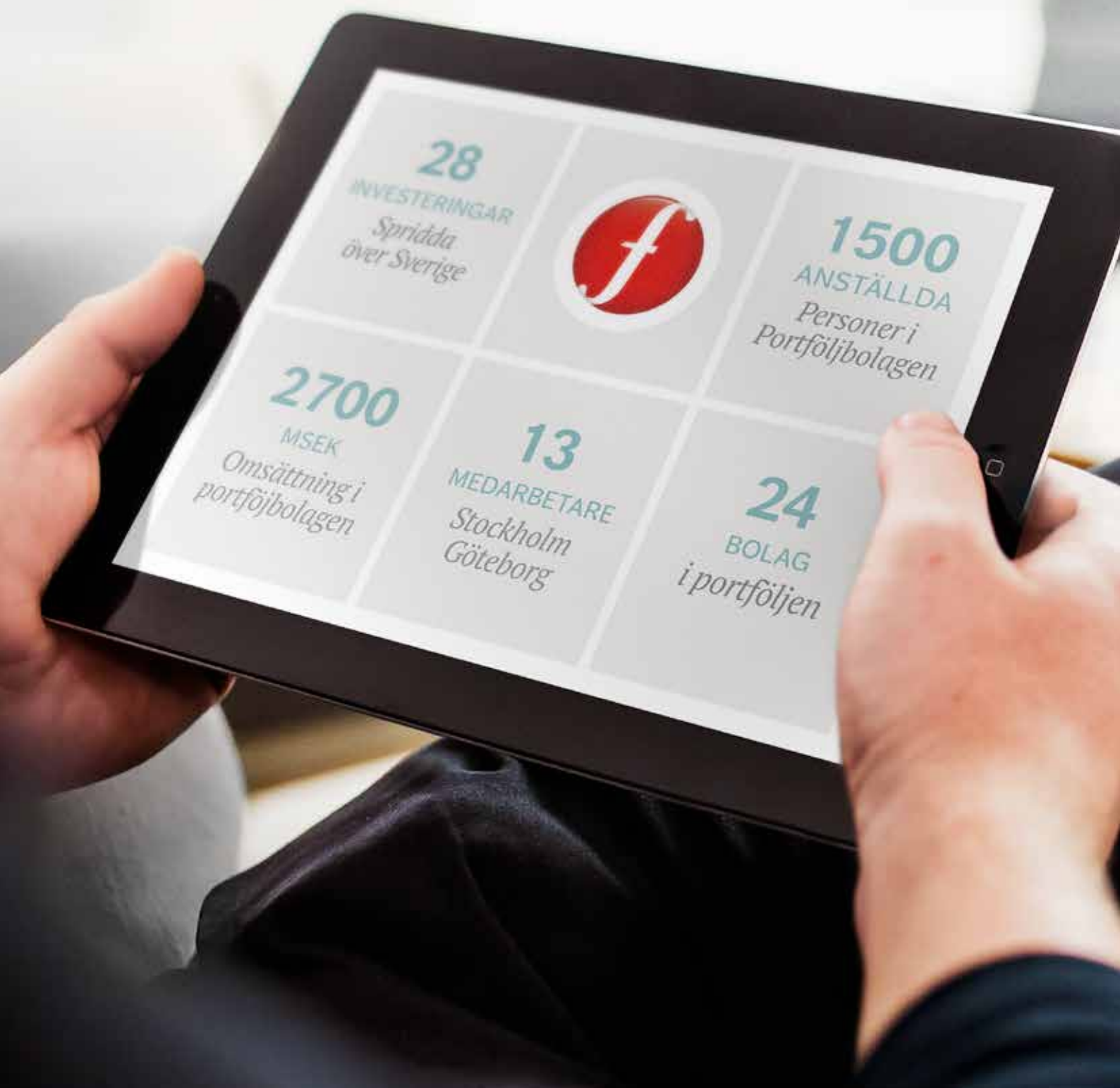
# Långsiktigt värdeskapande i innovativa tillväxtbolag



# Fouriertransform idag

Fouriertransform AB är ett statligt ägt venture capital-bolag med ett kapital på 3 000 MSEK som investerar i svensk tillverkningsindustri och närliggande tjänstenärningar. Fouriertransform investerar på kommersiella grunder och ska ge marknadsmässig avkastning till ägaren.

Sedan starten 2009 har Fouriertransform investerat totalt 1 587 MSEK i 28 bolag i den svenska fordons- och tillverkningsindustrin.



# Året som gick – 2015

## Portföljen

BOLAG

3 NYA

NYA INVESTERINGAR

64 MSEK

TILLÄGGSINVESTERINGAR\*

157 MSEK



AVYTTTRING (REAVINST)

259 MSEK

LeanNova Engineering

BÖRSINTRODUKTION

Scibase introduceras på Nasdaq First North

\*befintliga portföljbolag

Nya investeringar	Fas	Initial investering	Verksamhet	Ort
Lamera	Tillväxt	Jun 2015	Lättviktsmaterial	Göteborg
OssDsign	Tillväxt	Nov 2015	Regenerativa implantat	Uppsala
TechROi	Mogen	Nov 2015	Lättviktstankar	Bengtsfors

## Sammandrag

ÅRETS RESULTAT 2015

-48 MSEK

LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID ÅRETS SLUT

1787 MSEK

TOTALT KASSAFLÖDE 2015

16 MSEK

TOTALA INVESTERINGAR 2015

221 MSEK



# Sedan starten 2009

TOTALT INVESTERAT KAPITAL

1587 MSEK

ANTAL INVESTERINGAR

28 BOLAG

Svensk fordons-/tillverkningsindustri

VÄRDEÖKNING TOTALT INVESTERAT KAPITAL

+3%

## Investerat kapital per fas vid initial investering

Tidig	2	18	8	Antal bolag
	79	Tillväxt	1 042	Mogen
			466	MSEK

## FOURIERTRANSFORM IDAG

Året som gick – 2015

Fouriertransform – vår resa från etablering till idag	2
VD-ord	4
Vision, uppdrag och mål	6
Omvärld och marknad	8
Fouriertransforms spelplan	9
Så här arbetar vi	12
För ett hållbart värdeskapande	14
Hållbarhetscase	16
Våra portföljbolag	18
Case: LeanNova Engineering	23
Nätverk – med gedigen kunskap om tillverkningsindustrin	24
Case: Nätverk	25
Medarbetare	26

## BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrning under året	29
Ordföranden har ordet	30
Styrelse	32

## RÄKENSKAPER

Resultaträkning	35
Kassaflödesanalys	36
Balansräkning	37
Förändring av eget kapital	38

## PORTFÖLJBOLAG

Alelion Batteries	40
Applied Nano Surfaces	41
APR Automation	42
ARCCORE	43
CeDe Group	44
Elforest Technologies	45
Inxide	46
Jobro Plåtkomponenter	47
Lamera	48
Max Truck	49
Norstel	50
OssDsign	51
Osstell	52
Pelagicore	53
Pelly	54
PowerCell Sweden	55
Rototest International	56
SciBase	57
Smart Eye	58
SMP Parts	59
TechROi	60
TitanX	61
Vicura	62
ÅAC Microtec	63

# Fouriertransform – vår resa från etablering till idag



## Kris i fordonsindustrin

Den stora recession som drabbade världsmarknaden 2008 hade sin upprinnelse i bank- och finanssektorn, men fick allvarliga konsekvenser även för andra delar av ekonomin, inte minst fordonsindustrin. Även i Sverige utlöste krisen en turbulent tid, med många varsel bland biltillverkare och underleverantörer.

För att dämpa krisen beslöt riksdagen i december 2008 om ett stödpaket på 28 miljarder kronor till fordonsindustrin. En del av dessa medel investerades i ett helägt statligt venture capitalbolag, Fouriertransform AB, som fick ett kapital på 3 miljarder kronor.

Verksamheten drogs igång 2009, med uppdraget att på kommersiella grunder stärka det svenska fordonsklustrets internationella konkurrenskraft.

## Ett breddat mandat

I augusti 2013 breddade ägaren Fouriertransforms investeringsmandat till att omfatta även andra delar av tillverkningsindustrin och närliggande tjänster. Sedan dess har Fouriertransform investerat i en handfull bolag utanför fordonsindustrin.

Även med det bredare mandatet gäller samma investeringsstrategi som tidigare, att gå in med kapital för en större minoritetspost och kompetens i tillväxtfokuserade bolag som har en innovativ produkt eller tjänst med god tillväxtpotential.



## Investeringar

Fouriertransform har sedan starten investerat totalt 1 587 MSEK, i sammanlagt 28 bolag runt om i landet. Vid årsskiftet 2015/16 innehöll portföljen 24 bolag enligt nedan.

- Alelion Batteries AB
- Applied Nano Surfaces Sweden AB
- APR Automation AB
- ARCCORE AB
- CeDe Group AB
- EffPower AB
- Elforest Technologies AB
- FlexProp AB
- Inxide AB
- Jobro Plåtkomponenter AB
- Lamera AB
- LeanNova Engineering AB
- MaxTruck AB
- Norstel AB
- NovaCast Technologies AB
- OssDsign AB
- Osstell AB
- Pelagicore AB
- Pelly AB
- PowerCell Sweden AB
- Rototest International AB
- SciBase AB
- Smart Eye AB
- SMP Parts AB
- TechROi Fuel Systems AB
- TitanX
- Vicura AB
- ÅAC Microtec AB



2014  
Börsintroduktion  
Powercell

2015  
Första  
avyttring

2015  
1,5 miljarder  
investerat

2015  
Börsintroduktion  
SciBase

November 2015  
Senaste investering  
TechROi Fuel Systems

### Portföljen växer

I oktober 2009 gjordes den första investeringen då Fouriertransform investerade 43 MSEK i bränslecelltillverkaren PowerCell, ursprungligen ett utvecklingsprojekt inom Volvokoncernen.

Under de därpå följande åren har Fouriertransform behandlat omkring 840 investeringsansökningar från tillverkningsindustrin. Detta har resulterat i investeringar på totalt ca 1,6 miljarder kronor i 28 bolag. Portföljbolagen omsätter ca 2,7 miljarder kronor och har ca 1 500 antal anställda.

Cirka 70 procent av det investerade kapitalet har tillförts bolag i tidig- och tillväxtfas, dvs bolag som utvecklar produkter eller som avslutat produktutvecklingen och behöver kapital för att inleda kommersiell produktion och försäljning.

Ansökningsportföljen innehöll vid 2015 års slut cirka 60 ansökningar, flertalet från bolag i tillväxt- och mogen fas.

### Budgetpropositionen, framtidsutblick

Regeringen tillsatte i februari 2015 en särskild utredare med uppdrag att se över statens insatser för företagsfinansiering och att föreslå hur nuvarande insatser kan bli mer effektiva och ändamålsenliga. Utredaren redovisade i juni ett antal förslag SOU 2015:64 En fondstruktur för innovation och tillväxt. Utredaren lyfte fram behovet av att stärka utbudet av riskvilligt kapital i expansionskedan och i tidiga utvecklingsfaser. Vidare föreslog utredaren strukturförändringar och insatser för att uppnå en mer samlad aktörsstruktur utan långsiktiga inlåsnings i investeringsmandat samt insatser som i hög grad bygger på och stimulerar samverkan och samfinansiering med privata finansiärer.

I budgetpropositionen hösten 2015 framgår att regeringen i huvudsak delar utredarens analys och att den har för avsikt att återkomma till riksdagen i frågan.

### Exempel på händelser i portföljen

#### Börsintroduktioner

**PowerCell** – Fouriertransforms första investering, bränslecellstillverkaren PowerCell Sweden, noterades på Nasdaq First North i Stockholm i december 2014. Via en nyemission tillfördes bolaget nytt kapital på 108 MSEK. Fouriertransform är fortsatt en av de största ägarna med cirka 21 procent ägarandel.

**SciBase** – Medicinteknikföretaget SciBase noterades på Nasdaq First North i juni 2015. Företaget har utvecklat en unik metod för att upptäcka malignt melanom. Som ett resultat av noteringen tillfördes bolaget cirka 4 000 nya aktieägare. Fouriertransform investerade i bolaget i december 2013 och har cirka 16 procent ägarandel.

#### Nya medinvestorerare

**Vicura** – I februari 2015 investerade österrikiska AVL List GmbH i Vicura och har därefter en ägarandel på 51 procent. AVL är världens största oberoende företag för utveckling, simulering och testning av drivlinor. Vicura startades 2011 av Fouriertransform, som en avknoppning från Saab Automobile och GM, med specialisering på hybriddrivlinor. Fouriertransform förblir en stor aktieägare i bolaget.

#### Avyttringar

**LeanNova Engineering** – Ingenjörföretaget LeanNova startades med stöd av Fouriertransform 2012, efter konkursen i Saab Automobile. Fram till 2015 har företaget vuxit från två till 200 anställda och har haft stor betydelse för Trollhättans fortsatta position som kompetenskluster för fordonsindustrin. I februari 2015 avyttrades LeanNova till ÅF och fick därmed en stark industriell ägare som kan möjliggöra en fortsatt expansion.



VD HAR ORDET

*”Fouriertransforms mål är att, genom kompetens och kapital, säkerställa svenska tillverkningsbolags internationella tillväxt med fortsatt bas i Sverige.”*

**Per Nordberg**  
VD Fouriertransform

## Ett framgångsrikt år för våra investeringar

**Fouriertransforms värdeskapande arbete i portföljbolagen har gett god utdelning under året. Flera av dem har tillförts nya ägare och nytt kapital, varav en genom börsintroduktion. Flera har också tagit viktiga steg ut på nya marknader. Det ser vi som en bekräftelse på att vi med kompetens och kapital kan bidra till att stärka svensk industri.**

Svensk ekonomi utvecklades oväntat bra under 2015 och vid årsskiftet bedömde Konjunkturinstitutet att trenden består under 2016, vilket i så fall skulle betyda att Sverige är på väg in i en högkonjunktur. Samtidigt är det risker i omvärlden som dominerar framtidsscenarierna. Den överhängande oron är förstas vad som sker i Kina och hur Kina förmår att hantera de stora utmaningar som landet står inför med att ställa om ekonomin, avreglera finansmarknaden och hantera en hög skuldsättning. Flera gånger under året har de globala marknaderna skakats om på grund av denna osäkerhet.

På viktiga svenska exportmarknader framför allt i Europa går återhämtningen också trögt, men trots det ökar nu såväl investeringstakten som exporten i svenska företag, åtminstone i vissa branscher och till en del säkert till följd av den svaga svenska kronan. Enligt en bedöm-

ning under året från Swedbank har dock den totala kostnadsnivån i den varuproducerande industrin i Sverige ökat betydligt mer än i våra konkurrentländer. Svenska företag och svenskbaserad industri är helt enkelt två olika saker. Bolagen i fråga har ett globalt perspektiv på produktion och att producera i Sverige är dyrt i jämförelse med andra delar av världen. I vår verksamhet ser vi tydliga spår av detta, att industriproduktionen söker sig bort från Sverige och därmed också jobben. Därför måste kapital allokeras till produktivitetshöjande investeringar i Sverige om utflytten av svenska företag ska kunna hejdas.

### **Nyindustrialisera Sverige**

För många av de tidiga, små och medelstora företag som Fouriertransform arbetar med, är det dessutom fortfarande långt kvar innan de hämtat in följderna av krisen 2008. Den avgörande orsaken till denna svaga utveckling är att de har en betydande kundkoncentration och marknad inom Sverige och därmed inte kan dra fördel av den efterfrågan som finns utanför Sverige.

Om dessa företag ska kunna växa, nyanställa och bidra till en fortsatt stark industribas i Sverige, räcker det inte med att vänta in en återhämtning i konjunkturen.

De behöver framför allt ett kompetent och långsiktigt ägarkapital, en marknadskompletterande ägare som kan stötta såväl innovationer som en expansion ut på nya marknader, liksom att förmedla värdefulla kontakter med industriella och andra nätverk och med saminvesterare.

Det är så vi har valt att arbeta i Fouriertransform, att på ett affärsinriktat sätt bidra till värdeutvecklingen i våra portföljbolag. Det senaste dryga halvåret har inneburit flera framgångsrika exempel på sådana bidrag, till exempel i Vicura, PowerCell, LeanNova och SciBase.

Målet för Fouriertransform såväl som för annat privat och statligt riskkapital, måste vara att med kompetens och kapital skapa förutsättningar att återinvestera i Sverige för att säkerställa bolagens internationella tillväxt. Det ger styrka och bas i Sverige att uthålligt försöka att satsa på innovationer, nyföretagande och en effektiv koppling mellan akademi och industri. På detta sätt kan vi ny-industrialisera Sverige, skapa en bas av livskraftigt och växande småföretagande och stärka den industribas som är så viktig för landets välfärd.

### Optimism i portföljbolagen

2015 blev på många sätt ett händelserikt år där vi arbetat intensivt med att skapa värdetillväxt i våra portföljbolag. Flera av dem har utvecklats mycket positivt under året, exempelvis Powercell som noterades i slutet av 2014 och vars aktiekurs haft en stark utveckling under andra halvåret 2015. Diagnostikföretaget SciBase noterades också på Nasdaq First North under året. I samband med det genomfördes en nyemission som tillförde bolaget cirka 165 MSEK i nytt ägarkapital.

Även för andra, såsom Alalion Batteries, ArcCore, Pelagicore och SmartEye och TitanX ser utsikterna ljusa ut med flera betydande ordrar från den viktiga europeiska och den amerikanska marknaden. ArcCore, som utvecklar mjukvaruplattformar för fordonsindustrin beslöt också att öppna kontor i Indien och TitanX fattade beslut om att öppna en fabrik i Mexiko för att leverera till Daimler Trucks, en investering om 10 miljoner dollar.

I början av året förvärvade ÅF AB samtliga aktier i LeanNova Engineering i Trollhättan, där Fouriertransform var en av grundarna 2012. Under första kvartalet övergick också majoritetsägandet i Vicura AB i Trollhättan till den österrikiska konsultfirman AVL. Det är mycket glädjande att se att våra investeringar sedan 2009 och under fordons- och industrikrisen har bidragit till att viktig teknisk kompetens och sysselsättning kunnat behållas och vidareutvecklats i Sverige.

Förutom de investeringar som vi gjort i befintliga portföljbolag under året har vi också gjort nyinvesteringar i tre bolag 2015. Lamera AB, som är ett banbrytande teknikföretag i Göteborg specialiserat på lättviktsmaterial och TechROi Fuel Systems AB, en systemleverantör specialiserad på lättviktstankar till fordonsindustrin. Det senare bolaget är ännu ett exempel på den dåvarande djupa

systemkompetens som fanns inom Saab Automobile, där stora delar av personalen har sina rötter.

Tillsammans med SEB Venture Capital och Karolinska Development har vi också investerat i OssDesign i Uppsala för att möjliggöra en internationell expansion av bolagets teknikplattform för regenerativa implantat vid ansiktskirurgi och benrekonstruktioner.

Fouriertransform har sedan starten investerat totalt 1 587 MSEK i 28 bolag i den svenska fordons- och tillverkningsindustrin. Värdeökningen på vårt investerade kapital uppgår till ca 3 procent sedan starten 2009 och vår bedömning är att portföljen har potential att öka betydligt i värde om ägaragendorna i portföljbolagen förverkligas.

### Hållbart värdeskapande

Många av framtidens innovativa tekniska lösningar står att finna inom områden som bemöter globala utmaningar som exempelvis befolkningstillväxt, klimatpåverkan och vattenbrist. Genom att investera såväl kompetens som kapital i bolag med produkter som sparar resurser och minskar negativ miljöpåverkan, kan vi på ett konkret sätt bidra exempelvis till klimatomställningen och visa att våra mål om hållbarhet, tillväxt och lönsamhet är förenliga och samverkande. Vi ser också det som ett ytterligare bidrag till att stärka konkurrenskraften för svensk industri.

Som statlig aktör har vi ett särskilt krav på oss att bedriva ett aktivt hållbarhetsarbete och det sker i första hand i förvaltningen av våra portföljbolag. Under 2015 har vi gått från att analysera bolagens beredskap när det gäller hållbarhetsfrågor till att öka kunskapen om deras unika utmaningar och möjligheter inom hållbarhetsområdet. Vi har fördjupat dialogen med dem för att finna mätbara hållbarhetsmål som kan utgöra en del av den ordinarie affärsverksamheten. Det arbetet fortsätter under 2016.

### Framtidsutsikter

Det statliga riskkapitalet är under omstöpning i Sverige. Förra året gjordes en bred översyn av statens insatser för företagsfinansiering. Utredaren lyfte fram behovet av att stärka utbudet av riskvilligt kapital i expansionskedan och i tidiga utvecklingsfaser och föreslog också strukturförändringar för en mer samlad aktörsstruktur utan långsiktiga inlåsningsmandat. Samverkan och samfinansiering med privata finansörer förordades också. Regeringen har aviserat att man tänker återkomma till riksdagen i frågan framöver.

Fouriertransform ser ett fortsatt starkt intresse för nya affärer från bolag som söker kapital och många propåer är under beredning. I väntan på riksdagens ställningstagande arbetar vi vidare i enlighet med vårt nuvarande uppdrag, att investera i eller finansiera bolag inom tillverkningsindustrin och närliggande tjänstenäringsområden, som bedriver forskning, utveckling och produktion som har potential att bli konkurrenskraftig även internationellt.

# En aktiv ägare som bidrar till tillväxt

## VISION

*Fouriertransform bidrar till en framgångsrik svensk tillverkningsindustri med internationell konkurrenskraft*



## UPPDRAG

Fouriertransforms uppdrag är att inom fordonsindustrin och andra delar av tillverkningsindustrin och närliggande tjänstenäringsområden investera i eller finansiera bolag som bedriver forsknings-, utvecklings- och investeringsverksamhet som ska leda till kommersialiserbarhet samt bedriva därmed förenlig verksamhet.



### ÖVERGRIPANDE MÅL

Fouriertransforms mål är att stärka och vitalisera det svenska industriklustret. 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.

### HÅLLBARHETSMÅL

Fouriertransform ska verka för en hållbar industriutveckling genom ett hållbart värdeskapande i sina portföljbolag. Se detaljerade mål på sid 15.





*Genom affärsmässighet och industriellt kunnande ska Fouriertransform bidra till att stärka den svenska tillverkningsindustrin. Vår strategi är att investera kapital och vara aktiv ägare i företag med innovativa, hållbara och kommersialiserbara produkter inom tillverkningsindustrin.*

#### FOURIERTRANSFORMS BYGGSTENAR



##### MARKNAD

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

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



##### HÅLLBART VÄRDESKAPANDE

Tack vare ett aktivt ägande och ett långsiktigt perspektiv skapar vi förutsättningar för hållbart värdeskapande i portföljbolagen.



# Omvärld och marknad – oro över Kina präglade 2015

## OMVÄRLDSLÄGE

### Oväntat starkt år för Sverige

Svensk ekonomi som helhet expanderade oväntat starkt under 2015 och vid årets slut hade BNP vuxit med 3,9 procent i årstakt, med hushållen som en viktig faktor för den starka tillväxten. Tillväxtsiffran placerar Sverige i toppskiktet bland OECD-länderna. Prognosen för 2016, med en fortsatt tillväxt på knappt 4 procent, tyder på att den svenska ekonomin är på väg in i en högkonjunktur, enligt Konjunkturinstitutet KI.

Internationellt har Internationella Valutafonden IMF reviderat ned sin globala prognos något för 2016, framför allt på grund av svagare utsikter i flera tillväxtländer såsom Brasilien och Ryssland, som båda genomgår djupa recessioner. Inbromsningen i Kina, liksom fallande råvarupriser bidrar bland annat till dämpningen. Sammantaget bedömer IMF den globala tillväxten till 3,4 procent för 2016. BNP-tillväxten i USA bedöms ha kommit en bra bit på väg och hamna på 2,6 procent för 2016, vilket fick den amerikanska centralbanken att höja räntan i december, för första gången sedan finanskrisen bröt ut. I Euro-länderna går återhämtningen fortfarande långsamt med en ganska blygsam tillväxt även under 2016.

Den ekonomiska samarbetsorganisationen OECD, kommer till ungefär samma slutsats när det gäller den globala tillväxten 2016. Samtidigt varnar organisationen för att tvivlen kring den framtida globala tillväxtpotentialen växer sig allt starkare, inte minst på grund av en kvarstående oro för utvecklingen i Kina, där en dämpad efterfrågan riskerar att spilla över på landets handelspartners.

### Ett lyft för industrin

Den svenska industrins produktionsvolym penklade upp och ned under året men årsutvecklingen på drygt 6 procent i kalenderkorrigerade tal överträffade de flesta bedömningar, konstaterar Statistiska centralbyrån SCB. Utvecklingen varierar dock en hel del från månad till månad och mellan delbranscher, med starkast resultat för bland annat trävaror, elektronik och motorfordon.

Orderingången i industrin, som trendmässigt minskat sedan 2010, med 2014 som det svagaste året under 2000-talet, ser nu ut att ha stabiliserat sig och en majoritet av branscherna hade en positiv utveckling. Orderstatistiken visade en ökande nivå från och med april månad vilket är en viktig indikator för kommande industriproduktion. Sammantaget har utvecklingen under året inneburit ett rejält lyft för industrin som helhet, enligt SCB.

Konjunkturinstitutets barometerindikator steg månad för månad mot slutet av året vilket också det visade på ett starkare läge än normalt i den svenska ekonomin och en tillförsikt om framtiden som var starkare än normalt. Tillverkningsindustrin var den sektor i näringslivet som bidrog mest till uppgången och dess konfidensindikator låg från maj och framåt över det historiska genomsnittet. Exportorderingsången i svensk industri hade också en uppåtgående trend som förstärktes under hösten, vilket gör att utsikterna för 2016 ser lovande ut, enligt SCB.

