

# Stiftelsen Industrifonden

Årsredovisning  
2025

Industrifonden

## Industrifonden är Sveriges riskkapitalfond

Vi arbetar för att göra Sverige mer konkurrenskraftigt genom att bygga starka företag som bidrar till ett hållbart samhälle.

Industrifonden är en oberoende stiftelse som grundades av svenska staten 1979. Vi investerar i de mest lovande innovationsbolagen och samarbetar med entreprenörer och medinvestorer för att bygga framgångsrika, hållbara företag baserade på banbrytande innovationer.

Vi investerar i bolag i tidigt skede, genom sådd och A-rundor, och ibland ännu tidigare än så. Storleken på en första investering är 10-50 MSEK som i många fall följs av ytterligare investeringar under resans gång. Våra tre investeringsområden är Deep Tech, Life Science och Transformative Tech.

### Deep Tech

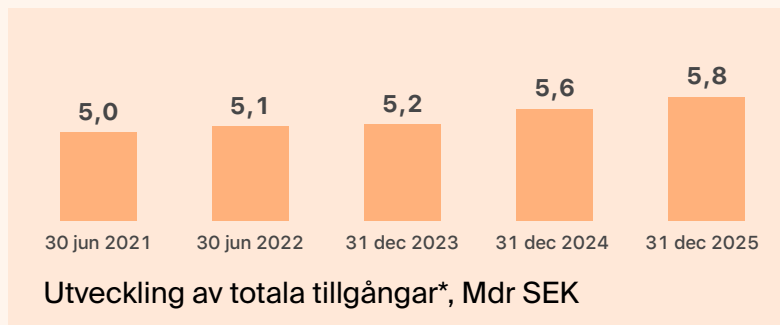
Forskningsbaserade banbrytande teknologier. Till exempel avancerad datalogi, AI, nya material, syntetisk biologi, energilösningar och industri 4.0.

### Life Science

Förbättrad hälsa genom vetenskap och innovation. Till exempel nya läkemedel, avancerad diagnostik, medicinsk teknik, biotekniska verktyg och health-tech.

### Transformative Tech

Banbrytande teknologier eller nya affärsmodeller inom ett brett fält av industrivertikaler, företrädesvis B2B.



27

Medarbetare

11

Nyinvesteringar 2025

726<sub>MSEK</sub>

Totala investeringar 2025

2 900<sub>MSEK</sub>

Medinvesteringar 2025

74

Portföljbolag

4 200<sub>MSEK</sub>

Portföljbolagens totala omsättning

2 430

Anställda i portföljbolagen

\* Finansiella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde eller lägre värde om nedskrivningsbehov ansetts föreligga. Övervärden realiserars vid avyttring av tillgångarna.

**Industrifonden har haft ett positivt år, med fortsatt hög investeringsaktivitet, intensivt arbete med portföljutveckling och genomförande av ett antal avyttringar. I en mångfasetterad marknad fortsätter vi att fokusera på vårt uppdrag: att skapa långsiktiga värden genom att utveckla nordiska innovationsbolag på en global marknad.**

Den globala riskkapitalmarknaden har haft ett händelserikt år med stora skiften. Optimismen från slutet av 2024 avtog snabbt i början av 2025 på grund av ökad geopolitisk spänning, snabbt föränderlig amerikansk tullpolitik och växande osäkerhet kring företagens värde- och leveranskedjor. Trots stora utmaningar steg de totala riskkapitalinvesteringarna från 392 miljarder USD 2024 till över 512 miljarder USD 2025 – den tredje högsta nivån någonsin.<sup>1)</sup>

Tillväxten drevs i hög grad av ett starkt intresse för och omfattande investeringar inom AI, främst i USA och inom mjukvarusektorn, där åtta AI-bolag under det sista kvartalet 2025 säkrade totalt 32 miljarder USD i ny finansiering. AI-dominansen var tydlig även i Europa även om investeringsbeloppen var betydligt lägre.

