

ÅRSREDOVISNING
FÖR STIFTELSEN INDUSTRIFONDEN
Org nr 802009-0083
Säte: Stockholm

2018-19

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Stiftelsen Industrifonden (Industrifonden), organisationsnummer 802009-0083, lämnar härmed årsredovisning för räkenskapsåret 1 juli 2018 – 30 juni 2019, Industrifondens 40:e räkenskapsår. När jämförande information för föregående räkenskapsår lämnas, redovisas denna inom parentes, avrundningsdifferenser kan förekomma.

Verksamhetens fokus

Industrifondens uppdrag är att främja den industriella tillväxten och utvecklingen i Sverige. Uppdraget utförs genom att koncentrera verksamheten till att på affärsmässiga villkor investera i svenska tillväxtföretag eller i företag med svenskt intresse. Investeringarna sker företrädesvis i tidiga expansionsfaser med hög risk inom det så kallade "venture segmentet" med fokus på marknadsområdena Technology och Life Science. I investeringsverksamheten arbetar Industrifonden i partnerskap med entreprenörer och andra investerare med det övergripande syftet att bygga värde och skapa avkastning.

De av styrelsen fastlagda samhällsnyttiga målen sammanfattas enligt nedan:

- Genom affärsmässigt agerande ska Industrifonden arbeta för att säkerställa utförandet av sitt uppdrag på lång sikt och därigenom bidra till att trygga tillgång på riskvilligt kapital i det svenska "venture segmentet".
- Genom saminvesteringar med privata aktörer ska Industrifonden katalysera ökat investerat kapital i tidiga faser.

De av styrelsen fastlagda finansiella målen sammanfattas enligt nedan:

- Mellan 50 och 60 procent av det egna kapitalet ska vara investerat i företag.
- Avkastning på eget kapital ska överstiga femårig statsobligationsränta över en investeringscykel.
- Gemensamma kostnader (personalkostnader och övriga externa kostnader) ska uppgå till högst 2,5 procent av totala tillgångar.

Dessa mål uppfylldes alla under räkenskapsåret (se tabell sid 3).

Industrifonden erbjuder kapital, kompetens och nätverk till små och medelstora företag med stor tillväxtpotential. Industrifonden är en aktiv och långsiktig minoritetsinvestor och erbjuder främst ägarkapital i samarbete med privata investerare och entreprenörer. Industrifonden är en återinvestorande fond, innebärande att realiserade intäkter återförs för nya investeringar.

Vid sidan om investeringar i företag i investeringsverksamheten, förvaltar Industrifonden sitt likvida kapital, placeringsverksamheten, utifrån en av styrelsen fastställd instruktion.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Industrifonden investerade totalt 317 (346) MSEK exklusive aktiverade förvärvskostnader om 2 (1) MSEK, varav 71 (45) MSEK utgjorde investeringar i sju (tre) nya bolag, Adaptive Simulations Sweden AB, Crosser Technologies AB, Detail Merchandising Online DMO AB, Formulate AB, Gesynta Pharma AB, Kiselkarbid i Stockholm AB och NuvoAir AB. 246 (301) MSEK utgjorde följdinvesteringar i tidigare investerade bolag.

Under räkenskapsåret avyttrades samtliga aktier i Activwave AB, Airec AB, Anyfi Networks AB, Brandt System AB, Glionova AB, Keybroker Group AB, OP5 AB och Widespace AB. Delar av Industrifondens innehav i Footway Group AB och Oncopeptides AB avyttrades. Därutöver avyttrades samtliga aktier i Trustweaver AB, via det delägda bolaget KTH Chalmers Holding KB. Inkråmet i KTH Chalmers Capital KB har utskiftats under året och bolaget har därefter likviderats. Sol Voltaics AB begärdes i konkurs under året.

Realisationsvinster och utdelningar uppgick till 297 (153) MSEK. Vårderegleringar och realisationsförluster uppgick till -426 (-83) MSEK.

Industrifondens portföljbolag PoLight AS marknadsnoterades på Oslo Börs den 1 oktober 2018 där Industrifonden deltog med 10 MNOK i en nyemission om totalt 130 MNOK. Footway Group AB marknadsnoterades på First North den 20 december 2018.

Organisation

Investeringsverksamheten drivs genom två marknadsanpassade investeringsteam, Technology och Life Science. En kompletterande specialistfunktion, Portföljutveckling, har fokus på effektiv portföljhantering. Utöver detta finns en mindre och sammanhållen organisation för Affärsstöd där funktioner till del utförs av konsulter. Industrifonden har kontor i Stockholm.

Det organisations-, varumärkes- och kulturutvecklingsarbete som drivits under de senaste åren har fortsatt under året. Under verksamhetsåret uppgick medelantalet anställda till 18 (21) personer.

Ekonomisk översikt

Den verksamhet som Industrifonden bedriver är mycket riskutsatt och ger av naturliga skäl stora variationer i resultat över åren. Industrifonden redovisar sina investeringar till lägsta värde av investerat belopp och bedömt verkligt värde varför uppföljning av och jämförelser mellan enstaka år inte alltid ger en rättvisande bild av utvecklingen.

Industrifondens ökade fokus på att realisera värdepotentialen i investeringarna har positivt påverkat avkastning och kassaflöde vilket under de senaste åren bidragit till en god tillväxt av eget kapital. Industrifonden har också hållit en relativt jämn och hög investeringsnivå med en hög grad av privat medfinansiering.

Nyckeltal för de senaste fem verksamhetsåren

MSEK	2018 -19	2017 -18	2016 -17	2015 -16	2014 -15	Årligt genomsnitt
Årets resultat	-149	76	207	105	225	93
Kassaflöde exkl. investeringar	284	304	373	352	732	409
Investeringar	-319	-347	-575	-327	-450	-404
Medfinansiering	2 563	2 163	2 578	725	857	1 777
Balansomslutning	4 227	4 417	4 319	4 106	4 011	4 216
Soliditet ¹⁾	99,6%	98,7%	99,2%	99,3%	99,0%	99,1%
Årets kassaflöde	-36	-43	-202	25	281	5
Eget kapital	4 209	4 359	4 283	4 076	3 971	4 180
Avkastning på eget kapital ²⁾	-3,5%	1,8%	5,0%	2,6%	5,8%	2,3%
5-årig statsobligationsränta	-0,1%	0,0%	-0,2%	0,0%	0,3%	0,0%
Investerat kapital/balansomslutning	51,6%	52,8%	50,9%	43,3%	42,7%	48,3%
Gemensamma kostnader ³⁾	75	67	92	86	110	86
Gemensamma kostnader/totala tillgångar	1,8%	1,5%	2,1%	2,1%	2,7%	2,1%
Medelantal anställda	18	21	22	23	28	23

1) Beräknat som eget kapital i förhållande till balansomslutning.

2) Beräknat som årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

3) Består av personalkostnader och övriga externa kostnader.

Industrifondens finansiella ställning vid utgången av verksamhetsåret är god, framför allt till följd av lönsamma avyttringar under räkenskapsåren 2014/15 – 2018/19.

Avkastningen på eget kapital med målet om 5-årig statsobligationsränta för femårsperioden har uppnåtts. Målet med gemensamma kostnader om högst 2,5 procent av totala tillgångar uppnåddes för verksamhetsåret bland annat till följd av löpande anpassning av organisationen. Även målet att mellan 50-60 procent av eget kapital ska vara investerat i företag uppnåddes.

Årets resultat

Årets resultat uppgick till -149 (76) MSEK, vilket motsvarade en avkastning på eget kapital om -3,5 (1,8) procent. Detta härleds från investeringsverksamhetens resultat om -125 (114) MSEK och gemensamma kostnader om -75 (-67) MSEK, tillsammans rörelseresultatet samt från placeringsverksamhetens resultat 51 (30) MSEK.

Årets rörelseresultat, -200 (46) MSEK, förklaras främst av realiserade resultat på avyttrade aktier om 54 (35) MSEK samt orealiserade resultat (netto värdering) om -235 (19) MSEK i investeringsverksamheten.

Resultatet av placeringsverksamheten, vilket utgör realiserat resultat, ökade till 51 (30) MSEK.

Eget kapital uppgick på balansdagen till 4 209 (4 359) MSEK.

Investeringsverksamheten

Årets resultat från investeringsverksamheten uppgick till -125 (114) MSEK. Intäkterna uppgick till 301 (197) MSEK och utgjordes i huvudsak av realiserade vinster på avyttrade aktier i Oncopptides AB, Footway Group AB och OP5 AB samt erhållna tilläggsköpeskillingar. Värderingeringar samt realiserade förluster ökade och uppgick till -426 (-83) MSEK.

Under räkenskapsåret investerade Industrifonden totalt 317 (346) MSEK exklusive aktiverade förvärvskostnader 2 (1) MSEK, varav 71 (45) MSEK utgjorde investeringar i sju (tre) nya bolag och 246 (301) MSEK utgjorde följdinvesteringar i tidigare innehav. I de investeringar där Industrifonden deltog med 317 (346) MSEK attraherades ytterligare 2 563 (2 163) MSEK från privata medfinansierare.

Vid räkenskapsårets slut uppgick Industrifondens redovisade värde på aktier och lånefordringar i investeringsverksamheten till 2 181 (2 333) MSEK, vilket motsvarar 52 (53) procent av Industrifondens egna kapital. På balansdagen var Industrifonden direkt engagerad i 50 (53) portföljbolag varav nio (sju) var marknadsnoterade, två (två) på OMX Mid Cap, två (två) på OMX Small Cap, ett (noll) på First North Premier och tre (tre) på First North, samt ett (noll) på Oslo Börs.