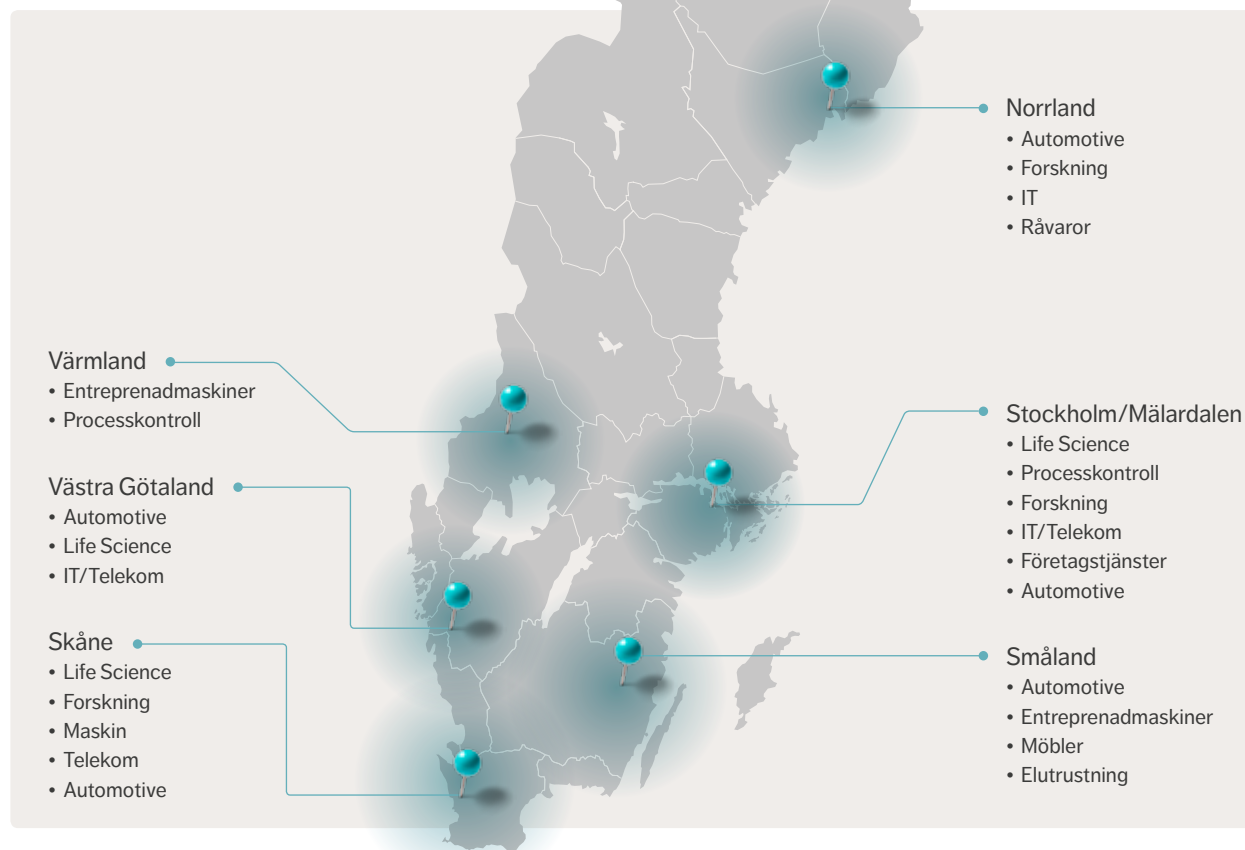
### Rekordår för personbilar

Utvecklingen på den svenska fordonsmarknaden var stark under 2015 och när helårssiffrorna summerats var antalet nyregistrerade personbilar det högsta någonsin, drygt 345 000 fordon. Ökningen förklaras av köpstarka hushåll, rekordlåga räntor, en stabil arbetsmarknad med låga varsel och ökad privatleasing, enligt branschorganisationen Bil Sweden. Även för lätta lastbilar utvecklades marknaden bra och antalet nyregistreringar blev det näst högsta någonsin.

Den europeiska fordonsmarknaden fortsatte också sin återhämtning, med en obruten tillväxt för personbilar under 28 månader i rad, till och med december 2015. I absoluta tal är dock volymen fortsatt låg och bara strax över antalet nyregistreringar 2010, efter den globala finanskrisen, konstaterar den europeiska branschorganisationen ACEA. Särskilt stark var tillväxten i de sydeuropeiska länderna Spanien och Italien, följt av Frankrike, Storbritannien, och Tyskland som också visade robusta tillväxtsiffror. Även marknaden för kommersiella fordon växte, för tredje året i rad.

# Fouriertransforms spelplan

## INDUSTRIELLA KLUSTER I SVERIGE



### Fouriertransforms spelplan

Den tillverkande industrin har varit och är fortfarande ryggraden i svenskt välstånd, med de väl kända, globala industriföretagen som flaggskepp. Dessa idag stora företag har i sin tur stimulerat nya entreprenörer med nya innovationer som har omsatts i kommersiella framgångar, en växande industriell bas med nya jobb och nya bidrag till välfärden. Idag sker en stor del av den FoU som bedrivs i industrisektorn i sådana företag, det vill säga de underleverantörer som är så viktiga för de stora industriföretagen.

I denna grupp återfinns många av de företag som är på väg att ta eller just har tagit klivet från innovation och prototyper till kommersialiserbar produkt och vidare till marknads- och säljaktiviteter och internationalisering. Många av dem är fortfarande beroende av ett fåtal kunder på den svenska eller europeiska marknaden, vilket gör att de befinner sig i ett utsatt läge. Det är bolagen i den här fasen som ofta är i störst behov av kapital, kompetens, nätverk och god ägarstyrning. Bolagen har i gengäld en stor potential att generera nya jobb och exportintäkter.

I detta skede har tillgång till offentligt eller privat kapital en avgörande betydelse för företagets fortsatta utveckling.

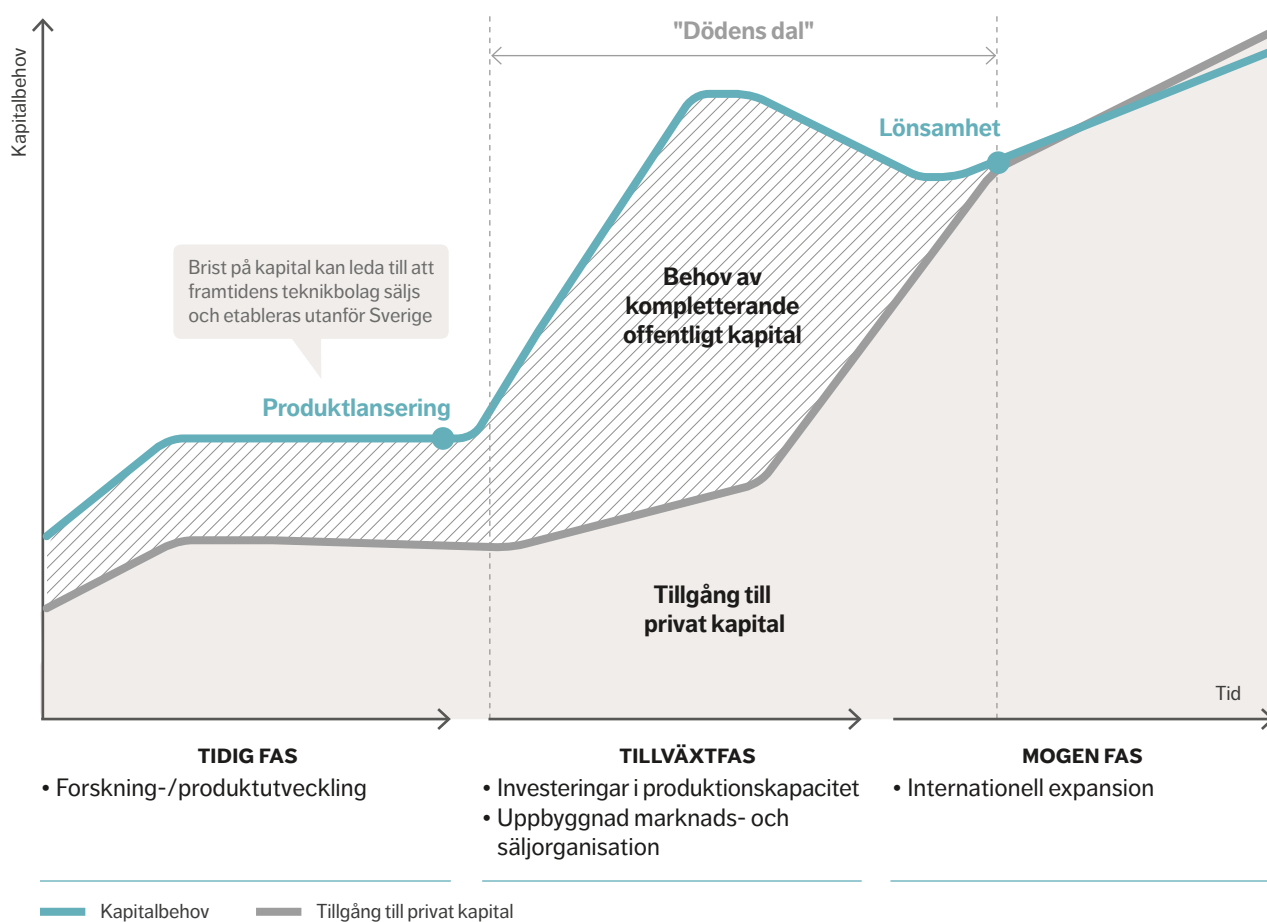
### De industriella klustrens betydelse

Många av de industriella kluster som har identifierats i Sverige bygger på att det funnits ett större industriföretag eller en högskola/universitet som genererat nya företag, som underleverantörer eller innovationsföretag. De bygger också på kompetens som ackumulerats av många årtiondens samverkan inom specifika branscher och som utgjort miljöer som fostrat nya entreprenörer. Exempel på välkända sådana kluster är fordonsindustrin i Göteborgsregionen, läkemedel och medicinteknik i Mälardalen och Skåne och entreprenadmaskiner i Värmland.

Fouriertransforms investeringar sammanfaller i stor utsträckning geografiskt med de relevanta kluster som identifierats. Bolaget lägger stort engagemang vid att uppmuntra funktionella kluster av företag med verksamheter som kan komplettera och stötta varandra.



## SCHEMATISK BILD ÖVER KAPITALBEHOV I TILLVÄXTBOLAG I TILLVERKNINGSINDUSTRIN



### "Dödens dal"

Enligt Fouriertransforms och andra aktörers bedömning är tillgången på riskkapital tämligen god för de allra minsta företagens behov, upp till 10 MSEK i form av offentligt och privat kapital. Men dessa företag, om de har en lovande produkt, hamnar förr eller senare vid en punkt då kostnaderna för investeringar i produktion i större skala, marknadsföring och på sikt internationalisering överskrider intäkterna. Det är i denna kritiska fas, även kallad "Dödens dal", som många goda innovationer riskerar att gå förlorade eftersom det finns för få privata investerare som vill ta risken att långsiktigt gå in med ett större ägarkapital. Fouriertransform har de resurserna och också finansiellt och industriellt kunnande att hjälpa portföljbolagen över tröskeln till en långsiktigt uthållig och lönsam tillväxt. Merparten av Fouriertransforms portföljbolag befinner sig i denna fas och många av dem redan med en lovande utveckling.

### Kompetent ägarkapital

En stor del av Fouriertransforms investeringar görs i bolag i tidig- och tillväxtfas, dvs bolag som utvecklar produkter eller som avslutat produktutvecklingen och behöver kapital för att inleda kommersiell produktion och försäljning. Här finns ett behov av ett marknadskompletterande, statligt kapital som hävstång för fortsatt tillväxt. I dessa skeden behöver företagen ofta även tillgång till kompetens, exempelvis industriell och finansiell erfarenhet, marknadskännedom och internationella kontaktnät – kompetenser som Fouriertransforms nätverk och medarbetare kan bidra med.

## VENTURE CAPITAL OCH KAPITALMARKNADEN

TIDIG FAS	TILLVÄXTFAS	MOGEN FAS
<b>Offentliga och privata aktörer, affärsänglar</b>	<b>Venture capital, offentligt och privat</b>	<b>Private equity/buyout</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Onoterade bolag</li> <li>• Minoritetspost</li> <li>• Tidsbegränsat innehav</li> <li>• Stöttar grundare/ledning</li> <li>• Eget kapital: 1 – 20 MSEK</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Onoterade bolag</li> <li>• Minoritetspost</li> <li>• Tidshorisont upp till 10 – 12 år</li> <li>• Stöttar grundare/ledning</li> <li>• Tillsätter VD och styrelse</li> <li>• Eget kapital: 20 – 200 MSEK</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Onoterade eller noterade bolag</li> <li>• Majoritetsägande</li> <li>• Tidshorisont 3 – 6 år</li> <li>• Lånefinansierade förvärv/ investeringar &gt; 200 MSEK</li> </ul>

### Venture capitals roll på kapitalmarknaden

Riskkapitalmarknadens aktörer brukar indelas i affärsänglar, venture capital och private equity, beroende på vilken fas i ett företags utveckling som de vanligtvis investerar i och med hur stora belopp. Medan stöd från privata affärsänglar och offentliga stödinsatser ofta handlar om mindre insatser till små, relativt nya bolag är private equity ofta inriktat på större företag i expansionsfas och på buyouts, med en betydande upplåning för förvärvet och med jämförelsevis kort tidshorisont.

Venture capital bygger sin satsning på egenföretagare som ofta är bolagets grundare, huvudägare och VD. Det investerade kapitalet tillförs portföljbolagets balansräkning och stärker därmed bolaget. Venture capital-bolagets ledning kan bidra med rådgivning, bankkontakter och eventuella nätverk. Investeringshorisonten är ofta betydligt längre än både affärsänglars och private equities, ofta 10–12 år.

Venture capital har de senaste decennierna varit på tillbakagång till förmån för private equity. Skälen är sannolikt att venture capitalinvesteringar innebär hög risk, att de är kapitalintensiva och har en lång tidshorisont.

### Industriell bakgrund

Fouriertransforms investeringsansvariga har en gedigen industriell erfarenhet, både från stora verkstadsföretag och fordonstillverkare, liksom från life sciencebolag. De flesta har också en bakgrund i venture capital-branschen eller i 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.

I Fouriertransforms externa svenska och internationella nätverk finns en rad namnkunniga personer med betydande industriell och finansiell kompetens. Flera av dem har ett förflutet hos någon av de stora fordons-tillverkarna i Sverige och övriga Europa. Ur nätverket rekryteras såväl rådgivare som styrelseledamöter till portföljbolagen.



# Så här arbetar vi

## VÅRA INVESTERINGSKRITERIER

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

Fouriertransform investerar kapital och är aktiv ägare i bolag i svensk tillverkningsindustri med innovativa och kommersialiserbara produkter och tjänster. Investeringarna görs från egen balansräkning med målsättningen att långsiktigt bygga värde i portföljbolagen. En viktig kompass i uppdraget är en egen, väldefinierad analys av det svenska industriklustrets utmaningar och framtida möjligheter. Utifrån analysen har en investeringsstrategi tagits fram som innebär att Fouriertransform kan bidra till att utveckla de områden inom svensk tillverkningsindustri som har möjligheter till lönsam tillväxt.

Fouriertransform söker aktivt investeringar inom prioriterade strategiska investeringsområden i tidig- och tillväxtfas. Fouriertransform investerar tillsammans med privata investerare som en marknadskompletterande aktör. 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. Projekten ska ha anknytning till Sverige, med produktion och/eller utveckling inom landet. En investering ska vara klart avskiljbar från eventuell annan verksamhet.

När väl en investering är genomförd är Fouriertransforms ambition att på ett betydande sätt kunna bidra till att bolaget får tillgång till kvalificerad industriell och annan kompetens. Det sker genom styrelserepresentation och tack vare ett stort nätverk inom industri samt



forsknings- och utvecklingsklustret. Fouriertransform samarbetar med såväl privata som med offentliga aktörer.

### SEGMENT

Svensk tillverkningsindustri och närliggande tjänstenärningar

### INVESTERINGSOBJEKT

- engagerade entreprenörer och ledningsteam
- verksamhet i Sverige
- innovativa produkter med hög produktionskomplexitet
- internationaliseringsförutsättningar/uthållig lokal marknadsposition

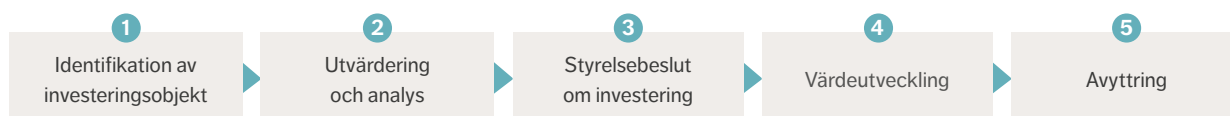
### INVESTERINGSFASER

TIDIG

TILLVÄXT



## VÅR INVESTERINGSPROCESS



### 1 Identifikation av investeringsobjekt

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.

### 2 Utvärdering och analys

Under utvärderings- och analysfasen sker en fördjupad analys som ett underlag för styrelsebeslut. Här ingår också att ta ställning till de eventuella åtgärder på hållbarhetsområdet som kan behöva vidtas för att bolaget ska leva upp till Fouriertransforms hållbarhetsmål.

### 3 Styrelsebeslut om investering

Styrelsen utvärderar och beslutar om en investering utifrån de ramar som ges i bolagsordningen. Styrelsen beslutar också om tilläggsinvesteringar i befintliga portföljbolag. En värdeskapande plan tas fram och en utvärdering görs av ledning och styrelse i bolaget.

### 4 Värdeutveckling

När en investering är genomförd är Fouriertransform en aktiv ägare som bidrar till att bolaget får tillgång till kvalificerad industriell och annan kompetens under hela innehavstiden. Fouriertransform verkar för att portföljbolagen utvecklas i en positiv riktning när det gäller väsentliga hållbarhetsfrågor. Investeringarnas utveckling kvalitetssäkras och följs kontinuerligt upp under hela innehavet.

### 5 Avyttring

En avyttring kan ske på olika sätt, beroende på vad som bedöms bäst för det enskilda portföljbolaget och de rådande marknadsförutsättningarna. Fouriertransform kan exempelvis avyttra sitt innehav till en industriell aktör, en befintlig aktieägare, en finansiell aktör eller via börsintroduktion. Styrelsen fattar beslut om avyttring.

#### INVESTERINGSSTORLEK

cirka 30–300 MSEK  
per investeringsobjekt

#### INNEHAVSTID

cirka 5–10 år

#### TRANSAKTIONSTYP

- större minoritetsposter, 25–49 %, i noterade bolag
- inflytande via gemensam aktieägaragenda, styrelsearbete och löpande kontakter med portföljbolagens ledning
- alla finansiella instrument

#### ÄGARMODELL

- långsiktig aktiv ägare med starkt nätverk
- fokus på hållbart värdeskapande genom lönsam tillväxt, organiskt eller genom tilläggsförvärv
- styrelserepresentation från Fouriertransform eller externt nätverk



# För ett hållbart värdeskapande

Vår utgångspunkt är att mål om hållbarhet, tillväxt och lönsamhet är förenliga och samverkande. I regeringens uppdrag till Fouriertransform identifieras hållbarhet som en framgångsfaktor på framtidens marknad för svensk industri.

Klimatfrågan tillhör en av vår tids största utmaningar och kommer att ha genomgripande effekter på världsekonomin och förutsättningarna för hållbart värdeskapande. Även andra globala trender, som befolknings-tillväxt och vattenbrist, påverkar direkt eller indirekt. Genom innovation och framsynt affärsutveckling kan företag vara en del av lösningen.

Vår strategi att investera i bolag med unika och kommersiellt gångbara erbjudanden är i de flesta fall lika med att produkten eller produktionen är mer effektiv och mer klimatanpassad än sin föregångare. Flera av de bolag vi har investerat i erbjuder lösningar med direkta positiva miljöegenskaper för framförallt fordon. Genom att möta världens växande behov av produkter och lösningar som sparar resurser och minskar negativ miljö- och klimatpåverkan, kan Fouriertransform bidra till den nödvändiga omställningen och samtidigt stärka konkurrenskraften för svensk industri.

## Fokus på värdeskapande

Värdeskapandeprocessen är motorn inom Fouriertransform, och också huvudfokus i bolagets hållbarhetsstrategi. För att ur en hållbar affärsidé och teknik skapa ett hållbart företag, behöver verksamheten rustas för tillväxt i en globaliserad och föränderlig värld. Där väntar både miljömässiga, sociala och affäretiska utmaningar, men även konkurrensfördelar för de bolag som kan hantera dem. Det kan ibland finnas tydliga kundkrav, i till exempel fordonsindustrin, som är avgörande för att bolaget ska komma ifråga som leverantör.

Som ägare vill vi verka för att våra portföljbolag i ett tidigt skede väger in väsentliga hållbarhetsfaktorer i sina affärsmodeller, beslut och planer. Det är vår övertygelse att det ökar företagets lönsamhet och värde över tid. Vi vet också att den dag ett företag ska börsnoteras eller blir föremål för uppköp, är det en styrka att ha ett gediget hållbarhetsarbete på plats. Vi ser också hur kravet på transparens hos företag ökar generellt, inte minst inom EU med ett nytt direktiv om hållbarhetsrapportering som träder i kraft 2016.

## En del i vår investeringsprocess

Ett mer systematiskt arbete för hållbart värdeskapande inom Fouriertransform inleddes 2014 och fortsatte under 2015. I och med att det även under detta år rådde stora osäkerheter kring Fouriertransforms framtid, har implementeringen av hållbarhetsstrategin bromsats något, men riktningen består.

Vi har utvecklat ett tydligt arbetssätt för att integrera hållbarhet som en viktig dimension i investeringsprocessen och ägarstyrningen. Under året fokuserade vi framförallt på att anpassa verktyg och metodik till investeringsprocessens olika steg och skapa en effektiv ansvarsfördelning. Det ska vara naturligt och okomplicerat att ge hållbarhetsaspekterna en plats i vår vardag som investerare och ägare.

Hållbarhet ska finnas med från start när vi intresserar oss för en ny investering. I utvärderings- och analysfasen genomför investeringsansvarig en översiktlig hållbarhetsanalys av det aktuella bolaget. Syftet är att identifiera väsentliga hållbarhetsfrågor i bolagets värdekedja, samt frågor som kan komma att bli aktuella då bolaget växer och utvecklas. Det kan handla om att verksamheten är beroende av ett material som riskerar att bli en bristvara i framtiden eller som är kontroversiellt ur miljösynpunkt. En potentiell risk för flera av våra bolag är förekomsten av så kallade konfliktmineraler i produkterna. Ett företag kan ha valt att förlägga sin tillverkning till ett lågkostnadsland, där det finns risk för bristande arbetsvillkor. En annan riskfaktor är då bolaget vill växa på marknader med hög förekomst av mutor och korruption. Sådana frågor ska analysen fånga upp. Slutsatserna presenteras för Fouriertransforms styrelse i samband med beslut om investering och lever sedan vidare i den due diligence-process som föregår varje investering.

Efter investeringen agerar Fouriertransform via respektive bolagsstyrelse för att utveckla bolagen på hållbarhetsområdet. Fouriertransforms styrelserepresentant ansvarar för att lyfta väsentliga frågor till övriga styrelseledamöter och peka på behov av åtgärder. Då Fouriertransform endast har mindre ägarandelar i bolagen, är det avgörande att få acceptans från övriga delägare och driva frågorna gemensamt.



#### Hållbarhetsrapportering

Fouriertransform redovisar sitt hållbarhetsarbete i linje med Global Reporting Initiatives (GRI) riktlinjer. Vår fullständiga och externt granskade hållbarhetsrapport ger information om våra väsentliga hållbarhetsaspekter, styrning och resultatindikatorer, samt GRI-index.

→ [fouriertransform.se](http://fouriertransform.se)

### Ägarkrav och policyer

Svenska staten har i sina ägarriktlinjer ställt tydliga krav på de statliga bolagen att vara föredömen när det gäller att ta ansvar för miljö och social påverkan. Sedan 2007 ska samtliga statliga bolag publicera en årlig tredjepartsgranskad hållbarhetsredovisning, baserad på riktlinjerna inom Global Reporting Initiative (GRI). 2012 kom kravet från regeringen, via Finansdepartementet, att styrelsen i bolag med statligt ägande ska presentera mål för sitt hållbarhetsarbete. Fouriertransforms hållbarhetsmål beslutades av styrelsen under 2013. Departementet följer upp målstyrningen regelbundet.

Sedan Fouriertransform startades 2009, tillämpas en uppförandekod och en hållbarhetspolicy som är antagna av styrelsen. Uppförandekoden och hållbarhetspolicyen omfattar och sammanfattar affäretik, samhällsansvar, ansvar gentemot medarbetare, miljöansvar, kommunikation med interna och externa intressenter samt efterlevnad av lagar och riktlinjer. Alla medarbetare har tagit

del av uppförandekoden. Fouriertransform har också en ägarpolicy och en jämställdhets- och mångfaldspolicy. Samtliga policyer finns tillgängliga på Fouriertransforms hemsida, [fouriertransform.se](http://fouriertransform.se).

### Fouriertransform som arbetsgivare

Att arbeta på Fouriertransform innebär frihet under ansvar. Varje medarbetare påverkar sin arbetssituation och Fouriertransforms ambition är att vara en tillmötesgående, utvecklande och ansvarsfull arbetsgivare. Medarbetarsamtal är en möjlighet för medarbetarna att framföra sina åsikter, styra sin karriär- och kompetensutveckling och påverka arbetsmiljön. Fouriertransforms medarbetare har utvecklingssamtal minst en gång per år där prestation, trivsel och utveckling utvärderas. Fouriertransform är ett kunskapsintensivt företag där varje enskild medarbetare representerar unika kompetenser och har ett nätverk som är viktigt för Fouriertransforms verksamhet.