I Europa ledde det förändrade geopolitiska läget och ökade försvarsbudgetar till ökade investeringar inom resiliens och försvarsteknologi. Fokuset på AI har dock tagit uppmärksamhet och kapital från andra sektorer, även om de flesta sektorer också inkorporerar AI-lösningar i sina erbjudanden.

Exitmarknaden uppvisade en viss återhämtning under 2025, framför allt i USA. Inför 2026 finns det en försiktig optimism om en förbättrad marknad för företagsförsäljningar globalt, vilket vore välbehövligt då många riskkapitalfonder delvis av denna anledning haft svårt att resa nytt kapital under 2025.

Trenden att mer kapital koncentreras till färre, större

satsningar och erfarna team gäller både för fonder och på bolagsnivå.

Under året investerade Industrifonden totalt 726 MSEK i nya och befintliga portföljbolag. Elva nya bolag tillfördes portföljen och tre bolag avyttrades, vilket genererade 360 MSEK i försäljningslikvider och en total avkastning på investerat kapital om 5,6 procent. Våra portföljbolag attraherade under året totalt 2,9 miljarder SEK från svenska och internationella medinvesterare.

Portföljen utvecklades positivt under året, där några större milstolpar var:

- Avyttringar av innehaven i Crosser, Trialbee och Combinostics.
- AnaCardio rapporterade positiva fas 2a data, en viktig klinisk validering av bolagets läkemedelskandidat inom hjärtsvikt.
- Boost Pharma rapporterade positiva data från en tvåårsuppföljning av bolagets banbrytande stamcellsterapi för patienter med en svår genetisk skelettsjukdom.
- Purpose Pharma erhöll godkännande i EU för Attrogy, ett nytt läkemedel för en svår neurologisk sjukdom.
- SaltX Technology fick ett kommersiellt genombrott när bolagets ledande kund beslutade att bygga världens första elektrifierade kalkfabrik baserad på bolagets teknologi.
- Fishbrain nådde positivt kassaflöde och uppvisade stark, lönsam tillväxt.
- Soundtrack fortsatte att leverera lönsam tillväxt, samtidigt som bolaget stärkte sin internationella närvaro och position inom B2B-musiktjänster.

Industrifonden fortsätter att verka genom aktivt ägande och ett långsiktigt perspektiv vilket gör oss till en stabil och ansvarstagande partner. Fondens evergreen-struktur ger oss möjlighet att agera kontryckiskt med den uthållighet som krävs för att skapa värde från investeringar i tidigt skede i banbrytande teknologibolag.

I tider präglade av geopolitisk polarisering samt ifrågasättande av frihandel och en regelbaserad världsordning, är värdet av vår verksamhet viktigare än någonsin. Ny teknik och vetenskap ger mänskligheten verktyg att möta de stora globala utmaningarna. Industrifondens vision är därför högst aktuell: att skapa väsentliga värden för både samhälle och investerare genom långsiktiga investeringar i innovativa bolag.

Jag är genuint tacksam för er alla som arbetar hårt i våra portföljbolag, i vårt team och hos våra medinvesterare. Tack för ett professionellt och dedikerat samarbete under året. Jag ser fram emot allt vi kan åstadkomma tillsammans under 2026!



Peter Wolpert,  
VD, Industrifonden

<sup>1)</sup> Q4'25 Venture Pulse Report – Global trends, KPMG. Data från Pitchbook, Jan 19, 2026.

Styrelsen och verkställande direktören för Stiftelsen Industrifonden (Industrifonden), organisationsnummer 802009-0083, lämnar härmed årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2025 - 31 december 2025, Industrifondens 46:e räkenskapsår. När jämförande information för föregående räkenskapsår lämnas redovisas denna inom parentes.