Placeringsverksamheten

Ett arbetsutskott till styrelsen ansvarar för placeringsverksamheten enligt en av styrelsen fastställd instruktion. Placeringsportföljen kan bestå av innehav i aktiefonder, räntefonder och hedgefonder. Placeringar sker företrädesvis i fonder med tydlig hållbarhetsprofil.

Styrelsen har beslutat att minst 70 procent av likviditeten placeras i räntebärande värdepapper utgivna av emittenter i länder inom EU eller OECD. Därutöver får upp till 30 procent av likviditeten placeras i aktier och 20 procent i hedgefonder. Placeringar sker huvudsakligen i svenska kronor eller i annan valuta kursrädd till svenska kronor. Sker placering i annan valuta får den sammantagna valutaexponeringen inte överstiga 10 procent av placeringsportföljens värde.

Redovisat resultat för placeringsverksamheten uppgick till 51 (30) MSEK. Övervärden som skillnad mellan marknadsvärden och anskaffningsvärden uppgick till 37 (20) MSEK.

Placeringstillgångarna, inklusive övervärden, avkastade under året 3,5 (1,6) procent. Avkastningen på räntefondsförvaltningen uppgick till 1,0 (0,2) procent och avkastningen på aktiefondsförvaltningen till 10,7 (7,1) procent.

Vid räkenskapsårets utgång uppgick Industrifondens likvida medel, det vill säga kortfristiga placeringar samt kassa och bank, till 2 034 (2 070) MSEK, vilket motsvarar 48 (47) procent av eget kapital.

Kassaflöde och likviditet

Under året uppnåddes ett kassaflöde om totalt -36 (-43) MSEK.

Investeringsverksamheten, inklusive gemensamma kostnader, bidrog med -86 (-73) MSEK fördelat på rörelsen med -57 (11) MSEK, sålda aktier och återbetalning av andra finansiella tillgångar med 290 (268) MSEK samt investeringar i aktier och övriga finansiella anläggningstillgångar med -319 (-352) MSEK. Placeringsverksamheten bidrog med ett kassaflöde om 51 (30) MSEK.

Finansiell ställning

Eget kapital minskade till 4 209 (4 359) MSEK. Av totala tillgångar om 4 227 (4 417) MSEK utgjordes 1 972 (2 011) MSEK av kortfristiga placeringar och 62 (59) MSEK av kassa och bank vilket innebär att Industrifondens finansiella utrymme för investeringar är gott.

Fondstyrningsrapport

Enligt Svensk kod för bolagsstyrning ska svenska börsnoterade företag lämna en bolagsstyrningsrapport. Koden ska vara riktmärke för vad som utgör praxis även för andra företag och organisationer. Styrelsen har beslutat att Industrifonden i tillämpliga delar ska svara upp mot Svensk kod för bolagsstyrning och att en fondstyrningsrapport ska upprättas.

Industrifonden är en verksamhetsstiftelse, som initierats av staten, men med en självständig ställning i förhållande till regeringen. Detta förtydligas i not 5.

Styrelsen utses av regeringen som också utser ordförande. Styrelsen utser vice ordförande. Styrelsen har fullt ansvar för verksamheten och i den mån styrelsens arbete inte regleras enligt lag regleras det i den arbetsordning som styrelsen årligen fastställer.

Arvodet och andra ersättningar till styrelseledamöterna beslutas av regeringen. Härtill utgår arvode för deltagande i utskottsarbete och annat arbete. Styrelsen beslutar om ersättning till VD och systemet för rörlig lön till anställda. Ersättningar framgår av not 4.

Styrelse och styrelsearbete

Styrelsen består av högst elva ledamöter och har sitt säte i Stockholm. Den utses av regeringen för en tid av högst tre år åt gången.

Antalet ledamöter i Industrifondens styrelse har under verksamhetsåret 2018/2019 varierat mellan sju och sex stycken. Mernosh Saatchi lämnade styrelsen i samband med att hennes förordnande upphörde 2018-10-31. Regeringen har förordnat följande personer att vara ledamöter i styrelsen för Stiftelsen Industrifonden under perioden 1 november 2018 – 31 oktober 2019:

Charlotte Brogren Karlberg

Född 1963. Tekn dr.

Styrelsens ordförande. Styrelseledamot sedan 2005. CTO Alimak Group AB. Styrelseordförande i HMS AB. Styrelseledamot i Gunnebo AB. Ledamot i IVA.

Lars Gatenbeck

Född 1956. Med Dr.

Styrelsens vice ordförande. Styrelseledamot sedan 2016. Styrelseordförande Life Equity Group Holding AB och Life Medical Sweden AB. Industriell rådgivare åt EQT. Styrelseledamot i Ambea AB, Dataflow Group PTY, Christian Berner Tech Trade AB, Tunstall Healthcare Group Ltd, Cancerföreningen och Stiftelsen Silviahemmet. Huvudman i Konung Gustaf V:s Jubileumsfond.

Åsa Hedin

Född 1962. MSc Biofysik.

Styrelseledamot sedan 2017. Styrelseordförande i Artificial Solutions AB. Styrelseledamot i Noloto AB, Tobii AB, Cellavision AB, C-Rad AB och Fidesmo AB. Industriell rådgivare till Chalmers tekniska högskola, Microtechnology and Nanoscience.

Daniel Kristiansson

Född 1974. Civilekonom.

Styrelseledamot sedan 2017. Styrelseledamot i SBAB Bank AB och Swedfund AB. Kansliråd på Näringsdepartementet.

Christer Nilsson

Född 1952. Civilingenjör.

Styrelseledamot sedan 2014. Styrelseordförande i TAWI Invest AB. Styrelseledamot i Sectra AB. Senior Advisor Evli Investment Bank.

Bo Normark

Född 1947. Civilingenjör.

Styrelseledamot sedan 2016. Thematic Leader Smart Grids & Storage KIC InnoEnergy. Styrelseledamot i Svenska Kraftnät och Elimark AB. Ledamot i IVA.

Styrelsens arvoden framgår av not 4.

Styrelsens arbete bedrivs i enlighet med en årligen fastställd arbetsordning som bland annat reglerar sammanträdesfrekvens, huvudpunkter vid ordinarie sammanträden samt ansvarsfördelning mellan styrelse och VD. Förutom VD deltar andra medarbetare vid behov i föredragning av styrelseärenden.

Vid beslut rörande investering i bolag där ledamot kan bedömas ha intressekonflikt, har ledamot inte deltagit i vare sig behandling av eller beslut i ärendet, vilket framgår av styrelseprotokoll.

Styrelsen har delegerat delar av sitt arbete till ett placeringsutskott som svarar för förvaltning av Industrifondens likvida medel inom ramen för fastställd placeringsinstruktion. Daniel Kristiansson är ordförande och Charlotte Brogren Karlberg ledamot i utskottet där även VD och CFO ingår.

Ett ersättningsutskott med Charlotte Brogren Karlberg, ordförande och Bo Normark ledamot, bereder ersättningsfrågor till styrelsen. Även VD deltar i utskottet.

Styrelsen har under året haft fyra ordinarie och sju extra sammanträden i form av investeringsutskott. Ledamöter har deltagit enligt följande:

Närvaro vid styrelse- och utskottsmöten 2018-07-01 – 2019-06-30

	Ordinarie styrelsemöten	Investeringsutskottet	Placeringsutskottet	Ersättningsutskottet
Charlotte Brogren Karlberg (ordförande)	3/4	7/7	4/5	2/2
Lars Gatenbeck (vice ordförande)	4/4	7/7		
Åsa Hedin	3/4	4/7		
Daniel Kristiansson	4/4	4/7	5/5	
Christer Nilsson	4/4	7/7		
Bo Normark	2/4	6/7		2/2
Mernosh Saatchi (avgick 2018-10-31)	2/4	2/7		

Styrelsens arbete har utvärderats genom enkät till ledamöterna under året, liksom föregående år. Resultatet har analyserats och diskuterats gemensamt i styrelsen.

Verkställande direktör

Verkställande direktör i Industrifonden är från 2018-06-20 David Sonnek, född 1961.

David Sonnek har under räkenskapsåret varit ledamot i styrelsen för Vinnova och för SISP (Swedish Incubators & Science Parks).

Varken David Sonnek eller hans närstående innehar aktier eller andra finansiella instrument i Industrifondens portföljbolag eller företag som Industrifonden har betydande affärsförbindelse med.

För VD:s arbete har styrelsen fastställt en instruktion. I styrelsens arbetsordning regleras därutöver VD:s mandat när det gäller investeringsbeslut.

Revisorer

Styrelsens förvaltning och stiftelsens räkenskaper granskas årligen av två auktoriserade revisorer. Revisorerna förordnas av regeringen för en tid av högst tre år åt gången.

Regeringen har förordnat revisorerna Jonas Ståhlberg och Daniel Wassberg på Deloitte AB för tiden 2018-11-01 – 2019-10-31. Revisorerna deltar regelmässigt på de styrelsemöten där revisionsplan presenteras och årsredovisning framläggs.

Revisionsberättelse överlämnas till regeringen samtidigt med styrelsens årsredovisning. Revisionsberättelsen ska innehålla uttalande om ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören. Sådan ansvarsfrihet beviljas av regeringen.

Industrifondens revisionskostnader och kostnader för konsultuppdrag till revisionsbyrå framgår av not 6.

Ersättningsprinciper

Regeringen har fastställt riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare i de statligt ägda företagen. Industrifonden redovisar ersättningar till ledande befattningshavare i not 4.

Beslut om anställningsavtal, lön och förmåner för VD fattas av Industrifondens styrelse.