### Hållbarhetsmål

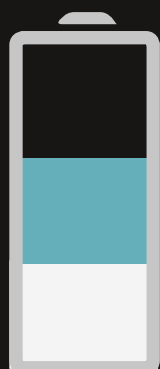
Mål	Status 2015	Nästa steg
Fouriertransforms portföljbolag ska senast vid utgången av 2014 ha fastställt strategi och målsättningar för hållbarhetsmålen.	Under 2015 utvecklades mål och processer i portföljbolagens styrelser. Under året har Fouriertransform gjort en översiktlig väsentlighetsanalys av portföljbolagen med syfte att identifiera väsentliga risker och möjligheter i deras verksamhet, inklusive leverantörs- och kundledet. Analysen av värdekedjan har sedan lyfts till respektive portföljbolagsstyrelse.	Under 2016 kommer återstående portföljbolag som inte analyserades under 2015 att följas upp. Uppföljning av portföljbolagens mål- och hållbarhetsarbete kommer att ske via de kvartalsgenomgångar som har för avsikt att hållas fyra gånger per år.
Hållbarhetsarbetet ska under 2014 vara fullt integrerat i Fouriertransforms investeringsprocess, från propå till exit, enligt beslutad handlingsplan.	Ett processtöd för hållbart värdeskapande utvecklades under 2015, där hållbarhetsaspekter integrerats i relevanta steg i investeringsprocessen.	Fortsätta att kommunicera, utbilda och följa upp inom investeringsorganisationen.
För att främja kunskap och erfarenhetsutbyte ska Fouriertransform vid sina årliga nätverksträffar med portföljbolagen behandla aktuella och relevanta hållbarhetsfrågor.	Under 2015 har inga nätverksträffar genomförts.	Sammankalla en nätverksträff för att belysa aktuella och relevanta teman inom hållbart värdeskapande.
Samtliga anställda inom Fouriertransform ska löpande genomgå utbildningar för att få fördjupad kunskap om hållbart företagande.	Samtliga investeringsansvariga har varit aktiva i analysprocessen ovan. Inga direkta utbildningsinsatser har i övrigt genomförts.	Identifiera relevanta hållbarhetsområden att utbilda anställda inom med syfte att fördjupa kunskapen om hållbart värdeskapande.

Under 2013 fastställde Fouriertransform hållbarhetsmål för den egna verksamheten och för portföljbolagen. 2015 har präglats av vissa osäkerheter kring det framtida investeringsmandatet och portföljens inriktning, varför arbetet med hållbarhetsmålen har bromsats. Hållbarhetsmålen har därmed varit svåra att uppnå inom uppsatt tid, men arbetet fortsätter i samma riktning och mot samma mål under 2016.

# Svensk hållbar teknik för framtidens industri



## ALELION

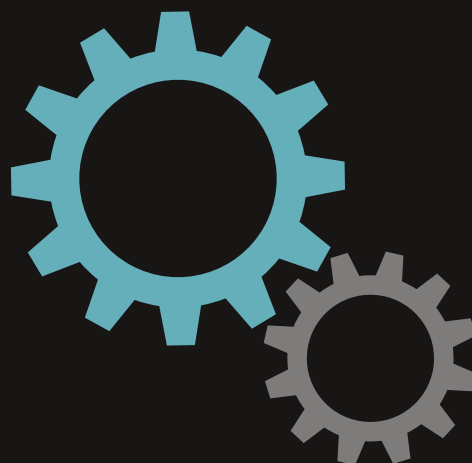


### STORA MILJÖVINSTER MED NY BATTERITEKNIK

I centrum för Alelions batteriprodukter står litium-jon-tekniken. Det är den modernaste formen av batteriteknologi och den leder till stora miljövinster jämfört med de gamla bly-syrabatterierna. Med litium-jon-tekniken kan energiförlusterna halveras samtidigt som användandet av bly elimineras.

Genom att använda litium-jon-tekniken driver Alelion utvecklingen mot ett tekniskifte för batterilösningar. Förutom de rent ekonomiska fördelarna spelar hållbarhetsaspekterna en viktig roll när kunder överväger att ersätta miljöskadliga alternativ till förmån för en modernare teknologi.

## ANS



### MINDRE SLITAGE MED NANOTEKNOLOGI

ANS har patenterade lösningar som minskar friktion och slitage, vilket innebär mindre energiförluster. Vid bilkörning går till exempel cirka 20 procent av bränsleeffektiviteten förlorad på grund av friktion, men med ANS lösningar kan den förlusten minskas väsentligt.

Tillämpningsområdena för ANS nanoteknologi är många. Viktiga kundsegment förutom fordonsindustrin är tillverkare av pumpar, bergborrar och kompressorer. Lösningarna är kostnadseffektiva och enkla att implementera och kan integreras i de flesta produktionsprocesser. Ökade krav på energieffektivitet och nya lagar inom miljöområdet driver efterfrågan ytterligare.

## INXIDE

### KOMPOSIT ETT SMART MATERIAL FÖR BILEN

Inxide utvecklar smarta kompositlösningar som skapar förutsättningar för att påtagligt minska miljöpåverkan inom transport- och sportsektorn vilka är bolagets huvudområden. Tillväxten på kompositmarknaden för de närmaste fem åren väntas ligga på 5 procent per år.

De snabbast växande marknaden är flyg, transport (bil och lastbil), bygg, vindkraft och sportindustrin. Drivkrafter inom transportsektorn är att uppfylla både lagstiftnings- och kundkrav för att minska miljöbelastningen. Inom sportindustrin handlar det om att göra smarta och kostnadseffektiva lösningar tillgängliga för fler kunder.

## ARCCORE

### MJUKVARA FÖR AVANCERAD ELEKTRONIK I FORDON

Arccore tillhandahåller mjukvaruprodukter och specialisttjänster med hög innovativ nivå till dagens avancerade elektroniksystem inom fordonsindustrin. Den standard som bolagets mjukvara bygger på, Autosar, används i princip av alla fordonsleverantörer när elektronikarkitektur byggs. Standarden syftar också till att minska utvecklingstiderna i fordonsindustrin vilket i sin tur gör att mer energi kan läggas på att utveckla miljövänligare bilar.

Arccore arbeta även med säkerhetslösningar på området och är engagerade i utvecklingen av smarta, självkörande bilar som i framtiden kan innebära bättre miljöeffekter.

### EN PORTFÖLJ AV HÅLLBARA LÖSNINGAR

## ROTOTEST

Med Rototests hjulmonterade mätutrustning kan tester av fordon och deras drivlinor utföras på ett långt mer effektivt, flexibelt och noggrant sätt än vad traditionell teknologi förmår. Den navkopplade teknologin, som bolaget har patent på, möjliggör ett skifte från ineffektiva tester till en mer kontrollerad testmiljö med mer exakta testresultat.

## VICURA

Vicura utvecklar effektiva drivlinelösningar till fordonsindustrin och är en ledande aktör på området. Med bolagets lösningar ökar effektiviteten medan bränsleförbrukning och koldioxidutsläpp minskar. Vicura har lösningar som är världsunika. Ett exempel på det är en mjukvara med vilken oljenivå och kvalitet kan optimeras för bästa effektivitet och livslängd.

## ÅAC MICROTECH

ÅAC Microtec utvecklar världsledande miniaturiserad och robust elektronik för den snabbväxande marknaden för små satelliter. Dessa kan på ett kostnadseffektivt sätt leverera en mängd olika satellittjänster inom klimat- och miljöområdena, som till exempel atmosfäranalys av moln, isutbredning kring Arktis och övervakning vid oljespill, tsunamis och skogsbränder.

## ELFOREST

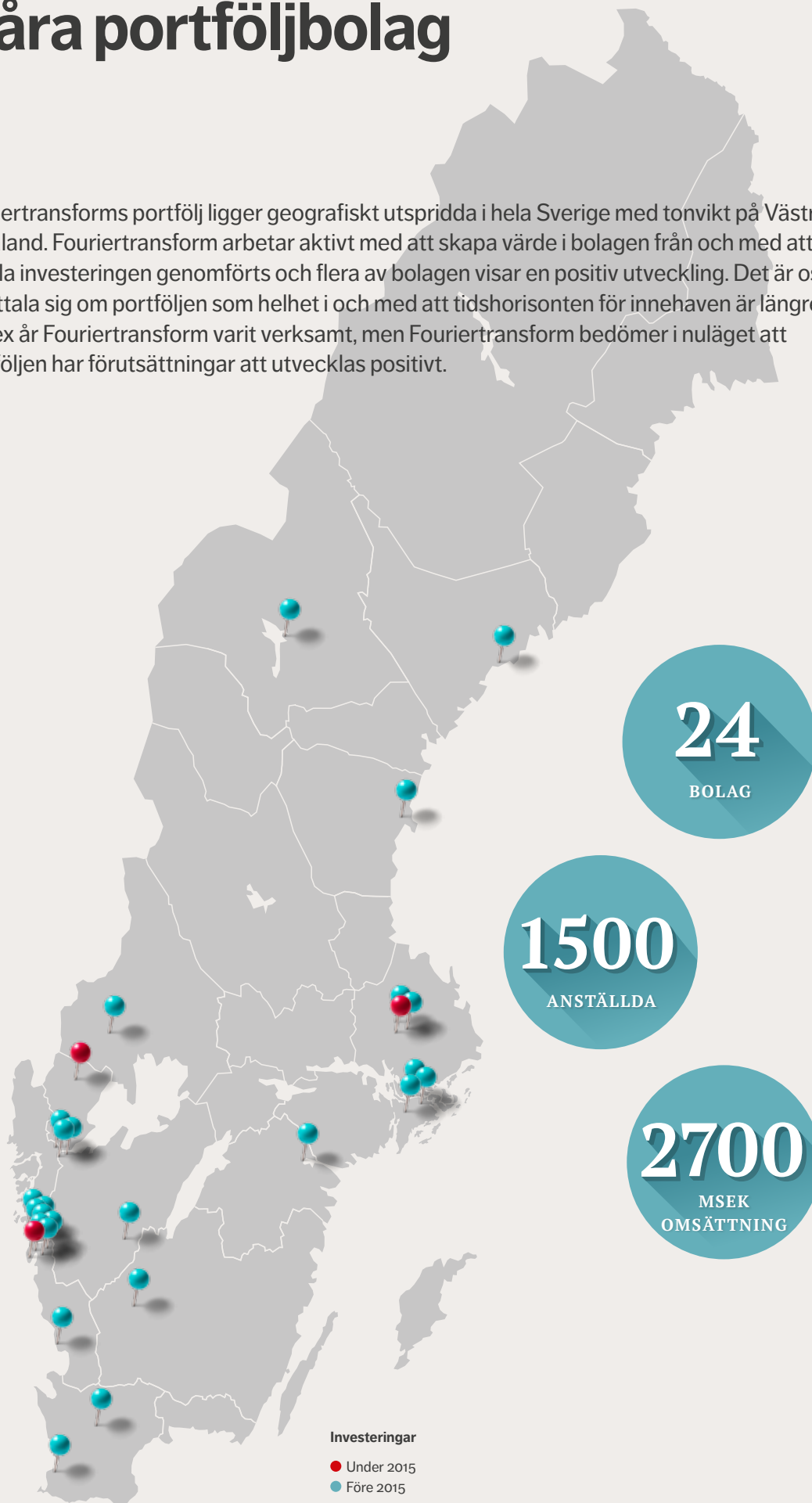
Elforest utvecklar kundanpassade lösningar inom elhybridteknik för arbetsfordon. Tekniken bygger på egenutvecklade elhybridkomponenter och bolagets patent kallat Elturbo. Lösningarna bidrar till förbättringar ur miljösynpunkt. En högre energieffektivitet ger inte bara lägre bränsleförbrukning och koldioxid- och partikelutsläpp utan även lägre ljudnivåer.





# Våra portföljbolag

Fouriertransforms portfölj ligger geografiskt utspridda i hela Sverige med tonvikt på Västra Götaland. Fouriertransform arbetar aktivt med att skapa värde i bolagen från och med att den initiala investeringen genomförts och flera av bolagen visar en positiv utveckling. Det är osäkert att uttala sig om portföljen som helhet i och med att tidshorizonten för innehaven är längre än de sex år Fouriertransform varit verksamt, men Fouriertransform bedömer i nuläget att portföljen har förutsättningar att utvecklas positivt.



## Alelion Batteries



Bolaget utvecklar, tillverkar och marknadsför kompletta energilagringssystem till främst materialhanteringsindustrin baserat på litium-jonbatterier.

Initial investering	Röstandel	Ort	Fas: Tillväxt	Investeringsansvarig
Juni 2010	82 %	Möndal		Christian Zeuchner

## Applied Nano Surfaces



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

Initial investering	Röstandel	Ort	Fas: Tillväxt	Investeringsansvarig
December 2010	40 %	Uppsala		Mattias Silfversparre

## APR Automation



APR Automation är en integratör som levererar kompletta automationslösningar till kunder inom ett flertal industrier i Sverige och internationellt. Bolaget har kompetens inom el-konstruktion, PLC-programmering, robotprogrammering, mek-konstruktion, projektledning och montering.

Initial investering	Röstandel	Ort	Fas: Mogen	Investeringsansvarig
Maj 2014	49 %	Arvika		Mikael Johnsson

## ARCCORE



ARCCORE är ett produktutvecklingsbolag specialiserat på AUTOSAR-kompatibel mjukvara till kontrollenheter inom fordonsindustrin. ARCCORE grundades 2009 av fem entreprenörer med lång erfarenhet inom mjukvaruutveckling.

Initial investering	Röstandel	Ort	Fas: Tillväxt	Investeringsansvarig
April 2012	45 %	Göteborg		Mikael Johnsson

## CeDe Group



CeDe Group är en ledande leverantör av specialanpassade tunga maskiner. Bolaget är en helhetsleverantör med bred kunskap inom produktion, applikationer, mekanik, hydraulik och elektronik.

Initial investering	Röstandel	Ort	Fas: Mogen	Investeringsansvarig
Maj 2012	49 %	Malmö		Carl Backman

## Elforest Technologies



Bolaget är ett innovativt bolag vars affärsidé är att med modern teknik effektivisera fordonsdriften. Under senare år har tyngdpunkten i verksamheten förflyttats från produktivitetshöjande och effektiviserande lösningar för skogsmaskiner till ett erbjudande som skapar mervärde för kunder och miljö inom flera branscher.

Initial investering	Röstandel	Ort	Fas: Tillväxt	Investeringsansvarig
Juni 2010	74 %	Örnsköldsvik		Mattias Silfversparre

## Inxide



Inxide är en avknoppning från det schweiziska tekniska universitetet Ecole Polytechnique Fédérale de Lausanne (EPFL) och utvecklar kompositkomponenter till framförallt fordonsindustrin. En produktionskapacitet byggs för närvarande upp för att tillverka och marknadsföra komponenterna i höga volymer.

Initial investering	Röstandel	Ort	Fas: Tillväxt	Investeringsansvarig
December 2011	98 %	Trollhättan		Christian Zeuchner

## Jobro Plåtkomponenter



Bolaget tillverkar och säljer prototyper och korta produktionsserier av komplexa plåt detaljer till verkstadsindustrin med tyngdpunkt på fordonsindustrin. Bolaget är en helhetsleverantör med kunskap inom presshårdning, materialteknik, verktygsmakeri och produktionsteknik.

Initial investering	Röstandel	Ort	Fas: Mogen	Investeringsansvarig
Maj 2011	45 %	Ulricehamn		Carl Backman

## Lamera



Lameras produkt bygger på den senaste tekniken inom laminering och resultatet är en unik, patenterad och formbar komposit (ett så kallat sandwichmaterial) som väger cirka 50 procent mindre än konventionell plåt men har samma hållfasthet.

Initial investering	Röstandel	Ort	Fas: Tillväxt	Investeringsansvarig
Juni 2015	27 %	Göteborg		Erik Sterner

## Max Truck



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

Initial investering	Röstandel	Ort	Fas: Tillväxt	Investeringsansvarig
Juli 2010	35 %	Östersund		Carl Backman

## Norstel



Bolaget utvecklar SiC-wafers, som är en betydelsefull beståndsdel för en framgångsrik utveckling och produktion av energieffektiva el- och hybridfordon. Resultaten, i förening med en modern utvecklings- och produktionsanläggning, utgör en bra bas för att introducera produkterna på marknaden.

Initial investering	Röstandel	Ort	Fas: Tillväxt	Investeringsansvarig
Februari 2010	100 %	Norrköping		Christian Zeuchner

## OssDsign



OssDsign är ett svenskt medtechföretag inriktat på att utveckla regenerativa implantat som förbättrar läkningen av benskador, kraniala brister, ansiktsrekonstruktion och liknande typer av kirurgi.

Initial investering	Röstandel	Ort	Fas: Tillväxt	Investeringsansvarig
November 2015	16 %	Uppsala		Per Aniansson

## Ostell



Ostell utvecklar och säljer instrument för att mäta stabiliteten och inläkningen av dentalimplantat. Metoden indikerar när implantatet är redo att belastas.

Initial investering	Röstandel	Ort	Fas: Tillväxt	Investeringsansvarig
Mars 2014	36 %	Göteborg		Carl Backman

## Pelagicore



Bolaget är ett teknik- och produktutvecklingsbolag specialiserat på Open Source-mjukvara för Infotainmentsystem inom fordonsindustrin. Bolaget utvecklar och licensierar mjukvara som minskar utvecklingstider och kostnader för utveckling av Infotainmentsystem i fordon. Kunderna är huvudsakligen biltillverkare och deras underleverantörer.

Initial investering	Röstandel	Ort	Fas: Tillväxt	Investeringsansvarig
September 2011	73 %	Göteborg		Christian Zeuchner

## Pelly



Pellys verksamhet är fokuserat på förvaringslösningar. Genom ett nära samarbete med nyckelkunder, högkvalitativa produkter och en högautomatiserad produktionsapparat är Pelly etablerat som en ledande leverantör inom möbelindustrin i Norden och i övriga Europa.

Initial investering	Röstandel	Ort	Fas: Mogen	Investeringsansvarig
Mars 2014	37 %	Hillerstorp	<div style="width: 25%; background-color: #0070C0;"></div>	Carl Backman

## PowerCell (Noterat Nasdaq First North)



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

Initial investering	Röstandel	Ort	Fas: Tillväxt	Investeringsansvarig
Oktober 2009	21 %	Göteborg	<div style="width: 10%; background-color: #0070C0;"></div>	Mattias Silfversparre

## Rototest International



Rototest utvecklar, tillverkar och marknadsför testutrustning, så kallade dynamometer, till fordonsindustrin. Företagets patenterade lösningar för navkopplade fordonsdynamometrar erbjuder mångfalt bättre mät noggrannhet än traditionell teknik.

Initial investering	Röstandel	Ort	Fas: Mogen	Investeringsansvarig
Juli 2013	50 %	Rönninge	<div style="width: 30%; background-color: #0070C0;"></div>	Christian Zeuchner

## SciBase (Noterat Nasdaq First North)



SciBase har utvecklat en unik metod för att upptäcka malignt melanom. Metoden, som baseras på forskning vid Karolinska Institutet, bygger på att elektriska impulser i olika frekvenser skickas genom det undersökta hudområdet.

Initial investering	Röstandel	Ort	Fas: Tillväxt	Investeringsansvarig
December 2013	16 %	Stockholm	<div style="width: 5%; background-color: #0070C0;"></div>	Per Aniansson

## SmartEye



Smart Eye utvecklar och säljer mjukvara och system för ögonsensorer. Bolaget har utvecklat en säkerhets- och komfortprodukt specifik för fordonsindustrin.

Initial investering	Röstandel	Ort	Fas: Tillväxt	Investeringsansvarig
Februari 2013	17 %	Göteborg	<div style="width: 10%; background-color: #0070C0;"></div>	Mikael Johnsson

## SMP Parts



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

Initial investering	Röstandel	Ort	Fas: Mogen	Investeringsansvarig
Juni 2014	27 %	Ilso	<div style="width: 20%; background-color: #0070C0;"></div>	Christian Zeuchner

## TechROi Fuel Systems



TechROi Fuel Systems är en oberoende leverantör med komplett systemkompetens av lättviktstankar i rostfritt stål. Speciellt för trycksatta tankar för hybridfordon är TechROi Fuel Systems produkter mycket konkurrenskraftiga.

Initial investering	Röstandel	Ort	Fas: Mogen	Investeringsansvarig
November 2015	31 %	Bengtsfors	<div style="width: 20%; background-color: #0070C0;"></div>	Christian Zeuchner

## TitanX



TitanX är en ledande leverantör av kylsystem till den tunga fordonsindustrin och har majoriteten av de stora tillverkarna av tunga fordon som kunder, till exempel Daimler, Scania och Volvo.

Initial investering	Röstandel	Ort	Fas: Mogen	Investeringsansvarig
Mars 2013	40 %	Stockholm		Christian Zeuchner

## Vicura



Bolaget bedriver konsultverksamhet inom drivelineområdet för den internationella fordonsindustrin. Vicura utvecklar kompletta system eller delkomponenter från konceptarbete till industrialisering för den internationella fordonsindustrin. Erbjudandet innefattar mekaniska och elektriska drivsystem samt deras styrning.

Initial investering	Röstandel	Ort	Fas: Mogen	Investeringsansvarig
Januari 2011	44 %	Trollhättan		Carl Backman

## ÅAC Microtec



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

Initial investering	Röstandel	Ort	Fas: Tillväxt	Investeringsansvarig
Mars 2014	61 %	Uppsala		Per Aniansson

## Portföljsammanställning per 31 dec 2015

Portföljsammanställning per 31 dec 2015	Ort	Initial investering	Röstandel <sup>1)</sup>
<b>Tillväxtfas</b>			
PowerCell Sweden AB	Göteborg	Oktober 2009	21 %
Norstel AB	Norrköping	Februari 2010	100 %
Alelion Batteries AB	Möln dal	Juni 2010	82 %
Elforest AB	Örnsköldsvik	Juni 2010	74 %
Max Truck AB	Östersund	Juli 2010	35 %
Applied Nano Surfaces Sweden AB	Uppsala	December 2010	40 %
Pelagicore AB	Göteborg	September 2011	73 %
Inxide AB	Trollhättan	December 2011	98 %
ArcCore AB	Göteborg	April 2012	45 %
Smart Eye AB	Göteborg	Februari 2013	17 %
SciBase AB	Stockholm	December 2013	16 %
ÅAC Microtec AB	Uppsala	Mars 2014	61 %
Osstell AB	Göteborg	Mars 2014	36 %
Lamera AB	Göteborg	Juni 2015	27 %
OssDesign AB	Uppsala	November 2015	16 %
<b>Bedömt verkligt värde</b>			<b>834,2 MSEK</b>
<b>Mogen fas</b>			
Vicura AB	Trollhättan	Januari 2011	44 %
Jobro Plåtkomponenter AB	Ulricehamn	Maj 2011	45 %
CeDe Group AB	Malmö	Maj 2012	49 %
TitanX Holding AB	Stockholm	Mars 2013	40 %
RotoTest International AB	Rönninge	Juli 2013	50 %
Pelly AB	Hillerstorp	Mars 2014	37 %
APR Automation AB	Arvika	Maj 2014	49 %
SMP Parts AB	Ilso	Juni 2014	27 %
TechROi Fuel Systems AB	Bengtstors	November 2015	31 %
<b>Bedömt verkligt värde</b>			<b>465,6 MSEK</b>
<b>Totalt bedömt verkligt värde</b>			<b>1 299,8 MSEK</b>

<sup>1)</sup> för portföljbolag i vilka Fouriertransforms röstandel överstiger 50 procent är avsikten att på sikt minska andelen till under 50 procent.



*”Det var nödvändigt att ta ett ansvar för den tidiga fasen, innan det privata kapitalet vågade kliva på, det är det som är vårt uppdrag.”*



Saab Automobils konkurs under lågkonjunkturen 2011 blev ett dråpslag mot den teknikintensiva utvecklingsorten Trollhättan. Bilutveckling och produktion har varit en svensk exportsuccé under många decennier och skapat goda arbetstillfällen men också en unik kompetens om hur man effektivt bygger attraktiva fordon med spetsteknologi. En stor del av den kompetensen fanns samlad i Trollhättan, dit Saab och andra under många år lyckats attrahera de mest eftertraktade utvecklingsingenjörerna till ett unikt kluster på samma ort. Nu riskerade engagemanget och kompetensen i klustret att skingras för all världens vindar.

#### Högt ställda mål

Fouriertransform hade redan innan konkursen var ett faktum skapat bra relationer med ledande personer inom Saab, utvärderat affärsmöjligheter och genomfört flera strukturplaner. Personer från Saab Automobils tidigare ledning stödde förslaget att skapa ett nytt ingenjörsbolag kring spetskompetensen från Saab. Det gjorde även Volvo Personvagnars tidigare utvecklingschef Magnus Jonsson och Hasse Johansson, tidigare utvecklingschef på Scania. Deras stöd blev avgörande för Fouriertransforms och medgrundaren och blivande VD Tomas Caméns beslut att starta ett bolag och omedelbart anställa några av de mest eftertraktade kompetenserna.

Bolaget döptes till LeanNova Engineering AB, med affärsidén att sälja och leverera kompletta utvecklingsuppdrag till svenska och internationella fordonskunder. I januari 2012 kunde Fouriertransforms VD Per Nordberg berätta om det nystartade bolaget vid en presskonferens.

Målen var högt ställda, så fort det fanns en rimlig chans skulle bolaget dra till sig fler av de kompetenser som fanns tillgängliga och inom loppet av ett till två år kunna ha cirka 200 medarbetare. Viktigt var också att snabbt komma ut på världsmarknaden där den stora kundpotentialen fanns. Beroendet av den svenska marknaden fick inte bli för stort.

Här kom, förutom ägarkapitalet, Fouriertransforms egna specialistkompetenser till sin rätt. Inom bolaget finns en djup kunskap om svensk industri, men också om finansiering, marknadsföring och värdefulla kontakter inom både svensk och utländsk fordonsindustri. Med de kunskaperna kunde Fouriertransform löpande stötta bolaget i dess olika utvecklingsfaser.

#### Framgång och ny privat ägare

I mitten på 2013, knappt ett och ett halvt år efter starten, kunde VD Tomas Camén i en intervju konstatera att alla nyckeltal pekade åt rätt håll. LeanNova hade nu vuxit till drygt 200 anställda och slutit flera stora prestigeavtal med större internationella biltillverkare.

Med kunder som Qoros i Kina, Jaguar/Land Rover i England och Scania i Sverige hade LeanNova ingen brist på sysselsättning och bolaget öppnade kontor i Kina, England, Tyskland och även ett i Göteborg.

Det innebar att uppdraget nästan var slutfört för Fouriertransforms del. Men en exit måste ske under kontrollerade former. Fouriertransform ställde krav på att den nye ägaren skulle kunna tillföra mervärden till bolaget inom flera områden.

Efter en noggrann process föll valet på ÅF, ett ledande teknikkonsultföretag som erbjöd viktiga och nödvändiga bidrag för LeanNovas fortsatta framgång, såsom en väl fungerande industriell struktur och finansiell stabilitet. När Fouriertransform i februari 2015 avyttrade sin ägarandel till ÅF visade LeanNova, med drygt 200 medarbetare, god tillväxt och god underliggande lönsamhet och ett fantastiskt gensvar på den globala fordonsmarknaden.

Projektet hade överträffat förväntningarna och investeringen uppfyllde väl ägaren statens avkastningskrav på Fouriertransform. Samtidigt fick projektet också den avsedda effekten, att Trollhättan kunnat behålla sin position som ett kompetenskluster för fordonsindustrin.



# Nätverk – med gedigen kunskap om tillverkningsindustrin

Fouriertransform är en ägare som bidrar med kompetens, nätverk och en god ägarstyrning så att portföljbolagen kan nå sin fulla potential. Ägarmodellen är en del i värdeskapandet och central för portföljbolagens framgång.

Att vara minoritetsinvestorare i ett bolag, oavsett vilken fas bolaget befinner sig i, ställer höga krav på Fouriertransforms organisation och ägarmodell. För att kunna bidra till värdeskapandet i portföljbolagen behövs personer med relevant kompetens som kan bidra till bolagen i alla skeden av deras utveckling.

## Industriell och finansiell kompetens

Sedan starten har Fouriertransform lagt stor vikt vid att jobba för att nödvändig erfarenhet finns tillgänglig. Det gäller 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 fordonstillverkarna i Sverige och övriga Europa.

## Ändamålsenliga styrelser

Ur nätverket rekryteras rådgivare och styrelserepresentanter till portföljbolagen. För bolagens möjligheter att bli framgångsrika är det avgörande att styrelserna har en väl anpassad sammansättning vad gäller personliga egenskaper, kompetens och erfarenhet, som kan komplettera bolagens verkställande ledning. Fouriertransform vill verka för mer jämställda styrelser i portföljbolagen, där det långsiktiga målet är en 50/50-fördelning mellan könen. En årlig genomgång av sammansättningen genomförs i syfte att nå en jämn fördelning.

Vid årsskiftet ingick ett 100-tal personer i Fouriertransforms nätverk i Sverige och internationellt, varav ett tjugotal är ledamöter i portföljbolagens styrelser.

## Hög intern kompetens

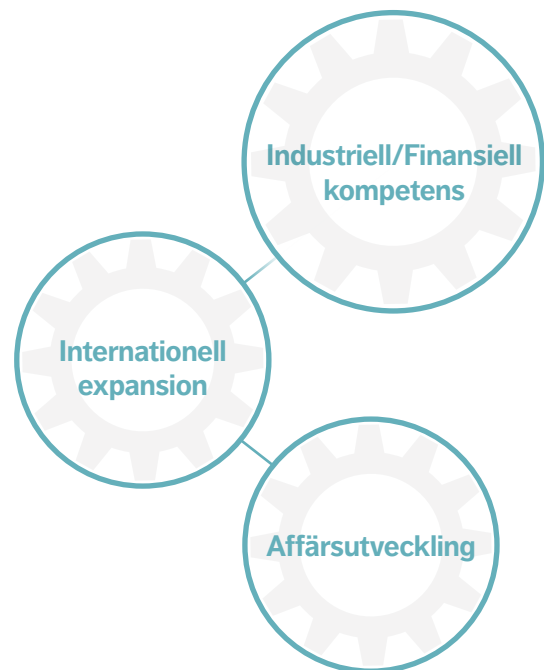
Även Fouriertransforms investeringsansvariga har en gedigen industriell erfarenhet och/eller bakgrund i venture capitalbranschen eller i strategisk konsultverksamhet, ofta i internationella bolag. De har en central roll i hela investeringsprocessen genom att identifiera och genomföra investeringar, ta fram en värdeskapande plan för respektive bolag och utvärdera och engagera externa styrelseledamöter.

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

## Ett hållbarhetsperspektiv

Fouriertransform har som ambition att såväl egna medarbetare som det externa nätverket ska utvecklas kompetensmässigt och erhålla kunskap om hur hållbarhetsfaktorer påverkar portföljbolag, marknad och samhällsekonomin i stort. Genom att synliggöra kompetensen på detta område kan Fouriertransform stärka sina förutsättningar att attrahera intressanta bolag och affärspartners.

## Viktiga hörnstenar för företagsutveckling





CASE NÄTVERK  
INTERVJU MED FINN JOHNSON

*”Samarbete mellan stat och näringsliv har på liknande sätt varit en viktig motor i nästan vilket industriland man än tittar på.”*

**Finn Johnsson**

Ordförande i investerarnätverket MVI Partners, tidigare bland annat ordförande i AB Volvo. Ekon. hedersdoktor vid Göteborgs Universitet.

**Hur ser du på statligt ägarkapital och på Fouriertransforms roll hittills på marknaden?**

I Sveriges tidigare industrihistoria har ofta stora och framgångsrika utvecklingsprojekt varit resultatet av samarbete mellan staten, privata bolag och universiteten. De har i sin tur gett upphov till en rad välkända, globala svenska företag såsom Ericsson på telekom-området och dåvarande Asea (ABB) när det gäller kraftgenerering, transmission och distribution. Samarbete mellan stat och näringsliv har på liknande sätt varit en viktig motor i nästan vilket industriland man än tittar på. Någon gång på 1980- 90-talen bröts de banden och sedan dess har det varit svårt att odla fram riktiga industriella spetsföretag, som ju är beroende av både långsiktig FoU och långsiktigt kapital för att kunna bli konkurrenskraftiga. Ur den synpunkten tyckte jag det var bra att Fouriertransform bildades.

Jag känner till en hel del av de företag där Fouriertransform investerat, många med mycket lovande produkter och lösningar med inriktning mot fordonsindustrin, såsom Alelion, Elforest, Powercell och TitanX, för att inte tala om LeanNova, som ju bygger på kunnande i världsklass från gamla Saab. Jag tror att Fouriertransform valt rätt som går in i bolag som befinner sig i en mera affärsmässig fas, men som fortfarande behöver mycket och stabilt kapital och tillgång till kunskap. Bolag i tidigare faser, som kanske fortfarande befinner sig på forskningsstadiet är mycket svåra att utvärdera, där kan ofta akademien göra större nytta.

**2014 tog Fouriertransform och MVI Partners, där du är ordförande, över ägandet i SMP Parts i Ilsbo. Hur har det samarbetet utvecklats?**

Skälet att vi gick in var att det finns fyra svenska företag som är världsledande inom det här området, det vill säga utrustning för grävmaskiner. SMP var ledande i Sverige på skopor, men hade inte kommit lika långt med sin tredje produktlinje, tiltrotatorn. Vi såg en chans att kunna bidra där, men insåg också att det skulle kräva en hel del investeringar, i nya produkter och i aktiv bearbetning av nya marknader.

Deras läge i Ilsbo, nära Hudiksvall var i sig intressant. Där finns sedan tidigare ett hydraulik-kluster som emanerar från Hiab och som inkluderar både konkurrenter och andra tillverkare av lasthanteringsutrustning, vilket innebär att det finns gott om kompetens i området, både hos användare, underleverantörer, produktutvecklare och det är även en möjlighet att rekrytera kompetenta medarbetare.

Samarbetet med Fouriertransform har gått väldigt bra. Vi har förstärkt styrelsen med intresserade ledamöter med rätt blandning av kompetenser och vi har åstadkommit mycket konkret på 1,5 år. Vi har öppnat upp för nya marknader i Danmark, Finland, Storbritannien och Frankrike. Internt i bolaget har investeringar gjorts i en ny monteringslina och i nya ekonomistyrningsprocesser och antalet anställda har ökat.

Under 2015 ökade omsättningen med 10 procent och vår ambition är att dubbla den inom 2-3 år. Det vore inte möjligt med så ambitiösa mål utan engagerade ägare som bidrar till utvecklingen på olika sätt.



# Medarbetare



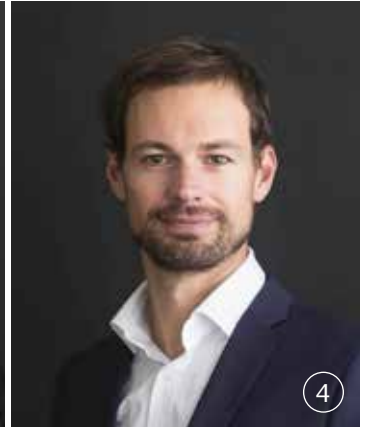
1



2



3



4



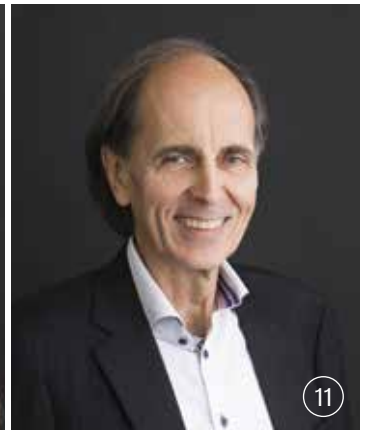
8



9



10



11

## 1 Per Nordberg

**Verkställande direktör f. 1956**

**Utbildning:** Civilekonom HHS.

**Arbetslivserfarenhet:**

Sandvik AB, Vice VD och CFO, 2004–2009

OMX, CFO, 2002–2004

Astra Zeneca Plc, 1999–2002

Astra AB, Group Treasurer, 1995–1999

Atlas Copco, ledande ekonombefattningar, 1981–1994,

**Styrelseuppdrag:** Styrelseledamot i Första AP-fonden.

## 2 Elsa Anastasiou

**Ekonomiassistent/Kontorsansvarig f. 1988**

**Utbildning:** Kandidatexamen från universitetet av Ioannina (Grekland).

**Arbetslivserfarenhet:** Ekonomiassistent på Randstad AB, Infoduction AB, Mikro redovisningsservice AB 2013–2015, Personlig assistent Humana AB 2009–2012.

## 3 Per Aniansson

**Investment Director f. 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.

## 4 Carl Backman

**Investment Director f. 1971**

**Utbildning:** Civilingenjör och MBA från Chalmers Tekniska Högskola.

**Arbetslivserfarenhet:** 17 års erfarenhet från riskkapitalmarknaden. Senast som VD på Bure Equity.

## 8 Mattias Silfversparre

**Investment Director f. 1972**

**Utbildning:** Civilingenjör från Chalmers Tekniska Högskola, jurist och civilekonom från Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet.

**Arbetslivserfarenhet:** Partner på Layline Partners, dessförinnan Investment manager på Bure Equity, strategikonsult på Adera och managementkonsult på McKinsey.

## 9 Erik Sterner

**Investment Director f. 1976**

**Utbildning:** Civilekonom från Handelshögskolan Stockholm och MBA-studier från Manchester Business School och KTH.

**Arbetslivserfarenhet:** 12 års erfarenhet från riskkapitalinvesteringar, senast från EQT och dessförinnan Nordstjärnan.

## 10 Victoria Torell

**Investment Associate f. 1988**

**Utbildning:** Handelshögskolan i Stockholm.

**Arbetslivserfarenhet:** Anställd på Citigroup 2011–2013. Erfarenhet av M&A-rådgivning och finansiell analys.

## 11 Magnus Westerlind

**Chefsjurist f. 1948**

**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 Nordstjärnan AB 1985–1992, VD A. Johnson International Petroleum Corporation B.V. 1983–1985.



## 5 Melinda Forssell

**VD-assistent f. 1962**

**Utbildning:** Läkarsekreterare.

**Arbetslivserfarenhet:** Politiskt sakkunnig i Statsrådsberedningen åt statsminister Fredrik Reinfeldt 2006-2014. Dessförinnan över 10 år inom Moderata samlingspartiet; bland annat assistent åt partiordföranden Fredrik Reinfeldt 2002-2006. Mellan 1999-2002 eventansvarig i Tankesmedjan Reforminstitutet. Innan dess projektledare och läkarsekreterare.

## 6 Mikael Johnsson

**Investment Manager f. 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 Ulf Järvenäs

**Chief Financial Officer f. 1963**

**Utbildning:** Civilekonom från Uppsala Universitet.

**Arbetslivserfarenhet:** 10 år hos riskkapitalbolaget HealthCap, verksamt inom life science, financial controller Green Cargo, ekonomichef på mindre industriföretag i Tyskland, revisor, PricewaterhouseCoopers.

## 12 Anna Zetterlund

**Financial Manager f. 1973**

**Utbildning:** Karlstads och Stockholms Universitet.

**Arbetslivserfarenhet:** 15 års erfarenhet av redovisning och rapportering bland annat som Financial Controller och Accounting Manager hos Inter IKEA Investments och Catella.

## 13 Christian Zeuchner

**Investment Director f. 1968**

**Utbildning:** Civilingenjör Chalmers Tekniska Högskola.

**Arbetslivserfarenhet:** Över 21 års erfarenhet från fordonsindustrin, Sverigechef för fordons-teknologiföretaget Ricardos strategikonsultföretag, Senior Manager med fordonsinriktning vid de internationella strategikonsultbolagen Arthur D. Little och Roland Berger, R&D och inköpsmanager, GM Europe i Tyskland.

---

# BOLAGSSTYRNING



# Bolagsstyrning under året

## Bolagsstyrning i Fouriertransform

Bolagsstyrningen i Fouriertransform utgår från Svensk kod för bolagsstyrning (Koden, [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se)) som är en del i regeringens ramverk för ägarförvaltningen. I övrigt regleras styrningen av svensk lagstiftning, statens riktlinjer, policydokument fastlagda av styrelsen samt av interna regelverk och dokument.

För de helägda statliga företagen tillämpas egna principer, som ersätter Kodens, när det gäller beredning av beslut om nominering av styrelseledamöter och revisorer ([www.regeringen.se](http://www.regeringen.se)).

## Årsstämma 2015

Årsstämma hölls den 22 april 2015 i Stockholm.

## Nomineringsprocessen

Nomineringsprocessen drivs och koordineras av enheten för statlig bolagsförvaltning inom Näringsdepartementet. En arbetsgrupp analyserar kompetensbehovet utifrån företagets verksamhet och rekryteringsarbetet genomförs på basis av den analysen. Urvalet av ledamöter kommer från en bred rekryteringsbas för att kunna uppnå balans när det gäller kompetens, bakgrund, ålder och kön.

## Styrelsen

Styrelsen i Fouriertransform ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter utan suppleanter. Styrelsen har 2015 bestått av sex stämموvalda ledamöter. Regeringen anser att det är viktigt att särskilja styrelsens och VDs roller och därför ska inte VD vara ledamot i styrelsen i statliga bolag.

## Styrelsens arbete

Styrelsen har fastställt en skriftlig instruktion och arbetsordning för styrelsen och VD. Syftet är att dokumentera arbetsordningen för styrelsen i bolaget, arbetsfördelningen inbördes i styrelsen, mellan styrelsen och VD samt den ekonomiska rapporteringen till styrelsen. Dokumentet är årligen föremål för styrelsens översyn.

Styrelsen ska hålla minst sex möten per år, varav ett företrädesvis ska förläggas hos något av Fouriertransforms portföljbolag. Ett möte per år ska ägnas åt strategi-frågor och företagets riskexponering. Ett möte ska dessutom behandla personalfrågor och en genomgång av att anställningsvillkoren för ledande befattningshavare och övriga anställda i jämförlig ställning följer utfärdade riktlinjer. En redovisning av dessa frågor ska lämnas i en särskild rapport från bolagets revisorer.

Arbetsordningen reglerar även hur ledamöterna i god tid inför mötena ska få ett tillräckligt belysande underlag för alla ärenden som föreläggs styrelsen för information

eller beslut. Styrelsens ordförande svarar tillsammans med VD för upprättande av kallelse, dagordning och den dokumentation som behövs för respektive ärende.

Verksamhetsåret 2015 har styrelsen hållit 12 ordinarie styrelsemöten samt ett konstituerande. Bolagets revisor deltog vid marsmötet och regelbundet hålls en punkt på agendan utan VDs närvaro. Årsstämma hölls den 22 april 2015.

Styrelsen har fortsatt arbetet med att förtydliga principerna för Fouriertransforms investeringsprocess inom de ramar som ges av bolagsordningen. Styrelsens viktigaste uppgift har varit att tillse att Fouriertransforms övergripande strategier och investeringsprinciper gör att bolagets kapital kommer till långsiktigt hållbart värdeskapande inom dessa ramar.

Styrelsen har under året utvärderat inkommande investeringspropåer och förslag till tilläggsinvesteringar i befintlig portfölj och fattat beslut om ett antal ny- och tilläggsinvesteringar.

En utvärdering av styrelsearbetet i Fouriertransform genomfördes under hösten 2015. Resultatet analyserades och diskuterades inom styrelsen samt rapporterades till huvudmannen.

En styrelseresa genomfördes under hösten 2015. Tillsammans med ledningen och flera medarbetare fick styrelsen tillfälle att besöka ett antal portföljbolag i Uppsala och Stockholm. I anslutning till resan genomförde också styrelsen strategidiskussioner.

Regeringen tillsatte i februari 2015 en särskild utredare med uppdrag att se över statens insatser för företagsfinansiering och att föreslå hur nuvarande insatser kan bli mer effektiva och ändamålsenliga. Utredaren redovisade i juni ett antal förslag SOU 2015:64 En fondstruktur för innovation och tillväxt. Utredaren lyfte fram behovet att stärka utbudet av riskvilligt kapital i expansionsskeden och i tidig samlad aktörstruktur utan långsiktiga inlåsningsmandat samt insatser som i hög grad bygger på och stimulerar samverkan och samfinansiering med privata finansiärer. I budgetpropositionen hösten 2015 framgår att regeringen i huvudsak delar utredarens analys och att den har för avsikt att återkomma till riksdagen i frågan. Detta har föranlett styrelsen att i samarbete med bolagsledningen analysera tänkbara konsekvenser för verksamheten samt att vidta vissa förberedelser för en eventuell förändring av bolagets hela verksamhet.



STYRELSEORDFÖRANDE  
HAR ORDET

*”Det är oförändrat tydligt att marknaden behöver såväl våra investeringssmedel som vår affärskompetens och våra nätverk.”*

*Sigrun Hjelmquist*  
Styrelseordförande

## En marknadskompletterande investerare

**Under år 2015 har Fouriertransforms investeringsstrategier förtydligats och portföljen har utvecklats bra. Inom ramen för vårt mandat strävar vi efter att ständigt förbättra vår roll som marknadskompletterande investerare.**

På vissa sätt har förutsättningarna för Fouriertransform varit mindre osäkra under 2015 än under året innan, men samtidigt har vi kunnat konstatera att vår huvudman avser att framöver förändra strukturen för statligt riskkapital. Denna vetskap leder förstås till en viss osäkerhet. Även i år har teamet inom Fouriertransform visat att de kan hantera detta och de operativa utmaningar som det ibland innebär, samtidigt som de kan bidra i övergripande strategiska frågor.

### **Fortsatt utveckling**

Vissa förändringar i styrelsen för Fouriertransform har skett under året. Vid årsstämman 2015 invaldes Richard Reinius som styrelseledamot medan Hanna Lagercrantz och Christina Åkerman lämnade styrelsen. Det innebär att styrelsen nu består av sex ordinarie ledamöter vilka

samtliga, med undantag av Hasse Johansson, är invalda under de senaste 1–2 åren.

Styrelsen har fortsatt sin utveckling av styrelsearbetet och beslutsprocesserna. Tillsammans med företagsledningen arbetar vi för att ständigt förbättra våra investeringskriterier och metoder för att säkerställa att våra offentliga investeringssmedel används till värdeskapande investeringar på marknadsmässiga grunder.

### **Statligt riskkapital**

I juni 2015 redovisade Hans Rydstad sitt resultat av utredningen ”Statliga finansieringsinsatser SOU 2015:64”. Ett inriktningsbeslut, i linje med Rydstads förslag, togs i riksdagen under hösten 2015. Vi förväntar oss att ett konkret beslut om hur det statliga riskkapitalet ska fokuseras och organiseras kommer att tas i riksdagen under våren 2016.

De förslag som hittills har framförts kommer att, om de leder till beslut, förändra förutsättningarna för Fouriertransform. Tills vidare har vi dock ett oförändrat uppdrag. Vi har under 2015 fortsatt att agera inom vårt



befintliga mandat på ett sätt som samtidigt förbereder och inte motverkar, ett troligt nytt mandat och uppdrag.

### **Utredningsåret 2015**

Det faktum att statligt riskkapital i allmänhet, och Fouriertransform i synnerhet, har varit föremål för utredning under året, har naturligtvis väckt en del frågor i marknaden och hos våra portföljbolag. Fouriertransforms styrelse och ledning har lagt vikt vid att förklara och demonstrera att vi tills vidare driver vår verksamhet enligt befintligt oförändrat mandat.

Vi har under 2015 lagt en strategi för verksamheten inom Fouriertransform som syftar till att vår investeringsportfölj och vår kapitalstruktur ska vara av så hög kvalitet som möjligt. Vägledande är, och har alltid varit, att säkra och förädla de värden som Fouriertransform har skapat under åren.

Fouriertransform har under 2015 gjort ett antal ny- och tilläggsinvesteringar i linje med denna strategi. Vi har också genomfört exits (avyttringar) som visar hur Fouriertransform har lyckats bidra till att utveckla både affärsvärde och sysselsättning.

Samtidigt som Fouriertransform har haft ett oförändrat tydligt fokus på vår kärnverksamhet, dvs vår investeringsverksamhet, har styrelsen och ledningen också bidragit med information och synpunkter till regeringens utredare. Det har varit viktigt att ge ett bra och komplett beslutsunderlag angående Fouriertransforms resultat och förutsättningar.

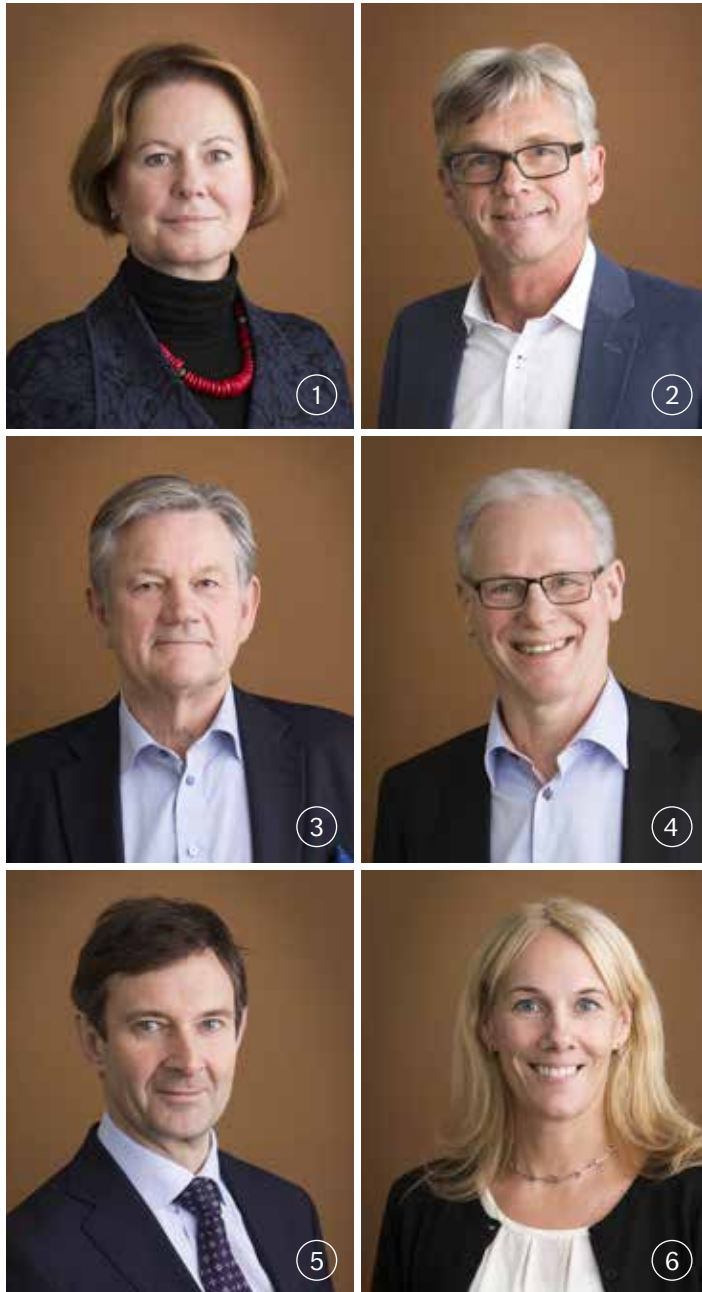
### **Oförändrat uppdrag – hållbart värdeskapande**

Vi har således tills vidare det oförändrade uppdraget att inom fordonsindustrin och andra delar av tillverkningsindustrin och närliggande tjänstenärningar investera i eller finansiera bolag som bedriver forsknings-, utvecklings- och investeringsverksamhet som ska leda till kommersialiserbarhet. Det är inom det mandatet som vi under 2015 har fortsatt att vässa våra processer så att vi tar så kloka och effektiva investeringsbeslut som möjligt.