Intern kontroll och kontrollmiljö

Styrelsen är ytterst ansvarig för Industrifondens interna kontroll. Intern kontroll är samlingsbegreppet på de interna aktiviteter och

revisorer som genomförs i verksamheten för att kontrollera att verksamheten bedrivs enligt de lagar, regler, policys och instruktioner som avser verksamheten. Den formella beslutsordningen utgår från den ansvarsfördelning mellan styrelse och VD som fastställts i styrelsens arbetsordning. Styrelsen har fastställt Industrifondens ägarpolicy, hållbarhetspolicy och uppförandekod samt kärnvärden och normer för de anställda.

Styrelsen har beslutat att inte inrätta ett revisionsutskott, utan att i sin helhet svara för hithörande frågor. VD ansvarar för uppföljning av verksamhetens kontrollmiljö och kritiska processer avseende främst ändamålsenlig verksamhet, efterlevnad av regelverk och finansiell rapportering.

Riskanalys

Industrifondens riskhantering och rapportering samordnas av VD. Styrelsen utvärderar och övervakar risker och kvalitet i den finansiella rapporteringen och portföljanalys genomförs två gånger per år. CFO utför årliga analyser av risker för finansiell rapportering och ansvarar för uppdatering av ramverket.

Kontrollaktiviteter och uppföljning

Styrelsen övervakar Industrifondens ekonomiska situation vid varje ordinarie styrelsesammanträde. VD ansvarar för regelbunden uppföljning av det ekonomiska utfallet.

VD ansvarar även för utvärderingar, uppföljningar, rapporteringar och förbättringar av kontrollaktiviteterna för finansiell rapportering. Kontrollaktiviteterna syftar till att säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen.

Information och kommunikation

Information om policys, instruktioner, riktlinjer och manualer finns på Industrifondens intranät som är tillgängligt för samtliga anställda.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Industrifondens uppgift är att på affärsmässiga villkor finansiera utveckling och expansion i små och medelstora företag. Verksamheten omfattar många olika former av risker och hög grad av osäkerhet.

Riskerna i investeringsverksamheten begränsas främst genom att:

- Enskild investering inte får överstiga 5 procent av totala tillgångar.
- Eftersträva en väl diversifierad portfölj mellan sektorer och investeringsår.
- Eftersträva välkomponerade ägarkonsortier.
- Agera som aktiv ägare i portföljbolagen genom styrelseengagemang eller valberedningsarbete.

I placeringsverksamheten finns risk för värdeförändringar i finansiella instrument främst avseende förändrade aktiekurser och räntor samt specifika kreditrisker. Dessa begränsas genom styrelsens placeringsinstruktion och löpande uppföljning.

Det finns också risker med att regelverk, lagar och avtalade åtaganden inte följs. Här till finns risker inom IT, hantering av konfidentiell information samt anseenderisker. Dessa hanteras genom arbetsordning, policys och intern kontroll.

Hållbarhetsrapportering

Hållbarhet är en integrerad del av Industrifondens syfte, verksamhet och arbetssätt.

I ett långsiktigt perspektiv genomsyrar hållbarhetstanken hela Industrifondens uppdrag. Den avkastning som genereras av lyckade investeringar gör det möjligt för Industrifonden att investera i nya tillväxtbolag. Utförs uppdraget på ett affärsmässigt framgångsrikt sätt skapas en finansiell hållbarhet vilket gör att Industrifonden kan bidra till att säkerställa tillgång på riskvilligt kapital till innovativa bolag oberoende av den övriga kapitalmarknadens riskvilja. I rollen som aktiv minoritetsinvestorare katalyserar Industrifonden också annat kapital till investeringar i nya innovativa bolag vilket ytterligare förstärker styrkan i detta finansiella "kretslopp".

Hållbarhet för Industrifonden handlar främst om att utveckla samhället genom innovation och tillväxt. Påverkan sker huvudsakligen genom investeringar. Industrifonden investerar i företag och entreprenörer som på ett innovativt sätt utvecklar tekniker, produkter och tjänster som ofta effektiviserar och förbättrar genom att med mindre resurser åstadkomma mer. Det ger en positiv effekt på såväl människa som ekonomi och miljö.

Genom fokus på unga, innovativa bolag blir hållbarhetsperspektivet en naturligt integrerad del av den dagliga investerings- och ägarstyrningsverksamhet som i hög grad är självsanerande. Hållbara affärsidéer och affärer är en förutsättning för att bolagen ska nå den magnitud som ses som nödvändig för att motivera en

investering. Industrifonden undviker därför bolag som inte bedöms ha en hållbar affärsidé. I rollen som aktiv minoritetsinvestorare integreras löpande detta hållbarhetsperspektiv i arbetet med befintliga och nya bolag.

Aktivt hållbarhetsarbete

För portföljbolagens värdetillväxt och för Industrifondens varumärke är hållbarhet av stor betydelse. Som betydande minoritetsinvestorare i små och medelstora svenska tillväxtföretag är det naturligt att driva ett aktivt hållbarhetsarbete. Hållbarhetsarbetet fokuseras på investeringsverksamheten och portföljbolagens förhållande till FN:s Agenda 2030 – globala mål för hållbar utveckling, där Industrifonden och portföljbolagen i sitt arbete främst bidrar till FN:s mål 5 (jämlighet), mål 8 (anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt), mål 9 (hållbar industri, innovationer och infrastruktur) samt mål 17 (genomförande och globalt partnerskap).

Hållbarhet för Industrifonden

Industrifondens verksamhet har påverkan inom samtliga hållbarhetsområden – miljö, sociala och ekonomiska aspekter. För Industrifonden koncentreras frågor kring hållbarhet i stor utsträckning till hur kapitalet investeras, då det är där det har störst påverkan gällande miljö och samhälle. Illustrationen nedan visar hur Industrifonden ser på och definierar hållbarhet inom de tre områdena.

Väsentliga frågor för Industrifonden

För att fastställa vilka frågor inom hållbarhetsområdet Industrifonden bör fokusera på har en väsentlighetsanalys genomförts. I analysen har Industrifondens viktigaste intressenter tillfrågats om vilka aspekter inom miljö, socialt ansvarstagande och ekonomi som de anser är viktigast att Industrifonden arbetar med. De viktigaste intressenterna har identifierats utifrån deras intresse i Industrifonden, hållbarhetsfrågor och deras potentiella inverkan på företaget.

De viktigaste intressenterna är:

- Portföljbolag
- Medinvestorare
- Entreprenörer och industriella aktörer
- Medarbetare
- Huvudmannen/staten

Hållbarhet

MILJÖ

- Investeringar i företag med fokus på positiva climateffekter
- Integrering av miljöaspekter i utvärdering och ägararbete
- Egna inköp och resor, konsumtion av förbrukningsvaror

SOCIALT

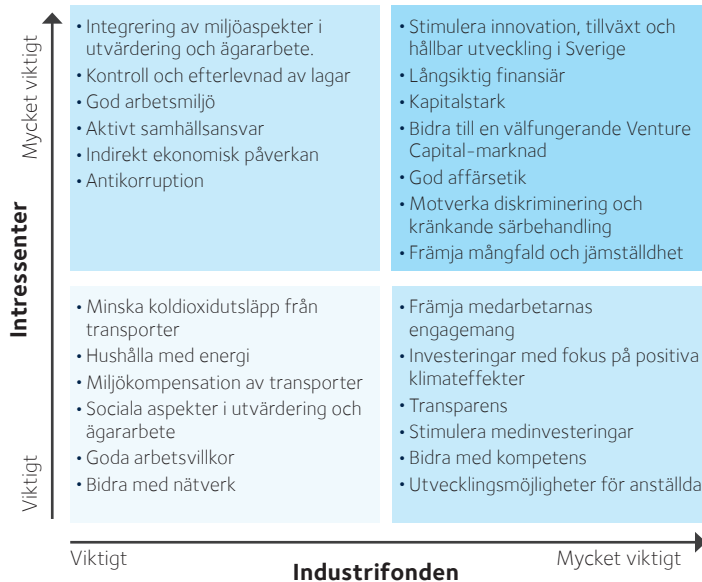
- Integrering av sociala aspekter i utvärdering och ägararbete
- Aktivt samhällsansvar
- Eget personalarbete

EKONOMISKT

- Investeringar i ny teknik
- Ökat företagande
- Växande företag
- Fler arbetstillfällen
- Exportinkomster

Väsentlighetsanalys

Industrifondens viktigaste hållbarhetsfrågor



Matrisen visar att de hållbarhetsaspekter som Industrifonden bör fokusera på är att:

- stimulera innovation, tillväxt och hållbar utveckling i Sverige,
- vara en långsiktig och kapitalstark finanssär,
- bidra till en välfungerande Venture Capital-marknad,
- agera med god affäretik,
- motverka diskriminering och kränkande särbehandling, samt
- främja mångfald och jämställdhet.

Väsentlighetsanalysen har med hjälp av extern part genomförts genom dialog med interna och externa intressenter. De externa intressentgrupperna har genom intervju värderat miljö-, sociala och ekonomiska aspekter och även haft möjlighet att kommentera den värdering som gjorts. De interna intressenterna, medarbetarna, har värderat hållbarhetsaspekterna via en webbenkät och har även då haft möjlighet att kommentera sin värdering. Alla som deltagit i undersökningen är anonyma.

Intervjuerna och enkätsvaren har analyserats och sammanställts, samt diskuterats med Industrifondens ledning. En graf genererades där resultatet av väsentlighetsanalysen presenteras. Den visar vilka hållbarhetsfrågor som är viktigast för Industrifonden att fokusera på. Matrisen ovan visar resultatet av väsentlighetsanalysen.

Stimulera innovation, tillväxt och hållbar utveckling i Sverige

För riskkapitalförsörjningen till snabbväxande små och medelstora företag med svenskt intresse spelar Industrifonden en viktig roll. Hos dessa företag finns det ett stort behov av riskbärande kapital och Industrifondens insatser har betydande katalysatoreffekt. Industrifondens kapital och kompetens bidrar till att innovationer och entreprenöriellt företagande får möjlighet att utvecklas, vilket i sin tur skapar tillväxt och välståndsutveckling i Sverige. Vidare ger satsningarna på tillväxtbolag ökad sysselsättning och en förbättrad näringslivsstruktur, både i Sverige och i de länder där bolagen etablerar sig. Vidare möjliggörs också kommersialisering av

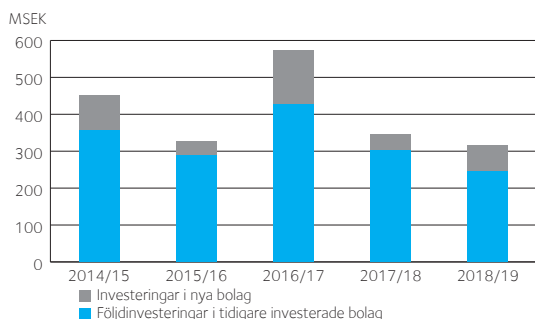
innovationer och ny teknik, som ger ökad effektivitet och produktivitet eller löser framtida utmaningar. Illustrationen nedan visar Industrifonden som en del av den värdeskapande process som bidrar till företagande och samhällsnytta.

Industrifondens värdeskapande roll till företagande och samhälle



Den avkastning som genereras av lyckade investeringar gör det möjligt för Industrifonden att investera i nya tillväxtbolag. Detta "kretslopp" för kapitalet ger Industrifonden en finansiell stabilitet och hållbarhet. Industrifonden investerade totalt 319 (347) MSEK under året. Nedanstående diagram visar fördelningen av dessa investeringar på nya bolag respektive följdinvesteringar i tidigare investerade bolag. Diagrammet visar även en jämförelse av investerat kapital över de senaste fem åren.

Investeringar 5 år



Genom portföljbolagens utveckling och tillväxt skapar Industrifondens verksamhet värden i flera led. Under den tid Industrifonden är engagerad i ett bolag sker teknik- och kunskaps-spridning, samtidigt som växande bolag ger ökad konkurrenskraft och sysselsättning. Den kompetens och erfarenhet som Industrifondens organisation besitter kan även gynna andra i avsikt att främja socioekonomisk utveckling och tillväxt utanför kärnverksamheten men även i relation till övriga samhället.

Industrifonden investerar i huvudsak inom två marknadsområden, Technology och Life Science, där investeringarna är inriktade på tillväxtbolag. Dessa områden rymmer många affärsmöjligheter som kan kopplas till hållbarhetsutmaningar såsom världens växande behov av energieffektivisering, resurshushållning, hälsovård och social välfärd. Läs mer om de olika bolag Industrifonden investerat i på www.industrifonden.com.

Långsiktig och kapitalstark finansiering

Industrifonden har som avsikt att vara en långsiktig finansierare. För att kunna vara långsiktig inom de riskfyllda segmenten krävs starka finanser. Dessa bibehålls och förstärks genom framgångsrik kommersialisering av nystartade bolag med ny teknik och innovativa affärsidéer vilket i sin tur tar tid och kräver uthållighet i såväl hög- som lågkonjunktur. De resultat Industrifonden genererar går i sin helhet tillbaka till investeringsverksamheten, vilket bidrar till att Industrifonden kan vara en uthållig och stabil partner både till andra investerare och till de portföljbolag Industrifonden investerar i.

Välfungerande Venture Capital marknad

Över tiden har både tillgång på kapital och antal medfinansierare varierat i de segmenten, Technology och Life Science, som Industrifonden verkar inom. Genom långsiktighet och kapitalstyrka bidrar Industrifonden till en välfungerande kapitalmarknad.

God affärsetik

Det är av stor vikt för Industrifondens trovärdighet att agera på ett etiskt ansvarsfullt sätt. Industrifonden följer lagar, regler, avtal samt bestämmelser och strävar efter att alltid uppträda etiskt korrekt.

I Industrifondens uppförandekod beskrivs riktlinjer och förhållningssätt och vad som förväntas gällande personligt omdöme. Nyanställda samt nytillträdde styrelseledamöter får en genomgång av uppförandekoden. Den bygger på ett stort personligt ansvar och syftar till att bevara Industrifondens intressenters förtroende. Anställda och styrelseledamöter i Industrifonden samt uppdragstagare som företräder Industrifonden inom specifika ansvarsområden omfattas av uppförandekoden. VD är ytterst ansvarig för Industrifondens hållbarhetsarbete, men alla medarbetare har ansvar för dessa frågor löpande, främst genom en definierad investeringsprocess.

Diskriminering och jämställdhet

Med kunskaper, erfarenheter och stort engagemang är Industrifondens medarbetare en förutsättning för att bedriva en framgångsrik verksamhet. Det är därför av stor vikt för Industrifonden att skapa en attraktiv och modern arbetsplats. Industrifondens grundvärderingar är:

- Engagemang – en aspirerande can do-attityd, en stark individuell drivkraft och ett proaktivt förhållningssätt. Med en passion för innovation som gör verklig skillnad.
- Nyfikenhet – nyfikna på människor, framtida trender, innovation, Technology och Life Science. Ständigt söka efter kunskap och dela med sig av insikter.
- Mod – våga göra det som känns rätt, ta ansvar för handlingar och höras när det behövs.

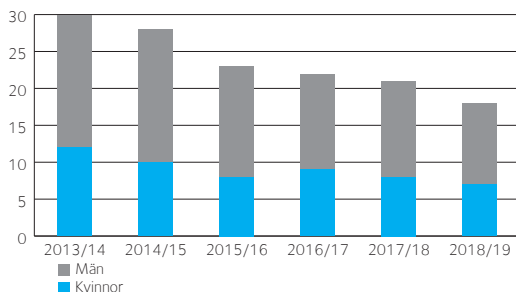
Industrifonden strävar inom ramen för hållbarhetsarbetet efter ökad jämställdhet och har sedan flera år tillbaka en diskriminerings- och jämställdhetspolicy. Traditionellt domineras riskkapitalbranschen av män, varför det är viktigt att ta till vara på talang och kunskap hos kvinnor. Flexibla arbetstider och möjligheter att arbeta utanför kontoret underlättar en jämnare könsfördelning. Industrifonden har ingen formell ledningsgrupp utan det är enbart Industrifondens VD (David Sonnek) som är ledande befattningshavare. Diagrammen på sid 9 visar antalet anställda samt könsfördelning över åren respektive åldersfördelningen. Sjukfrånvaron uppgick under året till 2,0 (1,25) procent på totalnivå varav 3,78 (1,83) procent för kvinnor och 0,82 (0,92) procent för män.

Oavsett kön, könsidentitet eller uttryck, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionshinder, sexuell läggning eller ålder så ska rättigheter och möjligheter på arbetsplatsen vara lika för alla inom Industrifonden. Alla ska behandlas med samma respekt. Medarbetare har möjlighet att vända sig till HR-funktionen eller styrelsens ordförande för att anmäla diskriminering. Under året har det inte uppkommit några bekräftade fall av diskriminering.

Aktivt och ansvarsfullt ägande

Som ansvarsfull investerare är hållbarhet en viktig aspekt såväl innan investeringsbeslut fattas som under innehavstiden. Genom tydliga ägaragendor, nominerings- och styrelsearbete strävar

Medelantal anställda

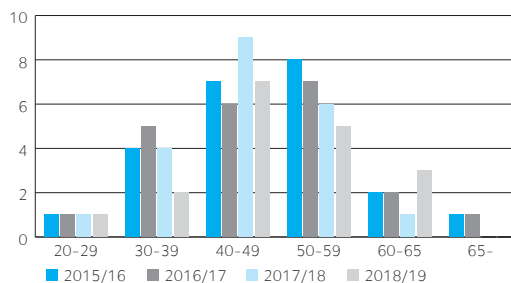


Industrifonden efter att driva ett aktivt och systematiskt hållbarhetsarbete i de bolag som investeras i. För Industrifondens egen organisation samt för portföljbolagen och deras utveckling är hållbarhetsaspekter såsom exempelvis affärsetik, mångfald och jämställdhet viktiga. Industrifonden verkar för att såväl portföljbolagen som affärspartners ska uppträda etiskt korrekt.

I Industrifondens investeringsprocess är hållbarhetsarbetet en integrerad del och genomsyrar allt som görs. Investeringsprocessen kan ses i tre sammanhängande delar; åtgärder inför en investering, under ägandet samt vid avyttring (exit). Processen visas i illustrationen nedan. Genomgående tema är att identifiera hållbarhetsrisker samt åtgärder för att minska eller undanröja dessa risker och att implementera lämpliga arbetssätt som bidrar till att utveckla och bygga hållbara värden i portföljbolagen. Områden som typiskt belyses är risker och/eller möjligheter i bolagets nuvarande eller tänkta värdekedja, med avseende på affärsetik och korruption, arbetsvillkor, miljö, produkter och marknad. Industrifonden vidareutvecklar löpande denna process och stärker denna genom utbildningsinsatser.

Målsättningen är att Industrifonden genom investeringsprocessen ska bidra till ett hållbart värdeskapande och att företag som Industrifonden investerar i ska ha god beredskap att hantera såväl risker som möjligheter kopplade till miljömässiga och sociala

Åldersfördelning medelantal anställda



faktorer. Det är viktigt att notera att Industrifonden är en minoritetsinvesterar, vilket innebär att inflytandet ibland kan vara begränsat.

Industrifonden investerar inte i företag med verksamhet inom vapen, alkohol, tobak, pornografi eller vadslagning. Portföljbolagen opererar sällan i högriskländer då de främst har en anknytning till Sverige. Som en del av riskbedömningen utförs bakgrundskontroller av personer i de bolag som Industrifonden investerar i.