Vi fortsätter den medvetna inriktningen mot ett hållbart värdeskapande, som också är en del av Fouriertransforms uppdrag. Vi har både förväntningar på, och erbjuder stöd till, våra portföljbolag när det gäller att minimera risker och ta vara på möjligheter i en värld av klimatomställning och andra utmaningar. Styrelsen följer detta arbete med intresse och engagemang.

Det är oförändrat tydligt att marknaden behöver såväl våra investeringsmedel som vår affärskompetens och våra nätverk. Vi har ett växande dealflow med intressanta propåer från företag som söker finansiärer. Vår utmaning är att hitta och välja de investeringsmöjligheter där vi kan vara marknadskompletterande, där vi har bra syndikeringspartners och där vi bäst kan bidra till en långsiktig hållbar affärsutveckling. Det faktum att det är offentliga skattemedel som vi förvaltar och investerar med syfte att erhålla en god tillväxt, är alltid vägledande inför våra investeringsbeslut.

# Styrelse



## ① Sigrun Hjelmquist

**Ordförande f. 1956**

Executive Partner, Facesso AB.

**Styrelseordförande:** AddnodeGroup AB, Almi Invest Stockholm AB och Almi Invest Östra Mellansverige AB.

**Styrelseledamot:** Eolus Vind AB, Ragnsellsföretagen AB, Danmarks Tekniska Universitet och Nordic Iron Ore AB.

## ② Jan Bengtsson

**Ledamot f. 1954**

**Styrelseordförande:** Investeringskommittén i Almi Invest region mitt.

**Styrelseledamot:** Fem av Almi Invests regionala fonder, Eolus Vind AB, Saminvest AB, Styrelseakademien Stockholm, Partnerinvest AB.

## ③ Ulf Berg

**Ledamot f. 1951**

**Styrelseledamot:** Speed International, Chalmers Industriteknik AB.

## ④ Hasse Johansson

**Ledamot f. 1949**

Tidigare chef FoU Scania AB.

**Styrelseordförande:** Dynamate Industrial Services AB, Lindholmens Science Park, Vinnova, VICURA AB.

**Styrelseledamot:** Electrolux AB, Calix Group AB, Klippan Group AB, Skyllbergs Bruk AB, RISE Research Institutes of Sweden AB, SP Sveriges Tekniska Forskningsinstitut.

## ⑤ Richard Reinius

**Ledamot f. 1967**

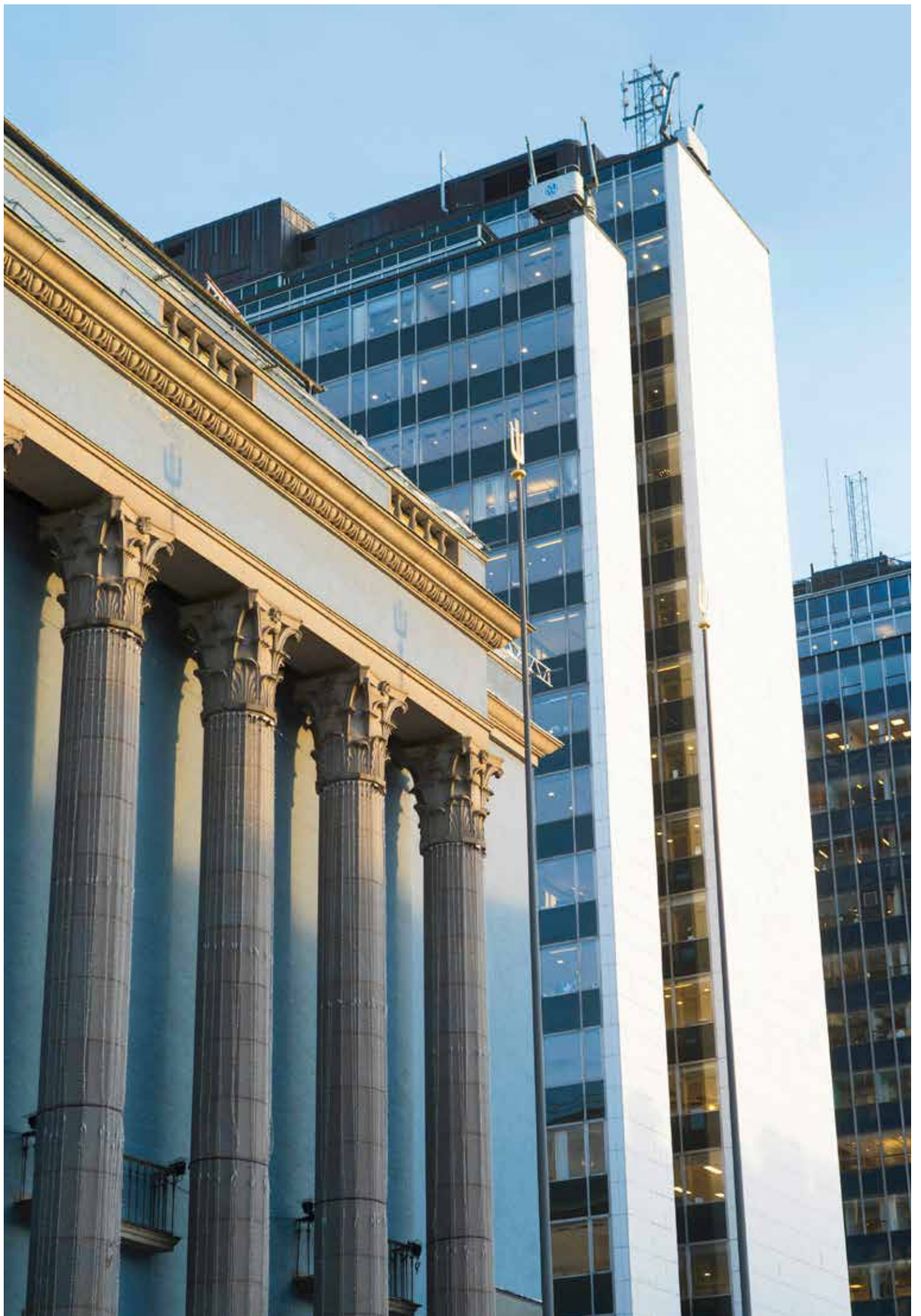
Ämnesråd, Näringsdepartementet.

**Styrelseledamot:** AB Bostadsgaranti, RISE Research Institutes of Sweden AB.

## ⑥ Charlotte Rydin

**Ledamot f. 1968**

Chefsjurist samt chef över avdelningen Finansiell stabilitet och konsumentskydd, Riksgäldskontoret.



---

# RÄKENSKAPER



# Resultaträkning

Investmentföretaget, TSEK	Helåret 2015	Helåret 2014
<b>Portföljbolag</b>		
Realiserat resultat portföljbolag	69 644	-3 263
Orealiserat resultat portföljbolag	-51 716	-112 019
Värdereglering fordran portföljbolag	-35 000	-
Ränteintäkter, fordringar hos portföljbolag	2 593	5 314
Utdelning från portföljbolag	-	-
<b>Resultat från portföljbolag</b>	<b>-14 479</b>	<b>-109 968</b>
Intäkter, rådgivning	-	889
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Övriga externa kostnader	-24 701	-24 924
Personalkostnader	-36 022	-36 777
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-757	-999
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-61 480</b>	<b>-62 700</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-75 959</b>	<b>-171 779</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>		
Finansiella intäkter	21 988	91 909
Finansiella kostnader	-173	-204
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>	<b>21 815</b>	<b>91 705</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-54 144</b>	<b>-80 074</b>
Skatt på periodens resultat	5 585	-10 835
<b>Periodens resultat</b>	<b>-48 559</b>	<b>-90 909</b>
Övrigt totalresultat	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-48 559</b>	<b>-90 909</b>
<b>Resultat per aktie, kronor</b>		
Före utspädning	-0,018	-0,033
Efter utspädning	-0,018	-0,033

## Redovisningsprinciper

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

## Kommentarer till resultaträkning 2015

Årets resultat efter skatt uppgick till -48,6 MSEK (-90,9 MSEK).

Kostnaderna på totalt 61,5 MSEK (62,7 MSEK) hänförs främst till personalkostnader och projekt- och konsultkostnader.

Finansnettot uppgick till 21,8 MSEK (91,7 MSEK) inklusive effekt på -56,4 MSEK (29,1 MSEK) av omvärdering av kortfristiga placeringar, därutöver huvudsakligen

påverkat av utdelning från ränte- och aktiefonder på 40,9 MSEK, rearesultat från avyttring av aktie- och räntefonder på 29,5 MSEK samt återbetalda förvaltningsavgifter på 7,9 MSEK.

Portföljbolagen har värderats till bedömt verkligt värde per 31 december i enlighet med IFRS, vilket medfört en nedjustering av värdet med -3,8 % (-7,3 %) motsvarande -51,7 MSEK (-107,1 MSEK). Omvärderingen är hänförlig till bolagens operativa och finansiella utveckling. Realiserat resultat portföljbolag på 69,6 MSEK består av reavinst från avyttring av portföljbolag.

Fouriertransform har sedan starten hösten 2009 investerat totalt 1 587 MSEK, vilket jämfört med bedömt verkligt värde på befintlig portfölj, 1 300 MSEK, realiserat värde vid avyttringar samt återbetalt kapital från portföljbolagen, motsvarar en värdeökning på investerat kapital på ca 3 procent.

# Kassaflödesanalys

Investmentföretaget, TSEK	Helåret 2015	Helåret 2014
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	-75 959	-171 780
<i>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</i>		
Avskrivningar och nedskrivningar	757	999
Ränteintäkter portföljbolag	-2 212	-5 314
Realiserat resultat portföljbolag	-69 644	3 263
Värdereglering fordran portföljbolag	35 000	-
Orealiserat resultat portföljbolag	51 716	112 019
Erhållen ränta, banktillgodohavanden	87	282
Erlagd ränta	-173	-204
Betald inkomstskatt	-7 677	-19 710
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>-68 105</b>	<b>-80 445</b>
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning/minskning kundfordringar	412	2 088
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	4 572	4 639
Ökning/minskning leverantörsskulder	-1 062	1 714
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder	-1 180	-31 544
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-65 363</b>	<b>-103 548</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-336	-256
Investeringar i andelar i portföljbolag	-166 529	-140 171
Lån till portföljbolag	-53 478	-258 530
Avyttring andelar i portföljbolag	270 111	3 430
Återbetalning lån från portföljbolag	30 000	6 500
Ökning/minskning andra långfristiga fordringar	140	475 295
Ränteintäkter portföljbolag	1 086	-
Förändring kortfristiga placeringar	100 144	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>181 138</b>	<b>86 268</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Lämnad utdelning	-100 000	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-100 000</b>	<b>0</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>15 775</b>	<b>-17 280</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>42 989</b>	<b>60 270</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>58 764</b>	<b>42 990</b>

# Balansräkning

Investmentföretaget, TSEK	2015-12-31	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Inventarier	788	1 208
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
<i>Investeringar i portföljbolag</i>		
Andelar i portföljbolag	1 065 484	1 099 463
Fordringar hos portföljbolag	68 280	89 386
Konvertibel fordran hos portföljbolag	165 963	172 024
<b>Summa investeringar i portföljbolag</b>	<b>1 299 727</b>	<b>1 360 873</b>
Andra långfristiga fordringar	0	140
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 299 727</b>	<b>1 361 013</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 300 515</b>	<b>1 362 221</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Kundfordringar	0	413
Övriga kortfristiga fordringar	4 636	6 831
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 985	2 936
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>6 621</b>	<b>10 180</b>
Kortfristiga placeringar	1 727 818	1 807 482
Likvida medel	58 764	42 989
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 793 203</b>	<b>1 860 651</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 093 718</b>	<b>3 222 872</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Aktiekapital	2 725 100	2 725 100
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	318 357	466 915
<b>Summa eget kapital</b>	<b>3 043 457</b>	<b>3 192 015</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Övriga långfristiga skulder	798	106
Uppskjuten skatteskuld	168	12 582
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>966</b>	<b>12 688</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder	2 930	3 992
Aktuella skatteskulder	5 252	6 100
Övriga kortfristiga skulder	37 423	4 108
Upplupna kostnader	3 690	3 969
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>49 295</b>	<b>18 169</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>50 261</b>	<b>30 857</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 093 718</b>	<b>3 222 872</b>

# Förändring av eget kapital

Investmentföretaget, TSEK	Aktiekapital <sup>1)</sup>	Balanserat resultat inklusive periodens resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2014</b>	<b>3 000 100</b>	<b>282 825</b>	<b>3 282 925</b>
Nedsättning av aktiekapital till fri fond	-275 000	275 000	-
Periodens totalresultat	-	-90 910	-90 910
<b>Utgående eget kapital 31 december 2014</b>	<b>2 725 100</b>	<b>466 915</b>	<b>3 192 015</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2015</b>	<b>2 725 100</b>	<b>466 915</b>	<b>3 192 015</b>
Utdelning	-	-100 000	-100 000
Periodens totalresultat	-	-48 558	-48 558
<b>Utgående eget kapital 31 december 2015</b>	<b>2 725 100</b>	<b>318 357</b>	<b>3 043 457</b>

<sup>1)</sup> Enligt beslut på extra bolagsstämma den 17 oktober 2014 sattes aktiekapitalet ned med 275 000 TSEK, varav 51 897 TSEK utgjorde förlusttäckning och 223 103 TSEK utgjorde avsättning till fri fond.



---

# PORTFÖLJBOLAG

PER DECEMBER 2015



# Ledarposition i transformationen mot mer hållbar och överlägsen batteriteknik



*”Vi har tagit oss till en position där vi är ledande i övergången från bly-syrabatterier till den överlägsna litium-jontekniken. Miljö- och hållbarhetsaspekter är viktiga marknadsdrivkrafter som fortsatt ökar intresset för och efterfrågan på litium-jonbatterier.”*

DANIEL TROEDSSON, VD, ALELION BATTERIES

Bolag	Alelion Batteries AB
Styrelseordförande	Jan Forsberg
Verksamhetsort	Mölnadal
Mer information	alelionbatteries.com

## Verksamheten

Alelion Batteries utvecklar, tillverkar och marknadsför kompletta energilagringssystem baserade på modernast möjliga batteriteknologi, i nuläget litium-jon-teknik. Litium-jon-tekniken är en batteriteknologi som har mycket hög energitäthet och drifttid i relation till sin vikt, vilket tillsammans med pris, underhållsfrihet och livslängd är avgörande faktorer. Tekniken under skalet i ett litium-jon batteri är en helt annan, betydligt mer avancerad än i tidigare förekommande batteriteknologier. För användaren innebär det en enklare hantering och användning, som i vissa segment gör den nya tekniken mycket lönsam. Dessutom är den nya tekniken överlägsen ur ett hållbarhetsperspektiv. Att slippa använda giftig bly- och svavel-syra och samtidigt minska koldioxidbelastningen jämfört med äldre teknologier, innebär stora miljövinster samtidigt som andra tekniska fördelar ger högre kostnadseffektivitet.

Alelions produkter baseras på moduluppbyggda system som anpassas för att optimera kundens applikation eller behov. Litium-jon-cellerna framställs av externa producenter, främst i Asien, men batteritillverkningen liksom systemintegrationen i kundens applikationer sker i bolagets lokaler i Mölnadal respektive hos en svensk kontraktstillverkare. Alelions kunder är både produkt-tillverkande bolag och stora slutanvändare av batterier, främst i Europa. Bolaget fokuserar i första hand på materialhanteringsapplikationer, där efterfrågan på högre prestanda, ökad livslängd och hållbara lösningar är stor. Bolaget är certifierat enligt ISO 9001 och ISO 14001.

## Marknad

- Teknikskiftet från bly-syra till litium-jon-teknologi har startat i segmentet elektriska gaffeltruckar där efterfrågan

växer och konkreta affärer nu är igång med världsledande gaffeltruckstillverkare och deras slutkunder

- Den globala blybatterimarknaden för detta segment omsätter årligen 22 miljarder SEK, varav EU svarar för 7 miljarder SEK
- Endast ett fåtal konkurrenter har färdiga produkter och ingen har ännu en liknande position som Alelion hos ledande gaffeltruckstillverkare. Alelion var först med ett generellt användbart 24-V gaffeltrucksbatteri och har nu även lanserat flera 48-V modeller till specifika gaffeltrucksapplikationer. Ett brett program av 24-V och 48-V modeller kommer att lanseras under första kvartalet 2016
- Hållbarhetsaspekterna spelar en tydlig roll i tilltänkta kunders överväganden om byte till litium-jon-tekniken. Förutom elimineringen av bly i kundernas verksamhet så minskas energiförlusterna avsevärt med litium-jon-tekniken i jämförelse med bly-syra

## Viktiga händelser under året

- Under 2015 introducerade en stor slutkund gaffeltruckar med Alelions litium-jon batterier på sin interna web-shop. Inriktningen hos denna kund är en total övergång från bly-syra till litium-jon under en tvåårs period vad gäller alla nybeställningar av gaffeltruckar
- Under året levererades det batterier till befintliga gaffeltruckar för hantering av champagne hos en av Frankrikes mest berömda champagneproducenter
- Alelions batterier är nu en del i en av världens största gaffeltruckstillverkares produktprogram. Fler modeller är på väg att introduceras på samma sätt
- Till samma tillverkare levererades ett antal batterier speciellt utrustade för automatisk hantering i gaffeltruck utan förare. Detta projekt är färdiginstallerat hos en holländsk slutkund i mejeribranschen
- Ett samarbete med ytterligare en av världens tre största gaffeltrucktillverkare inleddes under året. Ett brett modellprogram till denna tillverkare kommer att lanseras under första kvartalet 2016

## Fouriertransforms investering

Initial investering	Röstandel	Fas: Tillväxt	Investeringsansvarig
<b>Juni 2010</b>	<b>82 %</b>		<b>Christian Zeuchner</b>

# Unik teknologi stärker fortsatt etablering av ANS som global leverantör



*”Vi har under året tecknat licensavtal med Gnutti Carlo och är mycket nära fler licensaffärer. ANS är nu en etablerad leverantör av tribologilösningar. Vi når ut till ytterligare kunder och ser bra effekt av lokaliseringen på plats i USA och Tyskland.”*

NILS EDLUND, VD, APPLIED NANO SURFACES

Bolag	Applied Nano Surfaces Sweden AB
Styrelseordförande	Per Kågebjør
Verksamhetsort	Uppsala
Mer information	<a href="http://appliednanosurfaces.com">appliednanosurfaces.com</a>

ANS kunder finns inom områden där energiförluster eller nötning på komponenter är betydande såsom förbränningsmotorer, glidlager, kompressorer, pumpar, materialhanteringssystem etc.

## Verksamheten

Applied Nano Surfaces (ANS) är verksam inom området nötning- och friktionsminimering. ANS har utvecklat metoder för att kostnadseffektivt behandla ytor så att de får låg friktion och minskat slitage. Affärsmodellen är att erbjuda produkter på licensbasis samt att ta betalt för direkt material. ANS hjälper kunden att implementera metoderna och produkterna direkt i kundens befintliga produktion eller att få lösningarna levererade via ANS partners.

ANS Triboconditioning® är en metod som ger komponenter av stål och gjutjärn slätare ytor och ett ytskikt med låg friktion. Det minskar energiförbrukningen och energikostnaden. Behandlingen genomförs mekaniskt med hjälp av samma typ av maskiner som redan används inom produktion vid exempelvis svarvning, eller slipning. På så sätt blir kostnaden för behandlingen låg och enkel att implementera som ett sista steg i existerande produktionsprocess.

ANS Tricolit® är en spraybaserad beläggning med låg friktion som kan appliceras på många olika typer av material – rostfritt stål, aluminium, stål och plast. Tricolit® implementeras antingen i kundens produktion eller via leverantör. ANS har ett nära samarbete med Bodycote, ett företag som erbjuder ytbehandling, värmebehandling och het isostatisk pressning, för att erbjuda Tricolit®-behandling till kunder över hela världen. Tricolit® kan kombineras med Bodycotes egna erbjudanden för att bredda applikationsområdena och kundbasen.

## Marknad

- ANS arbetar med flera av världens största företag inom fordonsindustrin. Andra viktiga kundsegment är tillverkare av lager, pumpar, bergborrar, kompressorer, med mera
- Genom att tillämpningsområdena är många och volymerna stora är marknadspotentialen också mycket stor. ANS licensmodell ger därtill skalbarhet och möjliggör god lönsamhet
- Efterfrågan drivs av kunders krav på ökad energieffektivitet och av ny lagstiftning inom miljöområdet
- Konkurrensen kommer främst från traditionell polering samt från andra typer av ytbeläggningar

## Viktiga händelser under året

- ANS tecknade licensavtal med Gnutti Carlo – global marknadsledare för ventilkomponenter för tunga fordon – och startade gemensamt säljarbete för att etablera vår lösning på marknaden
- Arbetet med Bodycote fördjupades för att vinna nya kunder samt vidareutveckla ytterligare attraktiva lågfriktions- och slitagerobusta lösningar
- ANS och Bodycote sökte patent för en ny produkt och process som visat sig ge mycket goda tribologiska egenskaper
- En optimerad maskinprocess med effektiva verktyg för Triboconditioning® av axlar och invändiga geometrier etablerades

## Fouriertransforms investering

Initial investering	Röstandel	Fas: Tillväxt	Investeringsansvarig
<b>December 2010</b>	<b>40%</b>		<b>Mattias Silfversparre</b>

# Automationsspecialist med hög kapacitet



*”På APR Automation är vi specialister på automationslösningar. Med ett tydligt fokus på helhetslösningar hjälper vi våra kunder att öka produktiviteten i deras verksamhet.”*

ANDERS LARSSON, VD, APR AUTOMATION

Bolag	APR Automation AB
Styrelseordförande	Tord Andersson
Verksamhetsort	Arvika
Mer information	apr-automation.se

## Verksamheten

APR Automation är en leverantör av automationsutrustning, främst till den svenska marknaden. Bolaget levererar även utrustning till Polen, Kina, Portugal och Mexiko. APR har specialiserat sig på att leverera helhetslösningar inom automation och har kompetens inom projektledning, konstruktion, programmering, tillverkning och montage.

Projektet drivs tvärfunktionellt inom alla discipliner för att optimera den slutliga lösningen.

Bolagets verksamhet utgår från Arvika, i produktionslokaler med teknisk utrustning anpassad för projekten.

APR samarbetar med de mest kända komponentleverantörerna inom automationslösningar som finns på marknaden.

## Marknad

- 2013 var den svenska marknaden för oberoende robotintegratörer cirka 1,4 miljarder SEK. Den uppskattade årliga ökningen är cirka 4 procent
- APR har idag kapacitet att konkurrera om 75 miljoner SEK
- Under första delen av 2015 försvagades bolagets orderingång på den svenska marknaden, men aktiviteten vände uppåt igen under tredje kvartalet
- Efterfrågan ökar inom tillverkningsindustrin på systemlösningar för hantering av produkter med monotona arbetsmoment

## Viktiga händelser under året

- Under 2015 stärktes säljorganisationen ytterligare med två säljare
- Bolaget omorganiserades med tvärfunktionellt sammansatta team
- Ökad eftermarknad försäljning under året
- Ett antal avtalsdiskussioner med nya kunder påbörjades under året
- Flera partner- och samarbetsavtal tecknades och startades under 2015

## Fouriertransforms investering

Initial investering	Röstandel	Fas: Mogen	Investeringsansvarig
Maj 2014	49%		Mikael Johnsson

# Mjukvara och specialistkompetens för fordonsindustrin



*”ARCCORE har under 2015 stärkt sin position i Asien genom att öppna kontor i Indien och vinna flera affärer med asiatiska kunder. Året innebar även ökad omsättning, många nya medarbetare och spännande projekt där ARCCORE ligger i teknisk framkant.”*

MICHAEL ODÄLV, VD, ARCCORE

Bolag  
Styrelseordförande  
Verksamhetsort  
Mer information

ARCCORE AB  
Thomas Pantzar  
Göteborg  
arccore.com

## Verksamheten

ARCCORE erbjuder expertis i form av specialisttjänster till fordonsindustrin samt egna mjukvaruprodukter baserade på den internationella standarden AUTOSAR, vilken specificerar en mjukvaruarkitektur för inbyggda elektronisksystem inom fordonsindustrin.

Produktportföljen består av mjukvaruplattformar med tillhörande verktyg och är anpassad för modellerare, utvecklare och integratörer av inbyggda elektronisksystem. Dessa system är en förutsättning för den avancerade funktionalitet som återfinns i dagens moderna fordon och tillika en premis för produktionen av säkra och miljövänliga fordon.

ARCCORE tillhandahåller också tjänster i form av utvecklingsprojekt och expertis. ARCCORE tar oss an projekt av alla storlekar, från enskilda specialisttjänster till helhetslösningar där ARCCORE ställer ett komplett utvecklingsteam till förfogande som konfigurerar, integrerar och implementerar ett helt elektronisksystem åt en biltillverkare/underleverantör.

Bland ARCCORE:s kunder finns flera typer av aktörer – från fordonstillverkare och underleverantörer till forskningsinstitut och universitet. Dessa är direkt eller indirekt involverade i att utveckla inbyggda elektronisksystem för fordonsindustrin. ARCCORE når idag en global marknad med kunder främst i Asien och Europa och inkluderar allt från små specialistföretag till multinationella koncerner.