Det läggs stor vikt vid att styrelsens sammansättning speglar varje enskilt bolags behov, något som bland annat tydliggörs i Industrifondens ägarpolicy avseende portföljbolag. I en hög andel av portföljbolagen har Industrifonden styrelserepresentation. Balans eftersträvas i styrelserna avseende kön, ålder och etnisk bakgrund och Industrifondens eget och medinvesterares breda kontaktnät nyttjas för att hitta kompetenta och relevanta styrelseledamöter till bolagen. Styrelsernas arbete och sammansättning utvärderas löpande relaterat till bolagens risker och utveckling.

Miljöpåverkan

Med hänsyn till den begränsade storleken på Industrifondens egen organisation samt verksamhetens karaktär bedöms Industrifondens direkta påverkan på människa och miljö vara relativt liten. Däremot

Industrifondens process för systematiskt hållbarhetsarbete

1. INFÖR INVESTERING

- Teaser
- Preview
- Partiell due diligence
- Investerings-PM
- Utökad due diligence

Förstå verksamheten

2. ÄGANDE

- Nomineringsarbete
- Styrelsedirektiv
- Ägarplan
- 100-dagarsprogram
- Årshjul

**Kravställa
Professionalisera
Realisera**

3. EXIT

- Säljarens due diligence
- Prospekt

**Optimera
Maximera**

Det är av stor vikt att hållbarhetsaspekter integreras i hela investeringsprocessen, från första utvärdering till exit. Genom aktivt ägande och styrelsearbete vill Industrifonden påverka portföljbolagens hållbarhetsarbete.

är den indirekta hållbarhetspåverkan större, då alla de bolag Industrifonden investerat i har egen direkt påverkan på människa och miljö.

Antaganden gällande miljöarbetet beskrivs i Industrifondens hållbarhetspolicy. När det är möjligt används tekniska lösningar istället för fysiska möten. När resor däremot är nödvändiga ska om möjligt alternativ med minst miljöpåverkan väljas. Under 2018 gjordes 288 (249) tjänsteresor med flyg med ett sammanlagt koldioxidutsläpp på 38,7 (26,2) ton. Sedan 2013 klimatkompenserar Industrifonden för flygresor.

Industrifondens bidrag till FN:s globala mål

Industrifonden har kartlagt verksamheten i förhållande till FN:s globala mål för hållbar utveckling (Agenda 2030). Genom investeringar samt genom aktivt ägarskap bedöms Industrifonden och dess portföljbolag bidra till FN:s mål 5, 8, 9 samt 17.



Jämställdhet för Industrifonden innebär att arbeta för att öka mångfalden i portföljbolagen. Genom anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt bidrar Industrifonden till att stärka kapacitet för innovation och ekonomisk tillväxt i små och medelstora bolag. Genom hållbar industriell utveckling kan Industrifondens portföljbolag uppnå effektiv resursanvändning. Vidare kan Industrifonden genom gränsöverskridande internationella partnerskap öka innovationskapaciteten.

Genom Industrifondens fokus på marknadsområdena Technology och Life Science bidrar Industrifondens portföljbolag i huvudsak till FN:s globala mål 3 och 7.



Genom investeringar i bolag som arbetar med innovationer inom bioteknik, medicinsk utrustning och digital hälsa bidrar Industrifonden, potentiellt, indirekt till ökad hälsa och välbefinnande (mål 3) i samhället. Genom investeringar i ny teknik såsom mjukvara, automation, AI, blockchain och nya material är Industrifonden med och bidrar till möjligheter att skapa hållbar energi för alla (mål 7).

Industrifonden kan spela denna roll i kraft av ett stort nätverk av relevanta personer, företag och institutioner över hela Sverige och även internationellt. Industrifondens medarbetare använder sig av, underhåller och utvecklar detta nätverk, nationellt och internationellt, i syfte att göra affärer för Industrifonden och främja varumärket.

Framtida utveckling

Industrifondens verksamhet inriktas på att åstadkomma en god värdetillväxt i de portföljbolag där Industrifonden är delägare och att göra ny- och följdinvesteringar inom prioriterade områden.

En stark balansräkning och god likviditet möjliggör för närvarande en hög ambitionsnivå för nya investeringar kommande år. Industrifonden arbetar för att kontinuerligt utveckla och stärka samarbetet med offentliga och privata finansörer, inklusive internationella aktörer, i syfte att attrahera mer kapital till Industrifondens portföljbolag.

Genom kontinuerligt utvecklingsarbete, upprätthållande av en hög investeringstakt och ett stort fokus på värdeutveckling i befintliga investeringar samt på att realisera kassaflöden från dessa, säkerställer Industrifonden sitt långsiktiga uppdrag.

Över tiden kommer portföljbolagen att avyttras varigenom Industrifonden successivt tillförs resurser för nyinvesteringar.

Hållbarhetsrapportering enligt årsredovisningslagen

Område	Upplyningskrav	Miljö	Personal	Sociala förhållanden	Mänskliga rättigheter	Antikorruption
Affärsmodell	"Hållbarhetsrapporten ska beskriva företagets affärsmodell"	Sid 2 "Verksamhetens fokus"				
Policy	"Hållbarhetsrapporten ska beskriva den policy som företaget tillämpar i frågorna, inklusive de granskningsförfaranden som har genomförts"	Sid 9 "Miljöpåverkan"	Sid 8 "Diskriminering och jämställdhet" och "Aktivt och ansvarsfullt ägande"		Sid 8 "God affärsetik"	
Resultatet av policyn	"Hållbarhetsrapporten ska beskriva resultatet av policyn"	Sid 9 "Miljöpåverkan"	Sid 8 "Diskriminering och jämställdhet" och "Aktivt och ansvarsfullt ägande"		Sid 8 "God affärsetik"	
Väsentliga risker	"Hållbarhetsrapporten ska beskriva de väsentliga risker som rör frågorna och är kopplade till företagets verksamhet inklusive, när det är relevant, företagets affärsförbindelser, produkter eller tjänster som sannolikt får negativa konsekvenser"	Sid 9 "Miljöpåverkan"	Sid 8 "Diskriminering och jämställdhet" och "Aktivt och ansvarsfullt ägande"		Sid 8 "God affärsetik"	
Hantering av risker	"Hållbarhetsrapporten ska beskriva hur företaget hanterar riskerna"	Sid 9 "Miljöpåverkan"	Sid 8 "Diskriminering och jämställdhet" och "Aktivt och ansvarsfullt ägande"		Sid 8 "God affärsetik"	
Resultatindikatorer	"Hållbarhetsrapporten ska beskriva centrala resultatindikatorer som är relevanta för verksamheten"	Sid 9 "Miljöpåverkan"	Sid 8 "Diskriminering och jämställdhet" och "Aktivt och ansvarsfullt ägande"		Sid 8 "God affärsetik"	

RESULTATRÄKNING

(Belopp i TSEK)

	Not	2018-07-01 2019-06-30	2017-07-01 2018-06-30
Rörelsens intäkter			
Aktieutdelning		52 856	15 678
Realisationsvinster		244 271	136 762
Ränteintäkter		1 117	4 889
Övriga rörelseintäkter	1	3 235	39 260
Summa rörelseintäkter		301 479	196 589
Rörelsens kostnader			
Värderegleringar	2,3,9	-235 876	18 928
Realisationsförluster		-190 357	-101 815
Personalkostnader	4	-46 366	-46 093
Övriga externa kostnader	6	-27 500	-20 604
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	7	-1 352	-763
Summa rörelsekostnader		-501 451	-150 347
RÖRELSERESULTAT		-199 972	46 242
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från placeringsverksamheten	8	50 559	29 988
Resultat från finansiella investeringar		50 559	29 988
Resultat efter finansiella poster		-149 413	76 230
ÅRETS RESULTAT		-149 413	76 230

BALANSRÄKNING

(Belopp i TSEK)

TILLGÅNGAR	Not	2019-06-30	2018-06-30
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	7	3 672	4 988
Summa materiella anläggningstillgångar		3 672	4 988
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier och andelar	2	2 056 181	2 270 803
Lånefordringar	3	124 366	62 184
Andra långfristiga fordringar	9	1 001	1 000
Summa finansiella anläggningstillgångar		2 181 548	2 333 987
Summa anläggningstillgångar		2 185 220	2 338 975
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar		3 262	3 452
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10	4 588	4 846
Summa kortfristiga fordringar		7 850	8 298
Kortfristiga placeringar	11	1 971 813	2 011 129
Kassa och bank		62 312	58 523
Summa omsättningstillgångar		2 041 975	2 077 950
SUMMA TILLGÅNGAR		4 227 195	4 416 925

BALANSRÄKNING

(Belopp i TSEK)

EGET KAPITAL OCH SKULDER	Not	2019-06-30	2018-06-30
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Erhållna statsmedel		1 603 265	1 603 265
Summa bundet eget kapital		1 603 265	1 603 265
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst		2 755 563	2 679 333
Årets resultat		-149 413	76 230
Summa fritt eget kapital		2 606 150	2 755 563
Summa eget kapital		4 209 415	4 358 828
Skulder			
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		3 095	3 399
Övriga skulder	12	910	40 883
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	13 775	13 815
Summa kortfristiga skulder		17 780	58 097
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 227 195	4 416 925

KASSAFLÖDESANALYS

(Belopp i TSEK)

	Not	2018-07-01 2019-06-30	2017-07-01 2018-06-30
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-199 972	46 242
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar		1 352	763
Erhållen utdelning		-	1 426
Erhållen ränta		-924	-4 093
Värderegleringar aktier och andelar		234 910	-31 826
Värderegleringar av lånefordringar och andra långfristiga fordringar		966	12 898
Realiserat resultat materiella anläggningstillgångar		20	-
Realiserat resultat investeringsverksamheten		-53 913	-34 947
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-17 561	-9 537
Förändringar i rörelsekapital			
Minskning(+)/ökning(-) av rörelsefordringar		448	-1 015
Minskning(-)/ökning(+) av rörelseskulder		-40 317	21 808
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-57 430	11 256
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-57	-5 645
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		-	19
Förvärv av andelar i portföljbolag		-238 033	-259 477
Avyttringar av andelar i portföljbolag		259 328	254 884
Förvärv av lånefordringar och andra långfristiga fordringar		-80 761	-87 313
Erhållen amortering från lånefordringar och andra långfristiga fordringar		30 867	13 060
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-28 656	-84 472
Placeringsverksamheten		50 559	29 988
Kassaflöde från placeringsverksamheten		50 559	29 988
Årets kassaflöde		-35 527	-43 228
Likvida medel vid årets början		2 069 652	2 112 880
Likvida medel vid årets slut		2 034 125	2 069 652

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

(Belopp i TSEK)

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Erhållna statsmedel	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående balans per 1 juli 2017	1 603 265	2 472 319	207 014	4 282 598
Disposition föregående års resultat		207 014	-207 014	0
Årets resultat			76 230	76 230
Eget kapital per 2018-06-30	1 603 265	2 679 333	76 230	4 358 828
Ingående balans per 1 juli 2018	1 603 265	2 679 333	76 230	4 358 828
Disposition föregående års resultat		76 230	-76 230	0
Årets resultat			-149 413	-149 413
Eget kapital per 2019-06-30	1 603 265	2 755 563	-149 413	4 209 415

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

samtliga belopp i TSEK, om ej annat anges

Allmänt

Stiftelsens räkenskapsår ska omfatta tiden den 1 juli till den 30 juni och styrelsen ska årligen senast den 1 oktober till regeringen avge årsredovisning bestående av förvaltningsberättelse, resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys som upprättas genom indirekt metod.

Redovisningsprinciper och värderingsprinciper

Stiftelsen tillämpar Årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFVAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning ("K3").

Intäkter

Intäkter redovisas till det verkliga värdet av den ersättning som erhållits eller kommer att erhållas, med avdrag för mervärdesskatt, rabatter, returer och liknande avdrag.

Utdelningsintäkter, royalties och realisationsvinster redovisas när ägarens rätt att erhålla betalning har fastställts.

Ränteintäkter redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla framtida in- och utbetalningar under räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran.

Resultat från placeringsverksamheten

Under rubriken Resultat från placeringsverksamheten ingår intäkter respektive kostnader som direkt hänförs till nettoavkastning från kortfristiga placeringar. Ränteintäkter periodiseras över tiden, medan avkastning avseende utdelningar och dylikt redovisas när ägarens rätt att erhålla betalning har fastställts.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda i form av löner, rörlig ersättning, betald semester, betald sjukfrånvaro och dylikt samt pensioner redovisas i takt med intjänandet.

Pensioner

Industrifondens pensionsförpliktelser enligt allmän pensionsplan tryggas genom en försäkring i Alecta vilken är en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare.

Industrifonden har inte tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan, varför den redovisas som en avgiftsbestämd plan.

VD har genom utfästelse i anställningsavtal en premiebaserad tjänstepensionsförmån. Industrifondens utfästelse är att erlagga premie till vald försäkringsgivare. Premiebetalning kvarstår under eventuell uppsägningstid.

För vissa personalgrupper tillåts så kallade alternativa pensionslösningar inom ramen för ITP-planen. Samtliga av dessa är premiebestämda och tryggas genom tecknade försäkringar i försäkringsbolag.

Inkomstskatter

Industrifonden är skattebefriad enligt 7 kap. 17 § Inkomstskattelagen (1999:1229).

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar, bestående av inventarier, redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Anskaffningsvärdet består av inköpspriset och utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet för att bringa den på plats och i skick att användas. Tillkommande utgifter inkluderas endast i tillgång eller redovisas som en separat tillgång, när det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med posten kommer att tillfalla Industrifonden och att anskaffningsvärdet för densamma kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla övriga kostnader för reparationer och underhåll samt tillkommande utgifter redovisas i resultaträkningen i den period då de uppkommer.

Då skillnaden i förbrukningen av en materiell anläggningstillgångs betydande komponenter bedöms vara väsentlig, delas tillgången upp på dessa komponenter.

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar kostnadsförs så att tillgångens anskaffningsvärde, eventuellt minskat med beräknat restvärde vid nyttjandeperiodens slut, skrivs av linjärt över dess bedömda nyttjandeperiod. Om en tillgång har delats upp på olika komponenter skrivs respektive komponent av separat över dess nyttjandeperiod. Avskrivning påbörjas när den materiella anläggningstillgången kan tas i bruk. Materiella anläggningstillgångars nyttjandeperioder uppskattas till 3-5 år.

Bedömda nyttjandeperioder och avskrivningsmetoder omprövas om det finns indikationer på att förväntad förbrukning har förändrats väsentligt jämfört med uppskattningen vid föregående balansdag. Då Industrifonden ändrar bedömning av nyttjandeperioder, omprövas även tillgångens eventuella restvärde. Effekten av dessa ändringar redovisas framåttriktat.

Finansiella anläggningstillgångar

Aktier och andelar

I investeringsverksamheten innehar Industrifonden aktier och andelar i företag vilka innehav är av långsiktig karaktär. Såväl noterade som onoterade aktier redovisas därför som finansiell anläggningstillgång.

Aktier och andelar redovisade som finansiell anläggningstillgång värderas till anskaffningsvärde. Individuell nedskrivning sker ifall stadigvarande värdenedgång bedöms föreligga.

Vid värdering av aktier tillämpas individuell värdering. Har en ny finansiering eller delförsäljning till en oberoende part ägt rum, ska värderingen bygga på transaktionspriset. Särskild hänsyn tas till preferensstrukturer. Värdering av aktier sker löpande.

Vid delförsäljning av aktier av samma slag, som köpts vid olika tillfällen och till olika kurser, tillämpas genomsnittsmetoden vid beräkning av anskaffningsvärdet.

Vid beräkning av nettoförsäljningsvärde tas hänsyn till utställda optioner och konvertibla skuldebrev.

Värdet för ett bolag som tidigare skrivits ned kan reverseras om värdet åter stigit. Reversering av nedskrivning görs inte utöver anskaffningsvärdet.

Lånefordringar

Lånefinansiering omfattar lånefordringar och engagemang som konvertibla lån och lån förenade med optionsrätt till nyteckning. Redovisning av lånefordringar sker till upplupet anskaffningsvärde. Under värdering redovisas förutom så kallade eftergivna lånefordringar även fordringar på företag som gått i konkurs, samt värdering för befarade kreditförluster.

Värdering för befarade kreditförluster av lånefordringar görs löpande enligt bedömningskriterier som finns definierade i Industrifondens kredithanteringspolicy.

Kortfristiga placeringar

Placeringar i andra värdepapper ska inom placeringsverksamheten redovisas som omsättningstillgång under rubriken Kortfristiga placeringar. Placeringarna betraktas som en portfölj avseende ränte- och hedgefonder respektive aktiefonder. Industrifonden har valt att tillämpa kollektiv värdering avseende de kortfristiga placeringarna då syftet är att uppnå riskspridning. Värdering sker till det lägsta av anskaffningsvärdet och marknadsvärdet.

Likvida medel

Likvida medel inkluderar kassamedel och disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut samt andra kortfristiga likvida placeringar som lätt kan omvandlas till kontanter och är föremål för en obetydlig risk för värdefluktuationer. För att klassificeras som likvida medel får löptiden inte överskrida tre månader från tidpunkten för förvärvet.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse är en möjlig förpliktelse till följd av inträffade händelser och vars förekomst endast kommer att bekräftas av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir, eller en befintlig förpliktelse till följd av inträffade händelser, men som inte redovisas som skuld eller avsättning eftersom det inte är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen eller förpliktelsens storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

Eventualtillgångar

En eventualtillgång är en möjlig tillgång till följd av inträffade händelser och vars förekomst endast kommer att bekräftas av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir. En eventualtillgång redovisas inte som en tillgång i balansräkningen.

Garantier och borgensåtaganden

Utfästelser redovisas som eventualförpliktelser. Erhållen ersättning för utfästelser samt kostnader för utfallande åtaganden redovisas i resultaträkningen under rubriken Rörelseresultat.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen visar Industrifondens förändringar av stiftelsens likvida medel under räkenskapsåret. Kassaflödesanalysen har upprättats enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- och utbetalningar.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Nedan redogörs för de viktigaste antagandena om framtiden, och andra viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar per balansdagen. Dessa kan innebära en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästa räkenskapsår.

Värdering av aktier och andelar i investeringsverksamheten

Industrifonden investerar i tidiga, riskfyllda och kapitalkrävande faser i unga företag. Innehavstiderna är i allmänhet långa. Andelsinnehaven värderas till anskaffningsvärde men justeras då varaktigt värdenedgång bedöms föreligga. En reversering av tidigare nedskrivning kan ske till högst anskaffningsvärdet om värdet bedöms ha stigit. Översyn av värden sker löpande per individuellt innehav. Bedömningen görs utifrån en rad faktorer som t ex utveckling i bolaget, konkurrenssituation, marknad och finansieringsförutsättningar. Om det genomförts en relevant finansiering eller transaktion på "armlängds avstånd" för andelar i portföljbolag beaktas detta i första hand vid värderingen.