## Marknad


- Under 2015 har AUTOSAR ytterligare befäst sin roll som den standard bilindustrin använder som grund för att bygga elektroniskarkitekturer

- Nästa generations AUTOSAR tar form för att stödja framtidens uppkopplade och autonoma bilar
- Efterfrågan på färdiga, avancerade mjukvarulösningar för fordonsindustrin ökar
- I takt med att implementeringen av AUTOSAR i fordon ökar stiger även behovet av specialistkompetens för standarden på marknaden

## Viktiga händelser under året

- ARCCORE expanderade kraftigt internationellt med nytt kontor i Indien och en stark fortsatt etablering i Tyskland
- Omsättningen ökade fortsättningsvis 2015 och ARCCORE sysselsatte ett 70-tal ingenjörer i multipla projekt runt om i världen
- Michael Odälv anställdes som ny VD för ARCCORE
- Flera stora nya affärer slöts i Tyskland som resultat av godkännandet av ARCCORE:s produktportfölj för användning i seriebilar för BMW och Volvo Cars
- ARCCORE etablerade verksamhet i Asien för att stödja asiatiska kunder och ett flertal nya projekt startades med asiatiska OEM:er och underleverantörer
- Flera nya fordon med ARCCORE:s mjukvaruplattform gick i produktion under 2015
- ARCCORE levererade till DriveMe projektet, världens första storskaliga pilotprojekt för autonom körning
- ARCCORE fortsatte att investera i vidareutveckling av sina produkter och breddade lösningserbudandet med integrerade Linux och AUTOSAR lösningar, komplext multicorestöd och komponenter för kvalificering på högsta nivåer i säkerhetskritiska system
- ARCCORE fortsatte sitt engagemang i forskning och deltog i flera forskningsprojekt i nära samarbete med industri, universitet och forskningsinstitut. Bland annat agerade ARCCORE huvudpartner till Volvo Cars i ett forskningsprojekt rörande framtidens elektriska systemarkitektur

## Fouriertransforms investering

Initial investering <b>April 2012</b>	Röstandel <b>45%</b>	Fas: Tillväxt 	Investeringsansvarig <b>Mikael Johnsson</b>
--	-------------------------	--	--

# Unik kompetens för hela processen

*”Vårt nära samarbete med Volvo CE utvecklades väldigt positivt under 2015. Med vår starka ingenjörskompetens har vi bidragit till nya maskinlösningar som bland annat skapar en bättre arbetsmiljö.”*

JOHAN JOHNSSON, VD, CEDE GROUP

Bolag  
Styrelseordförande  
Verksamhetsort  
Mer information

CeDe Group AB  
Carl Backman  
Malmö  
cede-group.se

## 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 och gruv- och anläggningsindustrin och är ofta världsledande inom sitt område.

Bolagets cirka 56 medarbetare har spetskompetens inom mekanik, hydraulik, elektronik och applikationskunskap. Detta i kombination med medarbetarnas kunskaper om design och produktutveckling samt om produktion leder till att CeDe Group med korta ledtider kan skapa innovativa lösningar. Arbetet sker i nära samarbete med kunderna, vilket skapar stor flexibilitet under uppdragets gång.

Uppdragen innefattar allt från idé till färdig produkt och kan till exempel innebära utveckling och tillverkning av specialmaskiner för nya användningsområden. Basmaskinen är vanligtvis en grävmaskin eller hjullastare som modifieras och omvandlas till en multifunktionsmaskin. Några exempel är rälsgående anläggningsmaskiner, terrängtruckar, materialhanterare och maskiner för borrhning och pålning. CeDe Group ser även intressanta möjligheter att agera som leverantör av större engineering-projekt.

## Marknad

- Marknaden för specialmaskiner anses utgöra cirka 5 procent av den totala marknaden för standardmaskiner
- CeDe Group är auktoriserad partner till Volvo CE och ”preferred supplier” till Atlas Copco Rock Drills
- CeDe Group är även leverantör till ledande företag inom materialhantering och i stålindustrin

## Viktiga händelser under året

- Bolaget investerade för framtiden med anpassningar av rälsgående maskiner, tunnelapplikationer samt materialhantering för Volvos nya programserie
- En större satsning för borrhning/pålning inleddes med Volvo basmaskin som bärare
- CeDe Group tecknade avtal för att bygga kundanpassade specialmaskiner med unikt koncept för transportlösningar till tung industri
- 2015 var ett år med svag efterfrågan, trots det fortsatte CeDe Group att investera i nya lösningar inom Construction Equipment, vilket skapar goda tillväxtpöjligheter för framtiden

## Fouriertransforms investering

Initial investering

**Maj 2012**

Röstandel

**49%**

Fas: Mogen



Investeringsansvarig

**Carl Backman**

# Specialistkompetens inom elhybridteknik för arbetsfordon



*”Elforest har under året stärkt sin position genom ett flertal samarbeten, affärer och utvecklingsprojekt. Tack vare vår specialistkompetens kan vi erbjuda framtidens drivteknik – på en marknad som uppvisar stabil tillväxt.”*

PER-ANDERS BJUGGSTAM, VD, ELFOREST TECHNOLOGIES

Bolag  
Styrelseordförande  
Verksamhetsort  
Mer information

Elforest Technologies AB  
Weine Genfors  
Örnsköldsvik  
elforest.se

## Verksamheten

Elforest bildades 2006 för att utveckla världens första skogsmaskin med elhybridteknologi, i samarbete med Energimyndigheten och skogsbolagen. Sedan dess har intresset för elhybridteknik ökat kraftigt.

Elforest Technologies fokuserar nu på att erbjuda framtidens drivteknik i form av kundspecifika elhybridlösningar för arbetsfordon. Elforest Technologies anpassar elhybridtekniken efter den körcykel och funktionalitet som respektive arbetsfordon har, så att bästa effekt uppnås. Elforest Technologies erbjuder konsulttjänster, elhybridkomponenter och licensavtal för den patenterade teknik som bolaget utvecklat. Elhybridtekniken baseras på bolagets patent ”Elturbo”, som hjälper förbränningsmotorn att köras på optimalt varvtal.

Genom Elforest Technologies erbjudande kan kunderna minska utvecklingstiderna för nya lösningar, öka arbetsfordonens prestanda samt optimera energiförbrukningen.

På uppdrag av Huddig AB har Elforest Technologies utvecklat och levererat elhybridkomponenter och tjänster för utvecklingen av en ny konceptmodell av Huddig AB:s grävlastare. Elhybridlinan gör det möjligt att utföra arbeten med tystare gång och mindre utsläpp, samtidigt som den kan ge full effekt även med avstängd dieselmotor. Grävlastare med elhybridkomponenter från Elforest Technologies är därmed skonsammare för både omgivning och miljö. Samarbetet med Huddig AB har varit framgångsrikt.

## Marknad

- Elforest Technologies fokuserar på att erbjuda framtidens drivteknik i form av kundspecifika systemlösningar för arbetsfordon och maskiner
- Elhybridmarknaden för arbetsfordon och maskiner har utvecklats och drivkrafterna är flera, förutom minskad bränsleförbrukning är förbättrad luftkvalitet och minskade partikelutsläpp, ökad prestanda och lägre ljudnivåer egenskaper som kan uppnås med elhybridteknik
- Fordons- och maskintillverkare uppger att de avser att utveckla modellprogrammen med elhybridteknik
- Den totala marknaden för arbetsmaskiner ökar med fem till tio procent per år
- Installationer på begagnade arbetsfordon är möjliga

## Viktiga händelser under året

- Grävlastartillverkaren Huddig AB presenterade en nyutvecklad unik elhybriddriven grävlastare, Tigon, som bland annat visades på mässan Maskinexpo. Med hjälp av Elforest Technologies erfarenhet och spetskompetens inom elhybridteknik har Huddig utvecklat en miljövänligare, tystare och kraftfullare konceptmodell av det nya fordonet
- Flera affärer/utvecklingsprojekt, både förstudier och prototyper, tillsammans med kunder inom olika segment påbörjades under 2015
- Ett samarbete med Diesel Motor Nordic, bland annat återförsäljare av Deutz dieselmotorer, avseende Elforest Elturbo inleddes
- En version av Elturbon med Ultrakapacitorer istället för batterier installerades på ett arbetsfordon i drift, för utvärdering

## Fouriertransforms investering

Initial investering <b>Juni 2010</b>	Röstandel <b>74%</b>	Fas: Tillväxt 	Investeringsansvarig <b>Mattias Silfversparre</b>
---	-------------------------	-------------------	--

# Cleantech med kompositlösningar för höga volymer

INXIDE



*”Inxides målsättning är att leverera kompositlösningar som möter framtida marknadens, kundens och lagstiftares krav i ett flertal branscher – med fokus på transportsektorn och sportsektorn.”*

BJÖRN WESSMAN, VD, INXIDE

Bolag  
Styrelseordförande  
Verksamhetsort  
Mer information

Inxide AB  
Ulf Ahlén  
Trollhättan  
inxide.se

## Verksamheten

Inxide är ett ”Cleantech”-företag som fokuserar sin verksamhet på att utveckla och industrialisera smarta kompositteknologier. Målsättningen är att introducera kompositter i många olika branscher där kompositter ses som en viktig lösning för att möta framtida lagstiftnings- och kundkrav. Den främsta utmaningen är att identifiera och utveckla processer som kan leva upp till de volym- och kostnadskrav som fordons- och sportindustrin ställer. Genom Inxides teknologier, där kompositmaterialens unika egenskaper nyttjas, skapas förutsättningar för att kraftfullt minska miljöpåverkan.

Teknologierna som Inxide erbjuder använder kompositmaterialens ingående komponenter på ett effektivt sätt för att uppnå en kostnadseffektiv framtagning av termoplastkompositter, främst för att reducera vikt. Inxides portfölj innehåller numera tre unika teknologier – X-TECH™, X-BIM™ och X-SHELL™ – alla med syftet att producera lätta och starka lösningar på ett kostnads-effektivt sätt.

Inxide, med utvecklingskontor i Trollhättan och Schweiz, arbetar nära kunderna för att stödja deras utvecklingsarbete genom att analysera och applicera bolagets unika kompositkompetens i framtida applikationer. Förutom utvecklingsstöd har Inxide även produktionskapacitet i Sverige, Tunisien och Kina.

## Marknad

- Under de kommande fem åren förväntas kompositmarknaden ha en tillväxt på 5 procent per år och 2018 förväntas den globala marknaden omsätta 34 miljarder USD
- De snabbast växande marknaderna är: flyg, transport (bil och lastbilar), bygg, vindkraft och sportindustrin
- Inxides huvudområden är transportsektorn och sportsektorn. Tillväxten inom bilindustrin förväntas öka från 2,8 miljarder USD 2011 till 4,8 miljarder USD 2017
- Drivkrafter inom transportsektorn är att uppfylla både lagstiftnings- och kundkrav för att minska miljöbelastningen
- Drivkrafter för sportindustrin är kostnadseffektiva lösningar för att göra smarta kompositlösningar tillgängliga för fler kunder

## Viktiga händelser under året

- 2015 skrev Inxide kontrakt med en kinesisk partner för att kunna möta den ökade volymen för en civil drönare för schweiziska senseFly, där Inxide tillverkar den mycket lätta bärande strukturen med hjälp av X-BIM™
- Under 2015 avslutade Inxide ett utvecklingsarbete för Volvo Cars för en lastöglä, mot slutet av året pågick utredning av serietillverkning
- Tillsammans med Klippan Safety arbetade Inxide under 2015 med ett produktionsprojekt mot Volvo Cars för ett X-TECH™ förstärkt lastgaller
- Under 2015 säkrade Inxide finansiering om 2,5 MSEK inom det strategiska innovationsområdet för lättvikt (LIGHT:er), för att tillsammans med bland annat Volvo Cars och Kinnarps genomföra ett industrialiseringsprojekt baserat på X-SHELL™

## Fouriertransforms investering

Initial investering

December 2011

Röstandel

98 %

Fas: Tillväxt



Investeringsansvarig

Christian Zeuchner



# Svensk specialist på avancerad plåtformning



*”Jobro, med djup kunskap inom verktygsmakeri och material- och produktionsteknik, är en helhetsleverantör av plåtprototyper samt av lågserieproduktion. Jobro hanterar alla moment internt och erbjuder därför korta ledtider och stor flexibilitet.”*

TOMAS KARLSSON, VD, JOBRO SHEET METAL TECHNOLOGY AB

Bolag  
Styrelseordförande  
Verksamhetsort  
Mer information

Jobro Plåtkomponenter AB  
Stig-Arne Blom  
Ulricehamn  
jobro.se

## Verksamheten

Jobro är specialist på prototyp samt lågvolymsstillverkning av komplexa plåt detaljer. Genom 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. Bolaget har produktionslinjer för att leverera komponenter i höghållfast presshärdat material samt i traditionellt kallpressat.

Genom att hantera alla moment av utvecklingsfasen inom bolaget har Jobro korta ledtider och stor flexibilitet när det gäller detaljändringar i konstruktioner, utan att det medför omfattande ändringskostnader.

Jobros mål är att etablera sig som norra Europas ledande producent av prototyper och lågvolymsserier för komplexa plåt detaljer genom att hjälpa kunderna att nå serietillverkning snabbare, billigare och med bättre kvalitet.

## Marknad


- Jobros kunder finns inom verkstadsindustrin med fokus på fordonsindustrin. Kunderna finns primärt i Sverige, men bolaget levererar även till kunder i Europa, främst Tyskland

- Marknaden för prototypframtagning är fragmenterad, de primära konkurrenterna är serieproducenter som tillverkar prototypartiklar vid sidan av sin kärnverksamhet
- Mängden prototyper som tillverkas är relaterad till antalet utvecklingsprojekt som drivs hos kunderna. Antalet utvecklingsprojekt är i sin tur till stor del drivet av lagkrav och regleringar. Dessutom blir produktlivscyklerna allt kortare, vilket sätter press på OEM:er att effektivisera sina utvecklingsprocesser. Detta är en konkurrensfördel för en specialist som Jobro
- Fordonsindustrin använder alltmer höghållfasta stål, så kallade presshårdade stål, för att skapa lätta, bränslesnåla och säkra bilar

## Viktiga händelser under året

- Tomas Karlsson tog över VD-rollen den 1 juli, tidigare VD:n Tobias Ludvigsson gick över till en nyinsatt roll inom strategiskt inköp
- Fortsatt satsning i Tyskland resulterade i nya kunder
- Fortsatt fokus på kundrelationer resulterade i ett flertal nya kunder
- GM är nu vår näst största kund
- Jobro levererade sin första sammanbyggnad där Jobro tillverkade samtliga ingående artiklar och sedan svetsade samman till en enhet
- Fortsatt satsning i England resulterade i nya förfrågningar
- Under året investerades i en ny typ av punktsvetsutrustning av samma typ som används inom fordonsindustrin
- Det beslutades om att TS-certifiera företaget för att på sikt bli en Tier1-leverantör till fordonsindustrin
- Under 2015 fick Jobro serie-order på drygt 70 nya artiklar
- Ett historiskt genombrott hos Gestamp resulterade i en för Jobro mycket viktigt order

## Fouriertransforms investering

Initial investering <b>Maj 2011</b>	Röstandel <b>45%</b>	Fas: Mogen 	Investeringsansvarig <b>Carl Backman</b>
--	-------------------------	---	---

# Ett teknikföretag specialiserat på lättviktsmaterial



*”Lamera utvecklar, tillverkar och marknadsför material och komponenter med en unik och patenterad mikro-sandwichteknik där ytorna är gjorda av metall med ett antal patent för sina produkter under namnet Hybrix. Materialet kan användas i princip inom alla områden där man kan byta ut konventionell plåt mot lättare och miljövänligare material med motsvarande eller bättre prestanda.”*

BENGT NILSSON, VD, LAMERA

Bolag  
Styrelseordförande  
Verksamhetsort  
Mer information

Lamera AB  
Bert Lundgren  
Göteborg  
lamera.se

## Verksamheten

Under det senaste decenniet har Lamera utvecklat och förbättrat en idé, som härrör från Volvo, till en kommersiellt gångbar produkt. Produkten bygger på den senaste tekniken inom laminering och resultatet är en unik, patenterad och formbar komposit (ett så kallat sandwichmaterial ”Hybrix”) som väger cirka 50 procent mindre än konventionell plåt men har samma hållfasthet. Hybrix har även 16 procent lägre miljöpåverkan än rostfritt stål och aluminium och 40 procent mindre miljöpåverkan än koppar ur ett livscykelperspektiv. Lameras team har nyligen lyckats att kraftigt sänka tillverkningskostnaderna vilket ger en stor möjlighet att introducera Hybrix på en mängd nya marknader där överlägsen prestanda och pris är viktiga faktorer. Som en del av Lameras kommersialiseringprocess och för att möta kundernas ökade efterfrågan, ska företaget nu investera i en ny produktionslina och ökade marknadsföringsinsatser. Visionen är att revolutionera metallplåtsindustrin, precis som spånskivorna en gång revolutionerade träförädlingsindustrin. Lamera strävar efter att bli världsledande inom utveckling och tillverkning av formbara lätta sandwichmaterial med metallytor.

## Marknad

- Behovet av lättviktsmaterial kommer att växa betydligt under de närmaste 20 åren framförallt för att kunna möta kraven på sänkta CO<sub>2</sub>-utsläpp och bidra till att minska de ökande transportkostnaderna. Med Lameras Hybrix-produkt kan kunder som kräver hög prestanda ersätta plåt av rostfritt stål, kolstål- eller aluminium med Hybrix men använda samma ytmaterial och därmed åstadkomma 50 procent viktssänkning jämfört med användning av solid metallplåt
- Lameras Hybrixprodukt är främst applicerbar/ersättningsbar på stål och aluminiumprodukter med en tjocklek på 0,5–2,2 mm. Den globala marknaden för produkter baserat på dessa material uppgår idag till cirka EUR 280 miljarder. Hybrix bedöms vara applicerbar och kunna vara ett konkurrerande alternativ på ca 10 procent av den totala marknaden

## Viktiga händelser under året

- Stora internationella aktörer, inom skilda branscher som konsumentelektronik och fordon, visar nu stort intresse för lättviktsmaterialet Hybrix. Redan idag kan man se Lameras material i användning hos exempelvis internationella flygbolag, på flera svenska sjukhus och på fasader på Göteborgs paradgata Kungsporsavenyn
- Leveranser och installation av maskinparken till den nya produktionsanläggningen har skett under Kv4 2015 och produktionsstart beräknas äga rum under Kv1 2016
- Bolaget utvärderar möjligheter för tillväxtpotential inom nya kundsegment
- Bolaget fokuserar idag på tre huvudområden, nämligen Elektronik, Fordon och Bygg

## Fouriertransforms investering

Initial investering  
Juni 2015

Röstandel  
27 %

Fas: Tillväxt



Investeringsansvarig  
Erik Sterner

# Maxtruck - innovativ materialhantering i 360°



*”MaxTrucks unika allvägsegenskaper, teleskopbom och miljövänliga energisystem möjliggör smartare, säkrare samt inte minst effektivare lösningar för våra kunders materialhantering.”*

DENNIS WIKSTRÖM, VD, MAXTRUCK AB

Bolag  
Styrelseordförande  
Verksamhetsort  
Mer information

Max Truck AB  
Stig-Arne Blom  
Östersund  
maxtruck.se

## Verksamheten

MaxTruck är ett innovativt företag som utvecklat en unik allvägstruck med flera patent och högteknologiska lösningar för effektivare och säkrare materialhantering inom industrin. Målsättningen är att i ett första steg etablera företaget i Europa genom ett väl förgrenat återförsäljarnät på de största marknaderna. Produkten är intressant för merparten av de branscher som hanterar material samt har servicebehov av varierande slag i inomhusmiljö. MaxTrucks fokus i första steget är branscher som hanterar långt gods frekvent, till exempel hustillverkare och plåtindustri. Fördelarna med MaxTruck är dels Maxhjulet som möjliggör 360° rotation på stället, samt kombinationen av sikt och flexibilitet vid hantering av gods med bolagets sidoförskjutna teleskopbom. Adderat till detta har MaxTruck ett patenterat hydraulsystem samt effektiva synkronmotorer för ökad tillgänglighet och minskad miljöpåverkan. MaxTruck har hög flexibilitet med flera verktygsalternativ, exempelvis en serviceplattform som kan gå upp till åtta meter och som ersätter behovet av en skylift hos kunden. Detta kombinerat med ett patenterat säkerhetssystem för att minimera risken för skador på förare och gods samt litet behov av service gör att vi har en betydande konkurrensfördel på marknaden. I nuläget är MaxTruck etablerat på tre marknader utanför Sverige; Turkiet, Schweiz och Benelux, under nästa år planeras etablering på fem-sju nya marknader. MaxTruck har huvudkontor i Östersund, produktion och utveckling i Bjurholm samt säljkontor i Stockholm.

## Marknad

- Materialhanteringsbranschen är en mogen och stabil marknad med relativt få stora globala aktörer som omsätter cirka 250 000 enheter per år i våra segment, Europamarknaden utgör cirka 30 procent av ovan volym
- De största globala aktörerna på truckmarknaden idag är Toyota Materialhandling, Kion Group samt Jungheinrich
- Trenden på marknaden och lagstiftningen i Europa visar på att miljöfrågor och lägre energiförbrukning är i fokus under kommande år, vilket vi bedömer ökar efterfrågan för MaxTrucks produkter
- Marknaden domineras av mogna produkter och ålderstigen teknologi, nya lösningar efterfrågas och i det växande segmentet passar MaxTruck väl in
- MaxTruck inbyggda flexibilitet medför att den kan ersätta flera olika maskiner i en applikation till exempel motviktstruck, fyrvägstruck och skylift

## Viktiga händelser under året

- MaxTruck etablerade samarbete med Cukurova på den turkiska marknaden
- Produktionen i Bjurholm skalades upp under hösten 2015 med en första större serie av MaxTruck 2T
- Ny VD och ekonomiassistent anställdes på huvudkontoret i Östersund
- Nytt 180° vridgaffelverktyg som tillhör lanserades på marknaden

## Fouriertransforms investering

Initial investering <b>Juli 2010</b>	Röstandel <b>35%</b>	Fas: Tillväxt 	Investeringsansvarig <b>Carl Backman</b>
---	-------------------------	-------------------	---

# Kiselkarbid i dess renaste form för energisnål elomvandling

NORSTEL<sup>+</sup>



*”Genom vårt utvecklingsprogram SiC Perfection™ har vi nått en världsledande kvalitet på vår kiselkarbid och ses därför som en naturlig samarbetspartner för ledande tillverkare som arbetar med framtidens högeffektiva elektronikkomponenter.”*

PER ZELLMAN, VD, NORSTEL

Bolag  
Styrelseordförande  
Verksamhetsort  
Mer information

Norstel AB  
Jan-Eric Bergström  
Norrköping  
norstel.com

## Verksamheten

Norstel utvecklar och tillverkar kiselkarbid i form av kristaller, skivor och ytskikt. Huvudprodukterna är skivor som substrat för tillverkning av dioder och transistorer till energieffektiv elektronik. Kunderna är framförallt stora internationella elektronikföretag, men även universitet och forskningsinstitut världen över efterfrågar Norstels produkter och tjänster. Bolaget levererar också material för ädelstenstillverkning, där det mycket rena kiselkarbidmaterialet erbjuder ett kostnadseffektivt och miljövänligt alternativ till diamanter.

Verksamheten bedrivs i en fabrik i Norrköping, specialbyggd för kiselkarbidtillverkning. Byggnaden är utformad för ett optimalt tillverkningsflöde i renrumsmiljö och med stor hänsyn tagen till säkerhets- och miljöaspekter. Bolaget har mycket stor erfarenhet av utveckling och tillverkning av kiselkarbid. Norstels medarbetare har offentliggjort fler än 200 publikationer och har gemensamt mer än 100 års arbetslivserfarenhet inom området.

## Marknad

- Kiselkarbid är ett alternativ till kisel, i dag det vanligaste materialet i elektronikkomponenter
- Kiselkarbids främsta fördel är att den ger mycket effektiva elektronikkomponenter som kan användas för att spara energi, reducera utrymme och vikt eller klara höga temperaturer
- Användningsområden är framförallt energisparande elkraftomvandlare för värmepumpar, solenergi, vindkraft, tåg, el- och hybridfordon
- Tongivande är två amerikanska projekt med totalt ca 800 MUSD i budget, samt flera företag i Japan, bland annat Toyota, som sedan början av 2015 genomfört fältprov med hybridbilar och bränslecellsbussar utrustade med kraftomvandlare med kiselkarbid

## Viktiga händelser under året

- ”SiC Perfection” lanserades som samlingsbegrepp för bolagets höga materialkvalitet
- Bekräftat världsledande substratkvalitet för kraftelektronik introducerades
- Norstel genomförde provleveranser till de flesta ledande företagen inom kraftelektronik i Japan, EU och USA
- Beställningar inkom från ett ledande japanskt forskningsinstitut som samordnar nationella satsningar inom utveckling av framtidens elektronikkomponenter
- Norstel genomförde framgångsrika leveranser av substrat inom EU-projektet SPEED, där exempelvis ABB och Infineon ingår
- Norstel erhöll produktionskvalificering av ett ledande japanskt bolag som leverantör av ytbeläggning med kiselkarbid, så kallad epitaxi
- Utvecklingen mot i första hand 150 mm och senare 200 mm större skivdiameter fortsatte

## Fouriertransforms investering

Initial investering  
**Februari 2010**

Röstandel  
**100%**

Fas: Tillväxt



Investeringsansvarig

**Christian Zeuchner**

# Unik medicinteknik skapar global potential



*”2015 var ett expansivt år med lanseringar i Norden, England och Tyskland.  
Vi befinner oss i en spännande lanserings- och utvecklingsfas med global tillväxt i sikte.”*

ANDERS LUNDQVIST, VD, OSSDSIGN

Bolag	OssDsign
Styrelseordförande	Viktor Drvota
Verksamhetsort	Uppsala
Mer information	ossdsign.com

## Verksamheten

OssDsign är ett Uppsalabaserat medicintekniskt företag som designar, tillverkar och säljer implantat för läkning och regenerering av benvävnad i kranium och ansikte. Implantaten används vid neurokirurgiska och plastikkirurgiska ingrepp. De patienter som behandlas med OssDsigns produkter lider ofta av svåra skallskador eller deformiteter (där behandling med andra implantat misslyckats). I början av 2015 hade mer än 150 patienter behandlats med OssDsigns första två produkter och Sculpter Cranial och Sculpter Facial, och de kliniska resultaten har varit utomordentligt positiva. Den vetenskapliga bakgrunden består av ett samarbete med Uppsala Universitet och Karolinska Institutet, där en utvecklingsresa resulterat i ett unikt material som i publicerade fallbeskrivningar har visat minskad risk för infektion, regenerativ effekt på vävnad samt att implantatet omvandlas till normal benvävnad över tiden. Produktion sker i OssDsigns lokaler i Uppsala där materialet beläggs på ett patientspecifikt 3D-printat titannät helt enligt patientens anatomi och kirurgens önskemål. OssDsign är i en spännande lanseringsfas med sikte på global expansion inom kranioplastik och facial rekonstruktion, samtidigt som nya applikationer av den befintliga teknikplattformen är under utveckling.