NOTER

samtliga belopp i TSEK, om ej annat anges

Not 1 Övriga rörelseintäkter

	2018/2019	2017/2018
Erhållen betalning konkurs	–	33 985
Erhållen betalning rättstvist	–	4 902
Övrigt	3 235	373
SUMMA ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER	3 235	39 260

Not 2 Aktier och andelar

	2019-06-30	2018-06-30
Ingående anskaffningsvärde	2 718 391	2 572 355
Årets förvärv av aktier och andelar	238 033	259 479
Konverteringar lån till aktier	13 873	135 405
Omklassificeringar	–5 913	–
Årets försäljningar	–281 938	–248 848
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 682 446	2 718 391
Ingående värderegleringar	–447 588	–498 373
Årets försäljningar	56 233	18 959
Årets värderegleringar	–234 910	31 826
Utgående ackumulerade värderegleringar	–626 265	–447 588
UTGÅENDE REDOVISAT VÄRDE	2 056 181	2 270 803

NOTER

samtliga belopp i TSEK, om ej annat anges

Forts. Not 2 Företagets namn, organisationsnummer	Kapitalandel %	Röstandel %	Antal andelar	Redovisat värde	
				2019-06-30	2018-06-30
AB avtal24, 556669-0102	20,59	20,59	6 412	9 214	6 549
Actiwave AB, 556746-0893	-	-	-	-	20
Adaptive Simulations Sweden AB, 556993-4689	15,30	15,30	1 706 001	1 500	-
Adfenix AB, 556951-2451	10,61	10,61	358 952	20 137	20 137
Airec AB, 556585-2547	-	-	-	-	13 574
Airsonett Holding AB, 556874-1739	33,45	33,45	8 645 894	36 211	59 424
AMRA Medical AB, 556804-3227	33,39	33,39	140 954	63 273	40 155
Anyfi Networks AB, 556689-6899	-	-	-	-	1
Apica AB, 556676-4121	33,73	33,73	33 739 735	93 019	75 410
Athera Biotechnologies AB, 556620-6859	39,63	39,63	3 277 630	57 120	31 991
Avidicare Holding AB, 556894-3947	39,69	39,69	5 929 271	17 778	36 677
Barnebys Group AB, 556839-6062	22,77	22,77	88 890	49 342	49 342
BoMill AB, 556556-4332	30,37	30,37	12 479	40 308	29 568
Bonesupport Holding AB, 556802-2171 ¹⁾	9,15	9,15	4 787 806	78 203	53 863
Burt AB, 556781-4537	1,92	1,92	99 404	80	1 500
Calliditas Therapeutics AB, 556659-9766 ¹⁾	21,97	21,97	7 732 538	205 778	205 778
Crosser Technologies AB, 559074-8975	14,10	14,10	1 269 184	13 000	-
Detail Merchandising Online DMO AB, 559013-5165	15,00	15,00	38 169	15 034	-
DPOrganizer AB, 559018-1730	13,73	13,73	127 670	15 249	15 222
eBuilder AB, 556636-9640	15,06	15,06	1 817 541	19 096	27 269
Fast Travel Games AB, 559055-6865	16,74	16,74	9 276	5 037	10 038
FishBrain AB, 556796-5370	12,77	12,77	182 855	39 535	29 894
Flexenclosure AB (publ), 556708-2028 ¹⁾	2,71	2,71	856 585	1 000	4 000
Footway Group AB, 556818-4047 ¹⁾	11,96	4,53	7 720 927	42 206	57 437
Formulate AB, 556939-6129	20,83	20,83	203 832	10 000	-
Funnel AB, 556731-9248	17,40	17,40	39 780 838	41 998	32 882
Fyndiq AB, 556792-1712	10,60	10,60	538 016	12 555	17 355
Gesynta Pharma AB, 559103-6628	9,95	9,95	13 313	9 344	-
Glionova AB, 556973-5680	-	-	-	-	1 000
Havre Global AB, 559081-1989	5,75	5,75	814 623	57 150	36 846
InDex Pharmaceuticals Holding AB, 559067-6820 ¹⁾	18,77	18,77	12 900 272	104 738	84 497
Inriver AB, 556650-5573	14,76	14,76	5 674 795	35 743	35 743
Itrim Holding AB, 556730-4398	11,36	11,36	273 178	3 400	6 000
Keybroker Group AB, 556683-3579	-	-	-	-	4 688
Kiselkarbid i Stockholm AB, 559105-9794	9,57	9,57	112 734	8 646	-
KTH-Chalmers Capital KB, 969716-9408	-	-	-	-	36 396
Medtentia International Ltd OY, 2262355-9	38,41	38,41	891 268	96 720	96 720
Meniga Ltd, 8822710	8,68	8,68	12 280	38 609	38 609
Micvac AB, 556578-8501	30,70	30,70	180 803	29 936	29 935
Nextory AB, 556708-4149	25,55	25,55	2 766	37 917	37 916
Now Interact Nordic AB, 556800-7370	19,22	19,22	5 725 879	17 731	23 582
Nuevolution AB (publ), 559026-4304 ¹⁾	18,17	18,17	8 997 908	116 488	116 488
NuvoAir AB, 556924-7686	10,47	10,47	13 170	14 873	-

1) Bolaget är publikt

NOTER

samtliga belopp i TSEK, om ej annat anges

Forts. Not 2 Företagets namn, organisationsnummer	Kapitalandel %	Röstandel %	Antal andelar	Redovisat värde	
				2019-06-30	2018-06-30
Oncopeptides AB, 556596-6438 ¹⁾	21,34	21,34	10 420 805	156 920	174 985
OP5 AB, 556582-9131	–	–	–	–	8 347
OxThera AB (publ), 556681-5667 ¹⁾	11,09	11,09	25 018 021	89 403	79 581
poLight AS, 988862703 ¹⁾	11,68	11,68	947 644	10 340	70 839
Qapital Insight AB, 556903-1338	13,12	13,12	583 232	17 676	69 871
SaltX Technology Holding AB, 556917-6596 ¹⁾	22,31	22,31	16 159 201	73 201	119 238
ScandiNova Systems AB, 556616-3605	44,34	44,34	507 752	67 823	53 556
Smartfish AS, 983032958	29,84	29,84	5 415 394	66 582	66 582
Soundtrack Your Brand Sweden AB, 556922-0014	14,57	14,57	54 009	47 025	93 231
Starcounter AB, 556588-3278	16,74	16,74	923 300	12 822	25 322
Storegate AB, 556623-6179	17,67	17,67	1 010	6 400	6 400
Trialbee AB, 556814-3019	42,92	42,92	121 001	43 370	53 369
Umecrine AB, 556582-0684	8,65	8,65	906 150	100	100
Widespace AB, 556725-7810	–	–	–	–	121
Zaplox AB, 556816-4460 ¹⁾	8,91	8,91	3 540 876	6 551	11 281
Summa aktiva bolag				2 056 181	2 199 329
Ej aktiva bolag				–	71 474
SUMMA AKTIER OCH ANDELAR REDOVISAT VÄRDE				2 056 181	2 270 803

1) Bolaget är publikt

Uppgifter om årets resultat och eget kapital enligt respektive bolags senast fastställda årsredovisning, i de bolag där Industrifondens kapitalandel överstiger 20 procent.

Företagets namn	Organisationsnummer	Säte	Årets resultat	Eget kapital
AB avtal24	556669-0102	Stockholm	-10 538	23 375
Airsonett Holding AB	556874-1739	Ängelholm	-22 347	69 376
AMRA Medical AB	556804-3227	Linköping	-46 697	1 840
Apica AB	556676-4121	Stockholm	-42 714	44 522
Athera Biotechnologies AB	556620-6859	Stockholm	-21 715	4 385
Avidicare Holding AB	556894-3947	Lund	-10 008	6 629
Barnebys Group AB	556839-6062	Stockholm	-19 510	100 496
BoMill AB	556556-4332	Malmö	-26 673	5 971
Calliditas Therapeutics AB	556659-9766	Stockholm	-131 923	621 350
Formulate AB	556939-6129	Stockholm	-2 206	10 322
Medtentia International Ltd OY	2262355-9	Espoo, Finland	-47 658	28 414
Micvac AB	556578-8501	Möln dal	4 396	15 405
Nextory AB	556708-4149	Stockholm	-34 796	28 340
Oncopeptides AB	556596-6438	Stockholm	-420 008	315 258
SaltX Technology Holding AB	556917-6596	Stockholm	-23 656	300 220
ScandiNova Systems AB	556616-3605	Uppsala	-16 138	74 429
Smartfish AS	983032958	Oslo, Norge	-29 399	-12 954
Trialbee AB	556814-3019	Malmö	-46 795	4 386

NOTER

samtliga belopp i TSEK, om ej annat anges

Not 3 Lånefordringar

	2019-06-30	2018-06-30
Ingående anskaffningsvärde	68 810	124 916
Årets tillkommande lån	81 684	91 407
Årets amorteringar	-2 949	-3 107
Årets konverteringar till aktier	-13 873	-135 405
Årets avskrivna lån	-7 547	-9 001
Omklassificeringar	5 913	-
Utgående anskaffningsvärden	132 038	68 810
Ingående värderegleringar	-6 626	-12 493
Årets värderegleringar	-1 046	5 867
Utgående värderegleringar	-7 672	-6 626
UTGÅENDE REDOVISAT VÄRDE	124 366	62 184

Not 4 Personal

	2018/2019		2017/2018	
Medelantal anställda	Medelantal anställda	Varav antal män	Medelantal anställda	Varav antal män
Stockholm	18	11	21	12
TOTALT MEDELANTAL ANSTÄLLDA	18	11	21	12

Fördelning ledande befattningshavare per balansdagen

Styrelseledamöter	7	4	7	4
Ledande befattningshavare – VD	1	1	1	1

	2018/2019		2017/2018	
	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter (varav pensionskostnader)
Styrelsearvode	401	126	424	133
Utskottsarvode	435	137	441	139
Ledande befattningshavare – VD	4 106	2 889	3 582	2 151
Övriga anställda	22 213	14 908	31 985	19 281
TOTALT LÖNER, SOCIALA KOSTNADER OCH PENSIONER	27 155	18 060	36 432	21 704
varav pensioner ledande befattningshavare ¹⁾		(1 287)		(1 026)
varav pensioner övriga anställda		(6 463)		(9 517)

Fakturerat arvode ¹⁾	2018/2019	2017/2018
Styrelsearvode	-	57
Utskottsarvode	-	46
TOTALT FAKTURERAT ARVODE	-	103

¹⁾ Ledamot i styrelse eller utskott kunde till och med den 31 oktober 2017 välja att fakturera i stället för att erhålla arvode som lön under förutsättning att beloppet blev kostnadsneutral för Industrifonden. Denna möjlighet upphörde den 1 november 2017 till följd av lagändring.