## Marknad

- 2016 förväntas 108 000 kranioplastikimplantat användas globalt, vilket motsvarar ett värde på 3,2 miljarder kr
- Användningen av patientspecifika implantat ökar med > 6 procent per år de närmaste fem åren
- Nya kliniska data har lett till en ökning av antalet hemikraniektomier som behandling vid stroke, vilket driver marknaden för kranioplastikimplantat i allmänhet och patientspecifika implantat i synnerhet
- Marknaden domineras ännu av autologa benimplantat samt generiska implantat från Stryker, Depuy Synthes och Biomet. Behandling med dessa traditionella implantat leder ofta till komplikationer såsom infektion och resorption
- Den globala marknaden för faciaala implantat är 1,8 miljarder kr, exklusive medfödda defekter (uppskattningsvis 670 000 obehandlade patienter i OECD)

## Viktiga händelser under året

- Unika kliniska data som påvisar benomvandling med Craniomosaic implantat publicerades i den vetenskapliga tidskriften Plastic and Reconstructive Surgery (Global Open)
- OssDsign Craniomosaic för skalldefekter lanserades i England
- OssDsign lanserade Sculpter för faciaala defekter i Norden, Tyskland och England
- Ny VD, Anders Lundqvist, tillsattes i mars
- Full säljstyrka i Norden, Tyskland och England etablerad
- OssDsign säkrade över 90 miljoner kr i finansiering

## Fouriertransforms investering

Initial investering	Röstandel	Fas: Tillväxt	Investeringsansvarig
<b>November 2015</b>	<b>16%</b>		<b>Per Aniansson</b>

# Global marknadsledare inom stabilitetsmätning av dentala implantat



*”Den demografiska utvecklingen, med en åldrande befolkning, gör att behovet av implantatbehandling och diagnostik ökar. Samtidigt sker stora pensionsavgångar bland implantatspecialister, vilket gör att fler tandläkare med mera begränsad erfarenhet av implantatbehandling kommer att behöva diagnostik. Det betyder att marknaden för Osstells produkter kan förväntas växa.”*

JONAS EHINGER, VD, OSSTELL

Bolag  
Styrelseordförande  
Verksamhetsort  
Mer information

Osstell AB  
Carsten Browall  
Göteborg  
osstell.com

## Verksamheten

Osstell är ett svenskt medicinteknikföretag som grundades 1999. Bolaget har 17 anställda och 2015 uppgick omsättningen till ca 42 Mkr.

Osstell utvecklar, tillverkar och säljer instrument samt tillbehör för att mäta stabiliteten i dentala implantat. Dentala implantat består av titanskruvar som skruvas fast i käkbenet. För att säkerställa att implantatet läkt ordentligt i käkbenet fästs en trådlös sensor på implantatet. Med hjälp av Osstells instrument Osstell ISQ mäts sedan stabiliteten i implantatet.

Osstells teknik bygger på kontaktlös mätning av implantat, vilket är mycket viktigt. Med ISQ-instrumentet kan man mäta hur hårt implantatet sitter fast, utan att röra vid själva implantatet. Det innebär att mätningen kan ske i lugn och ro, utan att interferera med implantatet och därmed inläkningen och utan risk. Osstells mål är att förbättra implantat-behandlingen globalt genom att alla implantat mäts med Osstell teknik.

Metoden och tekniken är globalt patenterad och instrumenten tillverkas i en fabrik i Kungälv, samt i Vänersborg.

Kunderna bearbetas på kongresser, mässor, via internet, via vetenskapliga studier samt via lokala återförsäljare som bearbetar slutkunderna, dvs tandläkarkliniker och tandläkare som arbetar med implantatbehandling. Osstells geografiska marknad är världsomspännande.

## Marknad

- Osstell är idag representerat på cirka 55–60 marknader och har ett starkt stöd av ledande opinionsbildare inom implantatbranschen
- Huvudkontoret ligger i Sverige, med kontor i USA och representation i Tyskland
- Årligen placeras cirka 10 miljoner implantat runt om i världen
- Osstell har cirka fem procents marknadspenetration, räknat som andel tandläkare som genomför implantat-operationer och som har köpt instrumentet
- Osstells produkter har mycket stor kundnytta, vilket verifierats i fler än 700 kliniska studier. Kundnyttan inkluderar bland annat reducerad behandlingstid, möjlighet att bättre behandla riskpatienter och minskat antal misslyckade implantat
- Den europeiska marknaden har en god tillväxtpotential men den största potentialen finns på marknaderna i USA och Asien
- Allt fler patienter får implantat och har råd med sådan behandling

## Viktiga händelser under året

- Nästa generations produkt – Osstell IDx – lanserades under året i USA och i Europa, och kommer att under 2016 lanseras på ytterligare marknader. Den ersätter den nuvarande generationen som lanserades 2009
- Under 2015 har flera nyckelpersoner rekryterats inom försäljning och produktägarskap, projekt för förstärkt marknadsbudskap har startats, och flera nya inflytelserika tandläkare har knutits till bolaget
- Ett mycket stort avtal med en så kallad OEM partner har ingåtts. De första produkterna levereras under Q4
- Försäljningstillväxten 2015 bedöms hamna på cirka 5–10 procent

## Fouriertransforms investering

Initial investering  
**Mars 2014**

Röstandel  
**36 %**

Fas: Tillväxt



Investeringsansvarig  
**Carl Backman**

# Fantastiska användarupplevelser på vägarna



*”Pelagicore gör det möjligt för fordonsindustrin att designa och utveckla infotainmentsystem med fantastiska användarupplevelser. Genom att använda mjukvaruplattformar baserade på öppen källkod underlättar vi för fordonsindustrin att ta kontroll över produkterna och samtidigt minska och återanvända mjukvaruinvesteringarna. Slutresultatet är fler innovationer till slutkunderna.”*

ALWIN BAKKENES, CEO, PELAGICORE

Bolag  
Styrelseordförande  
Verksamhetsort  
Mer information

Pelagicore AB  
Hans Wirfelt  
Göteborg  
pelagicore.com

## Verksamheten

Pelagicore gör det möjligt för fordonsindustrin att designa och utveckla infotainmentsystem med större användarupplevelser för nästa generation mobiltelefoner. Företaget levererar mjukvaruplattformar och tjänster för utveckling av infotainmentsystem (In-Vehicle Infotainment, IVI).

IVI-system konkurrerar med de användarupplevelser som erbjuds i mobiltelefoner och surfplattor. Att skapa en större, smidigare och fullt uppkopplad användarupplevelse i fordonsmiljö, och samtidigt bygga in viktig funktionalitet i fordonen, ställer helt andra krav på de traditionella tillverkarna. Pelagicore samarbetar direkt med fordonstillverkare för att hjälpa dem ta kontroll över sitt nätverk av leverantörer, öka innovationstakten och förkorta tiden för produkterna att nå marknaden.

Pelagicore har unik kompetens inom både hårdvara och mjukvara, vilket skapar förutsättningar för ett strategiskt samarbete med såväl designers som med hårdvaruleverantörer. Kombinerat med en omfattande portfölj av produkter och tekniktjänster är Pelagicore unikt positionerat på marknaden.

Teknikprojekt genomförs i samarbete med fordonsindustrin, teknikpartners och hårdvaruleverantörer, projekt där Pelagicore utvecklar och levererar lösningar som stöder framtidens självkörande, miljövänliga fordon.

Pelagicore är en drivande partner i industrisamarbetet GENIVI Alliance som syftar till att standardisera användningen av Linux i IVI-system genom specifikation, utveckling och användning av öppen källkod. GENIVI har över 170 medlemmar, bland annat ledande fordonstillverkare som BMW, Daimler och Volvo, och erbjuder ett starkt nätverk. Pelagicore ingår även i GENIVI:s styrelse och ansvarar för GENIVI-projektens utvecklar-community.

## Fouriertransforms investering

Initial investering

September 2011

Röstandel

73%

Fas: Tillväxt



Investeringsansvarig

Christian Zeuchner

## Marknad

- Marknaden för IVI-system växer med exceptionell hastighet, från cirka 40 miljoner enheter 2013 till över 120 miljoner 2020. (Källa: IHS 2013)
- Marknadsandelen för Linux-baserade system förväntas öka från 1 procent 2013 till över 40 procent 2020, och GENIVI-baserade system väntas leda denna utveckling. (Källa: IHS 2013)
- Under 2015 lanserades flera nya Linux-baserade Infotainment-system på marknaden, bland annat av BMW, Jaguar Landrover, Suzuki och andra
- Volvo Car Corporation meddelade att bolaget kommer att ingå i styrelsen för GENIVI Alliance och basera nästa generations bilradio på GENIVI-standarden

## Viktiga händelser under året

- Pelagicore lanserade Qt Automotive Suite i samarbete med The Qt Company. Projektet baseras på öppen källkod och är ett kommersiellt erbjudande som möjliggör för fordonstillverkarna att använda modern programvara för användargränssnitt (UI SW) baserat på Qt
- Pelagicore slöt strategiska avtal om leverans av sina produkter och tjänster för serieproduktion med en ledande förstaledsleverantör
- Pelagicore visade upp sin teknologi på ett antal bil- och teknikmässor, bland annat i Daimlers uppvisningsbil F015 CES, i den officiella HERE CES 2016-modellen som baseras på Qt Automotive Suite, och i NVIDIA DriveCX-plattformen för androider
- Pelagicores produkter och komponenter fortsatte att driva utvecklingen mot utökad användande av IVI-system baserade på öppen källkod, som exempelvis PELUX Reference Platform och Qt Automotive Suite
- Pelagicore utvecklade och visade upp GENIVI:s referensintegration för Android Auto tillsammans med Symphony Teleca Corporation

# Högkvalitativ och funktionell förvaring med skandinavisk design och estetik



*”Vårt arbete med ständiga förbättringar, kontinuerliga kostnadsbesparingar och stora satsningar på produktutveckling lägger grunden för en fortsatt ljus framtid.”*

STEFAN JARBRATT, VD, PELLY

Bolag  
Styrelseordförande  
Verksamhetsort  
Mer information

Pelly AB  
Jan-Erik Bergström  
Hillerstorp  
pelly.se

## Verksamheten

Företaget grundades 1947 och har sin bas och sitt ursprung i Hillerstorp i Småland. I Pellykoncernen ingår Pelly Components AB, Mirro AB samt UAB Pelly Baltic AB. Produktionen sker i Hillerstorp och i Kaunas i Litauen. Koncernen har genom sin långa erfarenhet skapat en världsledande produktionsteknik inom flera områden. Genom ett nära samarbete med nyckelkunder, genom att erbjuda högkvalitativa produkter och med högautomatiserad produktionsapparat har företaget etablerat sig som en ledande leverantör inom möbelindustrin i Norden och i övriga Europa och är väl positionerat för framtida expansionsmöjligheter.

Pelly utvecklar produkterna utifrån skandinavisk designtradition och kunders önskemål om en skandinavisk enkelhet och renhet i designen. Företaget vill medverka till att skapa smarta och funktionella förvaringslösningar för hemmet. Produkterna ska bidra till ordning och reda i kök, tvättstuga, badrum och garderob. Fokus är på bra funktion i kombination med design och estetik. Varumärkena Pelly Components och Mirro äger också ett antal mönsterskydd samt patent på ett antal förvaringsprodukter.

Pelly Components kunder återfinns inom B2B-segmentet inom köks- och garderobsindustrin. Mirros försäljning sker till slutkonsument via återförsäljare.

Företagets affärsverksamhet präglas av ett hållbarhetstänk, där hållbarhet och lönsamhetsfokus går hand i hand, bland annat genom fokus på att minimera användning av material och resurser samt på att effektivisera transporter. Trärester i produktionen återvinns till pellets som därefter säljs till värmekraftverk. Pelly arbetar ständigt med att hushålla med energi, källsortera avfall och välja leverantörer som bedriver ett aktivt miljöarbete.

## Fouriertransforms investering

Initial investering  
**Mars 2014**

Röstandel  
**37 %**

Fas: Mogen



Investeringsansvarig  
**Carl Backman**

## Marknad

- Marknaden för förvaring ökar stadigt, drivet bland annat av urbaniseringen i samhället vilken ställer högre krav på bra förvaring
- Den globala marknaden för förvaringslösningar präglas av hård konkurrens, där det är en fördel att finnas lokalt och förstå konsumenternas behov
- Samverkan mellan form och funktion blir allt viktigare
- Pelly Components försäljning sker B2B, där företaget är en av de ledande leverantörerna i Norden av inrednings- och förvaringsprodukter i hemmet, med cirka 45 procent av marknaden. Kunderna utgörs av ledande tillverkare av köks- och garderobsskåp
- Företaget säljer skjutdörrar och förvaringslösningar på den svenska och norska marknaden under varumärkena Mirro och Pelly System. Kunderna utgörs av detaljhandelskedjor och fristående återförsäljare
- Produkterna säljs även framgångsrikt på B2B-marknaden till större byggföretag samt småhustillverkare

## Viktiga händelser under året

- Pelly investerade i en ny, högautomatiserad maskin på Pelly Baltic i Litauen, den största investeringen i Pellys historia
- Företaget fortsatte sin expansion och anställde inom flera olika verksamhetsområden
- Pelly satsade i Norge där man rekryterade en säljare på objektmarknaden för skjutdörrar- och förvaringslösningar
- Pelly Components ställde ut på mässorna ZoW i Bad Zalzufeln och Interzum i Köln, där man träffade avtal med ett antal nya kunder
- Mirro lanserade ett antal nya trendfärger på skjutdörrar och Solid Betong-dörren som lanserades 2014 hade stor framgång under året



# PowerCell – Nordens ledande bränslecellsbolag



*”Vi skall bli det världsledande bränslecellsbolaget inom en 10-års period.”*

PER WASSÉN, VD, POWERCELL SWEDEN

Bolag	PowerCell Sweden AB
Styrelseordförande	Magnus Jonsson
Verksamhetsort	Göteborg
Mer information	powercell.se

## Verksamheten

PowerCell Sweden AB (publ) är Nordens ledande bränslecellsbolag, som utvecklar och producerar miljövänliga elkraftsystem för stationära och mobila kundapplikationer.

PowerCells unika patenterade bränslecellsplattformar, drivs av ren, miljövänligt producerad vätgas med enbart el, värme och vatten som utsläpp.

Bränslecellerna är designade för att även klara reformerad vätgas, exempelvis från biogas, naturgas, biodiesel eller standarddiesel. I det fall vätgasinфраstruktur saknas, så har PowerCell kombinerat sin ledande bränslecells- och reformerteknologi och utvecklat ett bränslecellssystem, PowerPac, som omvandlar standarddiesel, via vätgas, till el. Detta sker på ett energieffektivt och miljövänligt sätt, där utsläppen av kolmonoxid, kväveoxider och partiklar elimineras helt och koldioxiden kraftigt reduceras jämfört med en traditionell dieselmotor.

Powercell har ett modulsysteem av bränslecellsplattformar som kan anpassas utifrån kundens behov, från ca 1–100 kW.

PowerCell Sweden AB (publ) är listat på First North vid Nasdaq Stockholm och är en industriell spin-out från Volvokoncernen. Bland de största ägarna finns Midroc New Technologies, Fourier Transform, Finindus och Volvo Group Venture Capital.

## Marknad

- PowerCells stationära APU kommer att användas för långtidsbackup (>24h) eller som primär kraftkälla till telekomstationer med inget eller dåligt elnät. Enbart i Afrika finns det cirka 200 000 basstationer varav 70–80 procent saknar eller har dåligt elnät
- PowerCells mobila APU för lastbilar kommer att

användas för att kraftigt minska utsläppen då lastbilen är stillastående. Genom användning av APU behövs ingen tomgångskörning, vilket kommer att reducera bränsleförbrukningen med upp till 75 procent och eliminera de skadliga utsläppen. Enbart i Nordamerika finns det en lämplig flotta på cirka 700 000 fordon med en nyproduktion på cirka 100 000–125 000 fordon årligen

- PowerCells bränslecellsstack är utformad så att den kan användas med olika typer av bränslen såsom ren vätgas och reformat från andra bränslen, både förnyelsebara och fossila. Denna flexibilitet innebär att en stor del av den totala marknaden för bränsleceller är PowerCells potentiella marknad

## Viktiga händelser under året

- PowerCell förstärkte sin organisation med bland annat Per Wassén som ny VD, Karin Nilsson som ny CFO och Andreas Bodén som ny marknads- och försäljningschef
- Företaget upplevde ett ökat kundintresse, ett stort antal förfrågningar och en kraftigt förbättrad nettoomsättning
- PowerCell levererade den första S1-plattformen, till ett energismart hus, och den första S2-plattformen, till ett tyskt företag
- Utvecklingen av S3-plattformen, en 100 kW bränslecellsstack plattform för fordonstillämpning, fortsatte planenligt inom EU-projektet Autostack Core med partners som BMW, VW samt ett antal stora underleverantörer och forskningsinstitut
- Ett unikt samarbete inleddes med GORD (Gulf Organization for Research & Development) med syftet att PowerCell ska bli förstahandsvalet vad gäller bränsleceller (PowerPac) för hela Gulf-regionen
- PowerPac-prototyperna genomgick slutliga anpassningar till kundapplikationer och interna sluttester genomfördes inför utleverans till Vodacom (Sydafrika), ASKO/Thermoking (Norge) och Telia (Sverige)
- PowerCell fick ytterligare två patent beviljade av det amerikanska patentverket

## Fouriertransforms investering

Initial investering	Röstandel	Fas: Tillväxt	Investeringsansvarig
<b>Oktober 2009</b>	<b>21 %</b>		<b>Mattias Silfversparre</b>

# Sätter en ny standard för testning och utveckling av fordons drivlinor



*”I framtiden blir förmågan att anpassa sig till en allt snabbare föränderlig värld ett måste. Vi erbjuder flexibiliteten för att möta framtiden.”*

CHRISTIAN ENGSTRÖM, VD, ROTOTEST INTERNATIONAL

Bolag  
Styrelseordförande  
Verksamhetsort  
Mer information

Rototest International AB  
Tommy Magnusson  
Rönninge  
rototest.com

## Verksamheten

Rototest International, med huvudkontor i Rönninge söder om Stockholm, är en global leverantör av högpresterande och patenterade lösningar för testning av fordon och deras drivlinor. Tillämpningar finns främst inom området forskning och utveckling i bilindustrin och hos universitet och högskolor, men även inom kvalitetskontroll, racing och eftermarknad. Till skillnad från traditionell testteknik med ”rullande landsvägar” så erbjuder Rototests innovativa navkopplade mätutrustning en långt högre mätnoggrannhet, bättre repeterbarhet, större flexibilitet och en högre kostnadseffektivitet. Rototest erbjuder ett fullständigt sortiment av flexibla fordonstestsystem för applikationer från traditionell fordonstestning till utveckling av nästa generations el- och hybridfordon. Rototests testsystem fungerar så att hjulen på fordonet tas av och ersätts av maskiner, så kallade dynamometrar. Fordonet kan sedan köras som om det skulle vara på vägen och därigenom kan mätning ske med större noggrannhet och till en lägre kostnad.

## Marknad

- Den globala marknaden för fordonstestutrustning värderas 2015 till 3,8 miljarder kronor och förväntas ha en stabil årlig tillväxt om fem procent
- Marknaden domineras i huvudsak av ett fåtal aktörer med fokus på traditionell testteknologi med rullande landsväg
- Traditionell teknologi kan inte leverera den repeterbarhet, mätnoggrannhet och flexibilitet som testning och utveckling av dagens och framtidens nya drivlinor kräver – för detta krävs navkopplad teknologi
- Rototests navkopplade teknologi är patenterad och har installerats i fler än 100 testsystem världen över
- Den flexibla lösning som Rototests testsystem erbjuder är mycket attraktiv för kunder som snabbt vill utöka sin befintliga testkapacitet, spara betydande kostnader vid nybyggnation eller höja sin mätkvalitet

## Viktiga händelser under året

- Rototest vann det prestigefulla priset ”2015 Global Frost & Sullivan Award for Product Leadership” för sina innovativa testsystem
- Den industriella navkopplade dynamometerserien ROTOTEST Energy utökades med modeller med högre kapacitet
- Bolaget genomförde ett stort antal korrelationsprojekt tillsammans med kunder, där Rototests teknik bekräftats leverera bättre och mer noggranna resultat
- Företaget expanderade sina kontaktytor kraftigt, inte bara på den europeiska kontinenten utan även på den asiatiska och den amerikanska. Detta, i kombination med att samverka med bolagets partners ytterligare fördjupades, ledde till att bolaget initierade flera projekt med såväl biltillverkare som underleverantörer och därigenom fördubblade sin prospektvolym på kort till medellång sikt jämfört med föregående år

## Fouriertransforms investering

Initial investering <b>Juli 2013</b>	Röstandel <b>50 %</b>	Fas: Mogen 	Investeringsansvarig <b>Christian Zeuchner</b>
---	--------------------------	----------------	---

# Nevisense går in i kommersialiseringsfasen



*”Våra huvudprioriteter under 2015 var att öka Nevisenses försäljning på utvalda marknader och komplettera vår ansökan för marknads-godkännande i USA. Bolagets aktier noterades på Nasdaq First North i juni, vilket säkerställde finansieringen för fortsatt kommersialisering och produktutveckling av Nevisense.”*

SIMON GRANT, VD, SCIBASE

Bolag  
Styrelseordförande  
Verksamhetsort  
Mer information

SciBase AB  
Tord Lendau  
Stockholm  
scibase.se

## Verksamheten

SciBase startade som ett forskningsprojekt på Karolinska Institutet och bolaget har utvecklat en unik produkt, Nevisense, för att upptäcka malignt melanom.

Nevisense patenterade diagnostik bygger på elektriska impulser som med olika frekvenser skickas genom det undersökta hudområdet. En algoritm som tränats att identifiera malignitet ger sedan inom några sekunder information om hur elaktade förändringarna är. Metoden har uppvisat mycket goda resultat i omfattande kliniska studier. Den senaste, som gjordes på 22 kliniker i Europa och USA, är den största studien som någonsin gjorts inom detta område.

Den nya tekniken ger läkarna ett hjälpmedel som objektivt kan mäta risken för att förändringarna i hudfläckarna är elaktade. Metoden kommer att kunna spara stora kostnader i vårdkedjan då man kan undvika onödiga och dyra ingrepp och analyser samtidigt som den kan identifiera melanom som idag riskerar att fel-diagnosticeras vid användning av visuella metoder för upptäckt. Resultaten från studien understryker att Nevisense kan bidra till en enklare och tidigare upptäckt av malignt melanom och därigenom potentiellt rädda liv.

## Marknad


- Malignt melanom är den snabbast växande cancerformen och om den inte upptäcks i tid är det en av de dödligaste. Tidig diagnos leder till ökad överlevnad bland patienter. Det finns också stora hälsoekonomiska vinster med en säkrare diagnos

- På världsbasis diagnostiseras cirka 160 000 nya fall av melanom varje år, och enbart i Sverige rapporteras cirka 3 300 fall per år
- Årligen utförs cirka 50–60 miljoner undersökningar i världen och cirka 10 procent av hudförändringarna skärs bort och skickas för analys
- Anmärkningsvärt är att över 95 procent av dessa är helt ofarliga, vilket skapar onödiga sjukvårdskostnader
- Huvudkonkurrenterna är Mela Sciences i USA och Verisante i Kanada. SciBases viktigaste konkurrensfördel är våra kliniska resultat, men även positioneringen med ett kliniskt verktyg för bred användning

## Viktiga händelser under året

- SciBase noterades på Nasdaq First North i juni 2015
- Som komplement till en pivotal studie som publicerades 2014, avslutade SciBase under året en så kallad Reader Study i USA som visade att Nevisense kan öka dermatologernas förmåga att upptäcka malignt melanom. Detta var det sista som krävdes för att slutföra SciBases ansökan till FDA för marknads-godkännande. Godkännande från FDA är en förutsättning för att SciBase ska kunna marknadsföra och sälja Nevisense i USA
- SciBase och KTH fick ett gemensamt Vinnova-anslag för ett viktigt nästa steg i utvecklingen av Nevisense
- Tobias Bergenblad utsågs till ny global försäljningschef
- SciBase etablerade ett dotterbolag i Tyskland, Europas största marknad, som kommer att driva försäljning och marknadsföring lokalt och stärka vår ledande position på den tyska marknaden
- En initial kundbas etablerades i Norden, Tyskland, Australien, England och Belgien. Österrike tillkom även som en ny marknad under året
- SciBase etablerade ett Scientific Advisory Board med internationella experter inom hudcancerområdet
- Ytterligare en patentansökan beviljades i USA. Fler patent tillkom även i Australien och Japan

## Fouriertransforms investering

Initial investering <b>December 2013</b>	Röstandel <b>16%</b>	Fas: Tillväxt 	Investeringsansvarig <b>Per Aniansson</b>
---	-------------------------	--	--

# Teknologi som håller reda på var du tittar

SMART EYE®



*”Framtidens bilar och konsumentelektronik kommer att veta vart användaren tittar. Detta blir möjligt tack vare spjutspetsteknologi utvecklad i Sverige. På så sätt kan vi få säkra självkörande bilar, snabba intuitiva användargränssnitt och helt nya applikationer.”*

MARTIN KRANTZ, VD, SMART EYE

Bolag  
Styrelseordförande  
Verksamhetsort  
Mer information

Smart Eye AB  
Mats Krantz  
Göteborg  
smarteye.se

## Verksamheten

Smart Eye är världsledande leverantör av ögonföljning till fordons- och flygindustrin. Företagets system mäter ögonens beteende via kameror och avancerade bildbehandlingsalgoritmer. Smart Eye utvecklar och säljer system, mjukvara och tjänster till OEM-partners. Cirka 90 procent av omsättningen går på export.