NOTER

samtliga belopp i TSEK, om ej annat anges

Forts. Not 4

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt regeringens beslut. Styrelsen beslutar om ersättningar för ledamöter i utskottsarbetet. Ersättning till VD beslutas av styrelsen. Ersättningar till befattningshavare som rapporterar till VD beslutas av VD efter samråd med styrelsens ersättningsutskott.

Styrelseledamot, ledande befattningshavare eller övriga anställda har inte erhållit några andra ersättningar än de som framgår av ovan.

Alla anställda, utom VD som av styrelsen definierats som ledande befattningshavare, har en lön som består av en fast och en rörlig del. Kriterierna för den rörliga lönen bestäms varje år av styrelsen, på förslag från VD, och det är styrelsen som godkänner utfallet.

Den rörliga lönen är maximerad till 20 procent av grundlönen och utgör ett viktigt incitament för att uppnå de viktigaste målen för Industrifonden.

VD:s ersättning under räkenskapsåret uppgick till 4 106 (3 582)TSEK. Av Industrifondens totala pensionskostnader avser 1 287 (1 026) TSEK VD. Av andra ersättningar till VD uppgår tjänstebil till 29 (47) TSEK vilket ingår i ovanstående belopp.

VD har en pensionsförsäkring som utöver pensionsförmåner enligt lagen om allmän försäkring medför en kostnad om 30 procent av lön. Industrifonden och VD har en ömsesidig uppsägningstid om sex (6) månader. Utöver ersättning under uppsägningstiden är VD berättigad till avgångsersättningar motsvarande lön för femton (15) månader.

Not 5 Upplysning om transaktioner med närstående

Industrifondens styrelse utses av regeringen. Samtliga ledamöter i styrelsen är oberoende i förhållande till Industrifonden och dess ledning. Med hänsyn till Industrifondens näringspolitiska roll samverkar Industrifonden med en rad statliga och allmänna organisationer.

Finansieringen av portföljbolagen framgår av balansräkningen. Industrifonden erhåller en ränta på lånefordringar gentemot portföljbolagen vilket framgår av resultaträkningen. Samtliga transaktioner med portföljbolagen sker på marknadsmässiga villkor.

Not 6 Upplysning om ersättning till revisorn

	2018/2019	2017/2018
Deloitte AB		
Revisionsuppdrag	660	643
Övriga tjänster	–	583
SUMMA	660	1 226

Med revisionsuppdrag avses revisorns ersättning för den lagstadgade revisionen. Arbetet innefattar granskningen av årsredovisningen och bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt arvode för revisionsrådgivning som lämnats i samband med revisionsuppdraget.

Övriga tjänster avser redovisningsfrågor.

NOTER

samtliga belopp i TSEK, om ej annat anges

Not 7 Inventarier

	2019-06-30	2018-06-30
Ingående anskaffningsvärden	6 161	4 475
Inköp	57	5 645
Försäljningar/utrangeringar	-21	-3 959
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	6 197	6 161
Ingående avskrivningar	-1 173	-4 348
Försäljningar/utrangeringar	-	3 938
Årets avskrivningar enligt plan	-1 352	-763
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 525	-1 173
UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE	3 672	4 988

Not 8 Resultat från placeringsverksamheten

	2018/2019	2017/2018
Aktiefonder	42 724	14 802
Räntebärande värdepapper	7 835	15 186
RESULTAT FRÅN PLACERINGSVERKSAMHETEN	50 559	29 988

Resultatet från aktiefonder och räntebärande värdepapper är hänförligt till realisationsvinster.

Kortfristiga placeringars fördelning och bokförda värden framgår av not 11.

Not 9 Andra långfristiga fordringar

	2019-06-30	2018-06-30
Redovisat värde vid årets ingång	1 000	12 192
Årets tillkommande fordringar	1	1 663
Årets avgående fordringar	-80	-157
Årets avskrivningar	-	-1 663
Årets värderegleringar	80	-11 035
UTGÅENDE REDOVISAT VÄRDE	1 001	1 000

Not 10 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2019-06-30	2018-06-30
Upplupna intäkter placeringsverksamheten	1 768	1 893
Förutbetalda hyror	1 240	1 215
Förutbetalda licenser	892	870
Förutbetalda försäkringar	629	722
Förutbetalda kostnader övrigt	59	146
SUMMA	4 588	4 846

NOTER

samtliga belopp i TSEK, om ej annat anges

Not 11 Kortfristiga placeringar

	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Redovisat värde 2019-06-30	Redovisat värde 2018-06-30
Räntebärande värdepapper				
Räntebärande	1 480 857	1 490 282	1 480 857	1 598 920
Summa räntebärande värdepapper	1 480 857	1 490 282	1 480 857	1 598 920
Aktiefonder				
Svenska aktiefonder	420 866	439 242	420 866	236 979
Globala aktiefonder	70 090	79 254	70 090	175 230
Summa aktiefonder	490 956	518 496	490 956	412 209
SUMMA KORTFRISTIGA PLACERINGAR	1 971 813	2 008 778	1 971 813	2 011 129

Kollektiv värdering tillämpas vid värdering av fondplaceringar och värdepapper då placeringarnas syfte är att uppnå riskspridning. Detta innebär att en nedgång i värdet i en enskild placering ej behöver ge anledning till någon nedjustering av det bokförda värdet så länge värdepappersportföljen totalt sett inom aktie- respektive ränteförvaltning är bokförd till ett värde som ej överstiger marknadsvärdet eller understiger anskaffningsvärdet. Om värdering istället skulle ske post för post skulle detta innebära en negativ resultat effekt om -2,9 (-9,4) MSEK.

Not 12 Övriga skulder

	2019-06-30	2018-06-30
Likvid för nyemission i portföljbolag	-	40 000
Övrigt	910	883
SUMMA	910	40 883

Not 13 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2019-06-30	2018-06-30
Upplupna personalkostnader	8 096	6 796
Upplupna advokatarvoden	830	1 128
Upplupna konsultarvoden	2 563	3 000
Upplupna revisionsarvoden	379	391
Upplupna kostnader övrigt	1 907	2 500
SUMMA	13 775	13 815

Not 14 Eventualtillgångar, eventalförpliktelser och ställda säkerheter

	2019-06-30	2018-06-30
Eventualtillgångar	Inga	Inga
Eventalförpliktelser	Inga	Inga
Ställda säkerheter	Inga	Inga

Not 15 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Under juli månad realiserades hela aktieinnehavet i Neuvolution AB, vilket inbringade 292 MSEK.

UNDERSKRIFTER

Stockholm den 19 september 2019

Charlotte Brogren Karlberg
Styrelseordförande

Lars Gatenbeck
Vice styrelseordförande

Åsa Hedin
Styrelseledamot

Daniel Kristiansson
Styrelseledamot

Christer Nilsson
Styrelseledamot

Bo Normark
Styrelseledamot

David Sonnek
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 19 september 2019

Deloitte AB

Jonas Ståhlberg
Auktoriserad revisor

Daniel Wassberg
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till styrelsen i Stiftelsen Industrifonden Organisationsnummer 802009-0083

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Stiftelsen Industrifonden för räkenskapsåret 2018-07-01 – 2019-06-30 med undantag för hållbarhetsrapporten i förvaltningsberättelsen på sida 6-11.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av stiftelsens finansiella ställning per den 30 juni 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsrapporten i förvaltningsberättelsen på sida 6-11.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till stiftelsen enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som den bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av stiftelsens förmåga att fortsätta verksamheten. Den upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen avser att likvidera stiftelsen, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som

användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av stiftelsens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om stiftelsens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att en stiftelse inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Stiftelsen Industrifonden för räkenskapsåret 2018-07-01 – 2019-06-30.

Enligt vår uppfattning har styrelseledamöterna och verkställande direktören inte handlat i strid med stiftelselagen, stiftelseförordnandet eller årsredovisningslagen.

Vi tillstyrker att styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorernas ansvar. Vi är oberoende i förhållande till stiftelsen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt stiftelselagen och stiftelseförordnandet.

Revisorernas ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller den verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försumelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot stiftelsen eller om det finns skäl för entledigande, eller
- på något annat sätt handlat i strid med stiftelselagen, stiftelseförordnandet eller årsredovisningslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot stiftelsen.

Som en del av en revision enligt god revisionsssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för stiftelsens situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande.

Revisorernas yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten i förvaltningsberättelsen på sida 6-11 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorernas yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 19 september 2019
Deloitte AB

Jonas Ståhlberg
Auktoriserad revisor

Daniel Wassberg
Auktoriserad revisor

ADRESSER

STOCKHOLM

Industrifonden
Box 1163
111 91 Stockholm

Besöksadress:

Vasagatan 11
111 20 Stockholm
Telefon: 08-587 919 00