Huvudprodukterna Smart Eye Pro och Aurora säljs till simulatorer och forskningslaboratorier runt om i världen. Produkterna AntiSleep och Blackbird inriktar sig mot avancerade system i bilar. Produkterna mäter förutom ögonens position och blickriktning även huvudets position, translation, ögonlockens öppningsgrad och pupillstorlek. Ur dessa grunddata kan mer förädlade värden tas fram som exempelvis trötthet, visuell distraktion och stress.

Smart Eye Pro är det enda systemet i världen som kan mäta med upp till åtta kameror simultant och därigenom möta kraven från de allra mest krävande forskningssimulatorerna. Systemet hanterar alla tänkbara ljusförhållanden från mörka simulatorhallar till cockpit i flygplan.

## Marknad

- Smart Eye är idag väletablerade på forskningsmarknaden för eye tracking
- 60 procent av försäljningen går till fordonsindustrin och 30 procent till flygindustrin. Mer än 90 procent av försäljningen går på export
- Ny kamerateknologi möjliggör att en ny generation eye trackers är på väg att ta över marknaden. Dessa är mindre, billigare och mer strömsnåla
- I takt med den pågående kamerautvecklingen växer eye tracking och är nu på väg mot massmarknaden med accelererande takt. Inom några år kommer eye tracking att finnas både inom fordonsindustrin och i konsumentelektronik
- Smart Eye är ett av en exklusiv skara internationella bolag som är väl positionerade för de kommande årens expansion

## Viktiga händelser under året

- Under 2015 kom det kommersiella genombrottet för Automotive OEM och inom några år kommer bolagets system att sitta i premiumbilar
- Bolaget har börjat porta och validera algoritmer mot fordonsindustrin

## Fouriertransforms investering

Initial investering  
Februari 2013

Röstandel  
17%

Fas: Tillväxt



Investeringsansvarig  
Mikael Johnsson

# SMP Parts flyttar fram positionerna



*”Det har varit ett händelserikt år där bolaget har lanserat nya produkter som mottagits väl av marknaden och där vi ökar volymen av tiltrotatorer med cirka 30 procent. Vi har under året etablerat egen försäljningsorganisation i Finland samt i UK via en exklusiv partner.”*

LARS-ERIK KLAS, VD, SMP PARTS

Bolag  
Styrelseordförande  
Verksamhetsort  
Mer information

SMP Parts AB  
Finn Johnsson  
Ilsbo  
smpparts.com/sv

## Verksamheten

SMP Parts tillverkar redskap för grävmaskiner och är marknadsledande på skopor och redskapsfästen i Sverige och Norge, där det ställs stora krav på produkterna på grund av de nordiska markförhållandena. Bolaget har en tredje produktlinje i form av en tiltrotator vilken marknadsförs under namnet Swingotilt® och som är en del som placeras mellan grävmaskinen och skopan, vilket gör den vridbar. Tiltrotatorn gör det möjligt att gräva på små, svåråtkomliga utrymmen till exempel vid anläggning av mindre vägar och för servicejobb. Produkten har fram till nyligen varit en unik nordisk företeelse, men har etableras även i andra nordeuropeiska länder och på andra kontinenter. Bolagets framtida expansion kommer framförallt att ske runt detta produktområde och ska kompletteras med ett enklare lokalt producerat skopsortiment. Företagets satsningar på nya marknader står högt på dagordningen, framför allt genom ökad aktivitetsnivå i Europa. Bolaget har under året ökat sina marknadsaktiviteter på befintliga marknader – Sverige, Norge, Tyskland och Nederländerna/Belgien och har etablerat sig i Finland, Danmark och UK.

## Marknaden

- Bolaget har idag två huvudmarknader – Sverige och Norge och är marknadsledande där – men har ett produktsortiment som passar även i Finland
- Den svenska marknaden har vuxit under 2015, bland annat som en effekt av ett antal stora infrastrukturprojekt. Den norska marknaden har varit oförändrad, medan volymen vuxit i Tyskland och i Holland. Cirka 50 procent av försäljningen består av skopor, 25 procent av redskapsfästen och 25 procent av tiltrotatorer

- Försäljning av tiltrotatorer ökar, under 2015 med cirka 30 procent
- Produktlinjen Swingotilt® ökar på den nordeuropeiska marknaden och SMP är med och driver på denna utveckling framförallt i Nederländerna/Belgien, Tyskland, Frankrike och England. Här finns en stor potential, i Norden har nio av tio grävmaskiner en tiltrotator, medan motsvarande siffra på de övriga europeiska marknaderna ligger understiger 10 procent
- SMP konkurrerar globalt mot Engcon, Rototilt, Steelwrist, Nox och HKS på tiltrotator-marknaden och kämpar mot en mängd lokala skoptillverkare och även lågprisimport av skopor från lågkostnadsländer som Kina, Indien, Turkiet och de baltiska länderna

## Viktiga händelser

- Volymen av tiltrotatorer ökade med 30 procent under året
- Ett stort antal kunder var på plats när SMP Parts nya monteringsverkstad för tiltrotatorer invigdes i Ilsbo
- Swingotilt® uppgraderades till generation fyra; med ny funktionalitet och nytt styrsystem, samtidigt som den är enklare att underhålla
- Ett antal säkerhetsuppdateringar genomfördes för att integrera nya säkerhetsfästet HardLock®, som säkerställer att skopan inte lossnar
- SMP Parts breddade sitt produktprogram med två nya modeller av tiltrotatorer, ST12 och ST18
- Daniel Myrgren anställdes som ny marknads- och försäljningschef
- Företaget fokuserade på marknadsföring, bland annat genom deltagande på ett antal mässor, till exempel Vej och Anlägg i Norge och Maxpo i Finland
- Ny säljorganisation sattes på plats i Finland
- Avtal med en ny återförsäljare slöts på den danska marknaden
- Via en partner, QCE (Quality Construction Equipment) startades verksamhet upp i England
- Tvåårsavtal tecknades med Pon-Rental i Norge

## Fouriertransforms investering

Initial investering <b>Juni 2014</b>	Röstandel <b>27%</b>	Fas: Mogen 	Investeringsansvarig <b>Christian Zeuchner</b>
---	-------------------------	----------------	---

# Kostnadseffektiva lättviktstankar för små till mellanstora fordonsvolymmer



*”TechROi Fuel Systems är ett av marknaden efterlängtat komplement på bränsleleverantörssidan. Vårt erbjudande omfattar komplett systemkompetens – från design och testning till volymproduktion av bränslesystem/lättviktstankar i rostfritt stål.”*

TOMMY CHRISTENSEN, VD, TECHROI FUEL SYSTEMS AB

Bolag  
Styrelseordförande  
Verksamhetsort  
Mer information

TechROi Fuel Systems  
Magnus Jonsson  
Bengtsfors  
techroifuel.com

## Verksamheten

TechROi Fuel Systems är systemleverantör av bränslesystem till fordonsmarknaden. Bolaget utvecklar, testar och producerar kompletta bränslesystem i rostfritt stål. Genom ett strategiskt samarbete med en stålleverantör har bolaget kunnat ta fram innovativa lösningar som är lättare och mer lämpade för mindre volymer jämfört med dagens dominerande plastlösningar.

Fördelen med TechROi Fuel Systems innovativa bränslesystem mot dagens plasttankssystem är förutom vikt att tankvolymen kan ökas upp till 5 procent, den är 100 procent återvinningsbar, resistent mot alla kända bränslen, kostnadseffektivare för låg och mellanstora volymer samt överlägsen ur ett logistikperspektiv. Anledningen till att logistiken kan förbättras avsevärt beror på att tankhalvorna svetsas ihop sent i produktionsprocessen, man undviker således att transportera formblåsta plasttankar med luft. I övrigt används samma standardiserade komponenter.

TechROi Fuel Systems har idag utvecklingskontor, labb samt prototypverkstad i Trollhättan och produktionen ligger i Bengtsfors.

## Marknad

- Den globala marknaden för bränslesystem 2014 var cirka 85 miljoner enheter
- Den dominerande delen utgörs av plastlösningar, med cirka tre fjärdedelar, resten är stål
- Konsoliderad global marknad med en andel över 50 procent för de tre största aktörerna
- Trenderna framöver är fortsatt kostnadseffektivitet, vikt, säkerhet och återvinningsbarhet
- Tilltagande andel hybridbilar med mycket striktare krav på bränslesystem
- TechROi Fuel Systems lösning passar mycket väl för hybridfordon och är speciellt kostnadseffektiv för mindre och mellanstora fordonsvolymmer

## Viktiga händelser under året

- Nytt stort referensutvecklingskontrakt skrevs med ledande tier-1/OEM
- Bolaget finansierades under hösten för att kunna accelerera marknadsaktiviteterna och bolagsutvecklingen
- Flertalet utvecklings- och provningsuppdrag initierades med ledande OEM:er och tier-1 bolag

## Fouriertransforms investering

Initial investering

November 2015

Röstandel

31 %

Fas: Mogen



Investeringsansvarig

Christian Zeuchner

# TitanX växer i kundernas närhet



*”TitanX är ett starkt expanderande företag som under året har startat två nya fabriker, en i Kina och en i Mexiko, båda i närheten av stora kunder. Vår vision är att vara den ledande globala leverantören av kylteknik för drivlinor till kommersiella fordon.”*

STEFAN NORDSTRÖM, VD, TITANX

Bolag  
Styrelseordförande  
Verksamhetsort  
Mer information

TitanX  
Tryggve Sthen  
Stockholm  
titanx.com

## Verksamheten

TitanX Engine Cooling (TitanX) är en global leverantör av drivlinekyllning till kommersiella fordon som lastbilar och bussar. TitanX kunder är globala väletablerade OEM:er som Volvo, Daimler, Scania och Iveco. Tillverkningen sker i Mjällby och i Linköping (Sverige), Jamestown (New York, USA), Jaguariúna (Brasilien), Kunshan (Kina) och Saltillo (Mexiko).

Allt striktare utsläppskrav på samtliga marknader har drivit utvecklingen av motorer och därmed mer avancerade kylningslösningar. Nästa omgång utsläppregleringar förväntas handla om koldioxidutsläpp, vilket innebär än mer ökade krav på drivlinekyllning.

## Marknad

- Under 2015 har marknaden i Nordamerika som förväntat nått en topp och mattades under fjärde kvartalet. Europa har gått svagt uppåt, medan den sydamerikanska marknaden har varit fortsatt mycket svag
- Snittåldern på lastbilsflottan i Nordamerika ligger nu normalt, vilket bidrar till att marknaden återgått till en ordinär nivå. I Europa är flottans snittålder fortfarande hög, vilket borgar för fortsatt tillväxt
- I och med TitanX mycket starka orderbok i kombination med den utökade geografiska närvaron, förväntas en markant förstärkt global marknadsposition de kommande åren

## Viktiga händelser under året

- TitanX fick en viktig order från Daimler Trucks of North America för motorkyllning till företagets samtliga mellantunga lastbilar, med leveransstart 2018. Motorkylarmodulerna ska levereras från fabriken i Mexiko, som redan under 2015 börjat leverera kondensorer till Daimlers tunga lastbilar i Nordamerika
- Bolaget startade under året fokusområdet TitanXtend med målet att växa på den oberoende eftermarknaden och dieseldrivna generatorsets, initialt i Europa och Nordamerika
- Under sommaren startade produktionen av kondensorer till Daimlers tunga lastbilar i Nordamerika i TitanX nya fabrik i Saltillo, Mexiko
- I november började den nya fabriken i Kunshan, Kina att producera oljekylare till Volvo Lastvagnar
- Nu omfattar TitanX globala närvaro sex fabriker i fem länder, något som uppskattas av OEM-kunderna och stärker företagets globala konkurrenskraft

## Fouriertransforms investering

Initial investering <b>Mars 2013</b>	Röstandel <b>40%</b>	Fas: Mogen 	Investeringsansvarig <b>Christian Zeuchner</b>
---	-------------------------	----------------	---

# En del av världens största privatägda ingenjörsföretag för bilindustrin



*”Vi har en unik kompetens och kapacitet att kunna leverera växellåde- och hybridsystem. Genom vår nya ägare AVL öppnar sig nu nya möjligheter för global tillväxt samtidigt som vår leveranskapacitet ökar.”*

MAGNUS LUNDBLAD, VD, VICURA

Bolag  
Styrelseordförande  
Verksamhetsort  
Mer information

Vicura AB  
Sven Hasse Johansson  
Trollhättan  
vicura.se

## Verksamheten

Vicura är ett högteknologiskt företag inriktat på att utveckla hela eller delar av transmissionen i framtidens fordon och inom andra industriella tillämpningar.

Transmissionen ingår som en del av ett fordon totala drivsystem där utvecklingen går mot ökad integration mellan ett fordon olika komponenter och system. Denna utveckling ställer krav på kompetens för utveckling av styr- och kontrollsystem, vilket är viktiga och betydande delar av Vicuras affärs- och verksamhetsområden. Med en mångårig bakgrund från Saab och General Motors, finns inom bolaget en värdefull erfarenhet av att utveckla transmissioner för ändamålsenlig produktion.

I februari 2015 fick Vicura en ny huvudägare, då det tyska privatägda bolaget AVL List GmbH förvärvade 51 procent av rösterna. AVL är världens största oberoende företag för utveckling av drivlinesystem, med stark global representation.

## Marknad

- Marknaden för Vicuras tjänster är under stark utveckling. Speciellt fordonsindustrin utvecklas kontinuerligt med ökad globalisering och med effektiviseringar som en betydande drivkraft
- Vicuras största marknad är Sverige, men affärerna utanför Sverige växer
- Outsourcade projekt står för 30 procent av den totala marknaden. I Kina, där nya bilmärken växer fram, är cirka 80 procent av marknaden outsourcad
- På miljöområdet sker en snabb utveckling som ställer nya krav på effektiva system för framdrivning och kraftöverföring. Inom fordonsindustrin sker en snabb

utveckling inom hybridsystem, där fossildrivna och el-drivna motorer och system ska samverka. Vicura bidrar till en mer hållbar bilindustri, genom att bolaget hjälper sina kunder till mer miljövänliga lösningar

- Underleverantörer till fordonsindustrin har stora utmaningar med att erbjuda attraktiva koncept i det globala perspektivet och samtidigt vara starka och aktiva partners lokalt där utvecklingsarbetet och produktionen möts
- Vicura har en fortsatt stark position i en konkurrensutsatt marknad, som en aktör med lång erfarenhet av utvecklingsarbete i kombination med produktion
- Konkurrenter är framför allt det engelska bolaget Riccardo och det tyska bolaget SEV

## Viktiga händelser under året

- AVL List GmbH förvärvade i februari 2015 51 procent av rösterna i Vicura. Fouriertransform förblir en stor delägare
- Vicuras roll som långsiktig partner till globala utvecklare och tillverkare stärktes framgångsrikt
- För Vicuras affärsutveckling i Sverige gav lokal närvaro och utvecklat erbjudande i nära samarbete med kunden resultat i form av fler affärer och projekt
- Det täta samarbetet med en OEM-aktör har ytterligare fördjupats, bland annat i form av flera spännande uppdrag
- Orderingången var under året stark på den svenska marknaden
- Projekt med flera internationella biltillverkare påbörjades, bland annat i Kina

## Fouriertransforms investering

Initial investering <b>Januari 2011</b>	Röstandel <b>44 %</b>	Fas: Mogen 	Investeringsansvarig <b>Carl Backman</b>
--	--------------------------	----------------	---



# Små, robusta och prismässigt konkurrenskraftiga satellitlösningar



*”Marknaden för kommersiella småsatelliter ökar i snabb takt, man pratar till och med om en helt ny marknad – ”New Space”. De allra minsta satelliterna, så kallade Cubesats, blir allt större samtidigt som de riktigt stora satelliterna blir mindre. AAC Microtec är positionerat i denna sweet-spot och vi ser därför en ökad efterfrågan på våra produkter.”*

MIKAEL ANDERSSON, VD, AAC MICROTEC

Bolag  
Styrelseordförande  
Verksamhetsort  
Mer information

ÅAC Microtec AB  
Rolf Hallencreutz  
Uppsala  
aacmicrotec.com

## Verksamheten

ÅAC Microtec utvecklar och tillverkar delsystem och satellitplattformar för rymdapplikationer till småsatelliter. Företaget erbjuder en komplett lösning baserad på miniaturiserad, robust elektronikdesign och tillhandahåller avancerade satellitlösningar till ett konkurrenskraftigt pris.

Inom satellitmarknaden sker idag ett paradigmskifte, från ett fåtal mycket stora satelliter till konstellationer av småsatelliter. Ny teknik, som bland andra ÅAC Microtec har utvecklat, gör de mindre satelliterna mer kapabla att utföra olika uppdrag inom bland annat miljöforskning, trådlös kommunikation, bilder och jordobservationer.

ÅAC Microtec utvecklar delsystem för kraft- och datahantering och tillhandahåller även integrationstjänster av system för att kunna leverera en komplett satellit. Utvecklingen sker i egen regi och tillverkningen i huvudsak hos svenska underleverantörer och partners. Försäljningen till myndigheter och företag sker direkt och via dotterbolaget i USA samt med hjälp av partners i Japan och Korea.

## Marknad

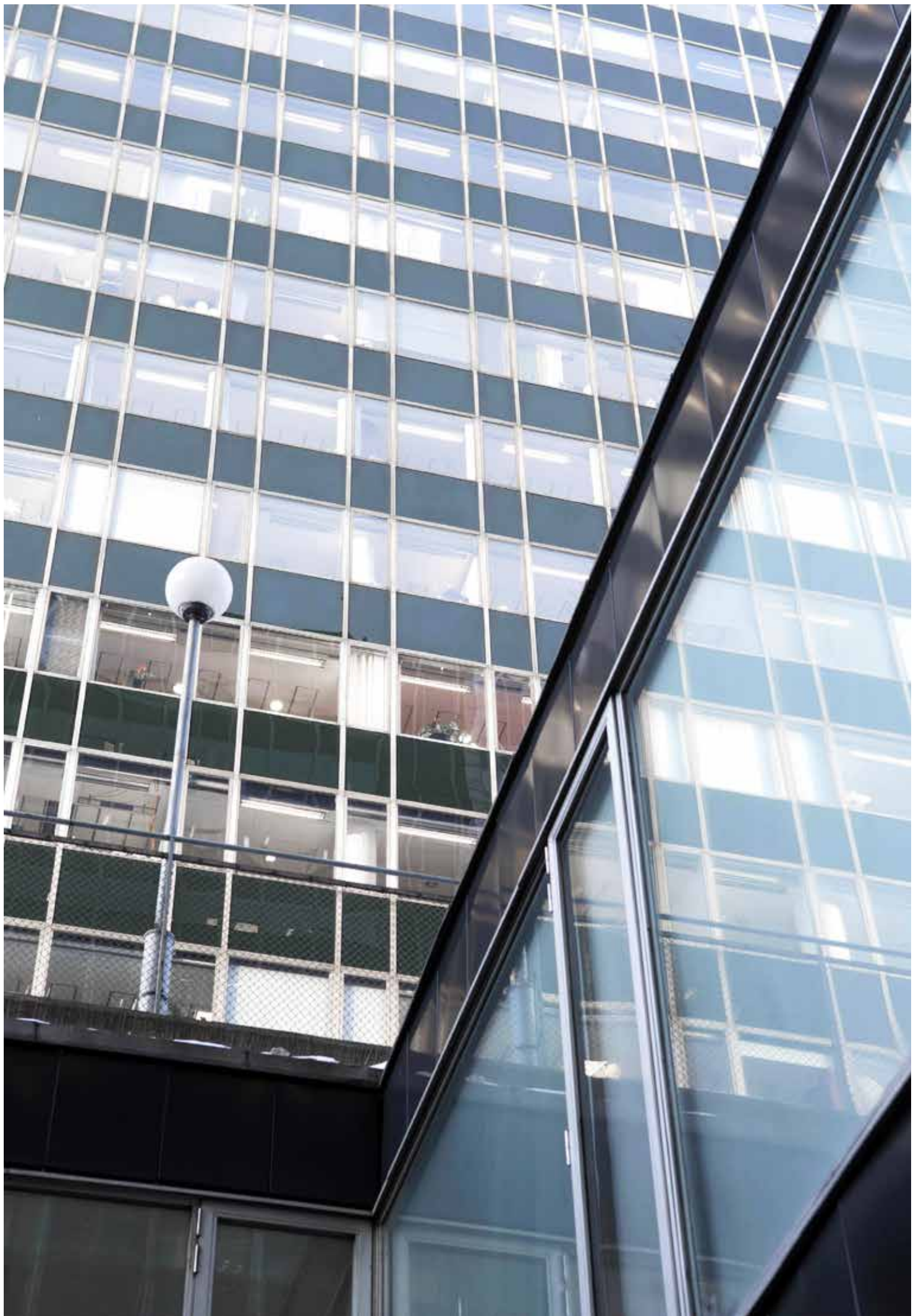
- Marknaden för småsatelliter växer kraftigt i takt med att efterfrågan på data från satelliter ökar. Från 2013 till 2014 växte marknaden med 30 procent till cirka 1 miljard dollar. Tillväxttakten ser ut att hålla i sig och överstiger tidigare marknadsbedömningar
- Den enskilt största marknaden är USA, följt av Europa och Japan/Korea
- Space Works marknadsbedömning är att till och med år 2020 kommer cirka 2 750 småsatelliter att skjutas upp och det totala värdet beräknas öka till 3 miljarder dollar per år 2020

## Viktiga händelser under året

- ÅAC fick tillsammans med bland andra Airbus i uppdrag att utveckla flygelektronik för att skicka data till jorden under uppskjutningen av Ariane5-raketen
- FMVs höga förtroende för ÅAC resulterade i utökad uppdrag att genomföra slutmontering och test av en satellit, SPARC-1. SPARC-1 är Sveriges första militära testsatellit som ska vara klar för uppskjutning i början av 2017
- Rymdstyrelsen valde att finansiera ett projekt kallat ”In-Orbit Demonstration of SpaceWire Avionics”. Detta projekt är mycket viktigt för kommande produktförsäljningar av den nya produktportföljen SpaceWire Avionics eftersom det kommer att kvalificera våra produkter i relevant miljö - rymden. En stor del av all försäljning kräver att man kan uppvisa ”flygreferenser”
- Airbus i Tyskland beställde en SpaceWire Avionics utvärderingsenhet vilket är strategiskt viktigt för kommande produktförsäljningar till Airbus. Airbus har bland annat vunnit en upphandling om 900 små-satelliter (OneWeb)
- ESA valde att finansiera ett projekt kallat MCC-X. ÅAC Microtec har huvudansvaret för projektet som är en vidareutveckling av den första generationen av en miniaturiserad motorstyrenhet för extrema miljöer med fokus på Mars Expeditioner
- Spacemetric och ÅAC Microtec ingick ett partnerskap med en patenterad idé för smart nedladdning av data från satelliter för jordobservation. Den kraftigt ökade mängden bilder som laddas ner från satelliter skapar ett stort problem med krav på ökad lagrings- och överföringskapacitet. Den nya produkten, Bluestone, löser detta problem genom att göra nedladdningen av satellitbilder på ett effektivare och billigare sätt

## Fouriertransforms investering

Initial investering <b>Mars 2014</b>	Röstandel <b>61 %</b>	Fas: Tillväxt 	Investeringsansvarig <b>Per Aniansson</b>
---	--------------------------	-------------------	--



## KALENDER



BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2015



LEGAL ÅRSREDOVISNING 2015



KVARTAL 1, 2016



HALVÅRSRAPPORT 2016



KVARTAL 3, 2016



BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2016



## STOCKHOLM

### **Per Nordberg**

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

### **Per Aniansson**

Investment Director  
+46 708 66 04 29  
per.aniansson@fouriertransform.se

### **Melinda Forssell**

VD-assistent  
+46 8 410 40 602  
melinda.forssell@fouriertransform.se

### **Ulf Järvenäs**

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

### **Elsa Anastasiou**

Ekonomiassistent/Kontorsansvarig  
+46 72 314 96 35  
elsa.anastasiou@fouriertransform.se

### **Erik Sterner**

Investment Director  
+ 46 8 410 40 610  
erik.sterner@fouriertransform.se

### **Victoria Torell**

Investment Associate  
+46 8 410 40 609  
victoria.torell@fouriertransform.se

### **Magnus Westerlind**

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

### **Anna Zetterlund**

Financial Manager  
+46 8 410 40 607  
anna.zetterlund@fouriertransform.se

### **Christian Zeuchner**

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

## GÖTEBORG

### **Carl Backman**

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

### **Mikael Johnsson**

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

### **Mattias Silfversparre**

Investment Director  
+46 31 761 91 47  
mattias.silfversparre@fouriertransform.se

---

### **Fouriertransform AB**

Sveavägen 17, 10 tr  
111 57 STOCKHOLM  
+ 46 8 410 40 600

### **Fouriertransform AB**

Kaserntorget 6  
411 18 GÖTEBORG  
+ 46 31 761 91 40

info@fouriertransform.se  
www.fouriertransform.se

**MARS 2016**