### Verksamhetens fokus

Industrifondens uppdrag är att främja den industriella tillväxten och utvecklingen i Sverige. Uppdraget utförs genom att på affärsmässiga villkor investera i svenska tillväxtföretag eller företag med svenskt intresse. Investeringarna sker företrädesvis i tidiga expansionsfaser med hög risk och fokus inom områdena Deep Tech, Transformative Tech och Life Science. Industrifonden är en aktiv och långsiktig minoritetsinvestorare som erbjuder kapital, kompetens och nätverk. I investeringsverksamheten arbetar Industrifonden i partnerskap med entreprenörer och andra investerare med det övergripande syftet att bygga värde och skapa avkastning.

Styrelsen har fastställt samhällsnyttiga mål för verksamheten där samhällsnytta innebär att stimulera innovation, tillväxt och en hållbar utveckling.

Industrifondens uppdrag är att:

- Genom affärsmässigt agerande stärka finansieringskedjan från forskning/innovation till stabila, självgående företag och därmed vara delaktig i skapandet av ny, kunskapsintensiv industri.
- Bidra till en välfungerande svensk Venture Capital-marknad genom att stimulera syndikering till viktiga projekt med privata investerare, jämna ut tillväxtbolagens tillgång till kapital över konjunkturcykeln och fungera som långsiktig garant för svensk kompetens inom Venture Capital.

Utgångspunkten för Industrifondens investeringsverksamhet är att nå finansiella mål som ett medel för att skapa samhällsnytta. De av styrelsen fastlagda

finansiella målen sammanfattas enligt nedan:

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

Industrifonden är en återinvesterande fond, vilket innebär 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 726 (387) MSEK, varav 215 (71) MSEK utgjorde investeringar i elva (fem) nya bolag; Agteria Biotech AB, CodeZyme AB, Echandia Group AB, Melt&Marble AB, Photon Sports Technologies AB, Scandinavian Aquasystems AB, SeaPattern Sweden AB, Trackpaw Scientific AB, Tribune Therapeutics AB, Vesiro AB samt Yangi AB och 511 (316) MSEK utgjorde följdinvesteringar i existerande portföljbolag.

Under räkenskapsåret avyttrades samtliga aktier i Combinostics Oy, Crosser Technologies AB samt Trialbee AB.

### 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 finansiella ställning vid utgången av verksamhetsåret är god, framför allt till följd av lönsamma avyttringar under de senaste åren. Industrifonden har haft en hög investeringsnivå under 2025 och en stark balansräkning möjliggör för en fortsatt hög ambitionsnivå för nya investeringar och positiva följdinvesteringar kommande år.

Samtliga finansiella mål uppnåddes under 2025. Fem års genomsnittlig avkastning på eget kapital uppgick till 4,7 procent, mot genomsnittlig femårig statsobligationsränta på 1,4 procent. Förvaltningskostnaderna för året motsvarade 1,7 procent av totala tillgångar (< 2,5 procent) och andel investerat kapital i förhållande till eget kapital har ökat under räkenskapsåret och uppgick på balansdagen till 51,0 procent.

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## Nyckeltal för de senaste fem verksamhetsåren

MSEK	2025	2024	2022/23 <sup>1)</sup>	2021/22	2020/21
Årets resultat	160	440	77	83	439
Förvaltningskostnader <sup>2)</sup>	-100	-101	-124	-77	-76
Årets kassaflöde	-340	448	104	-31	381
Eget kapital	5 739	5 578	5 138	5 061	4 977
Totala tillgångar	5 752	5 603	5 153	5 082	5 002
Soliditet <sup>3)</sup>	99,8%	99,6%	99,7%	99,6%	99,5%
Avkastning på eget kapital <sup>4)</sup>	2,8%	8,2%	1,5%	1,7%	9,2%
5-årig statsobligationsränta	2,2%	2,1%	2,5%	0,5%	-0,3%
Investerat kapital/eget kapital <sup>5)</sup>	51,0%	43,7%	47,4%	48,8%	47,4%
Förvaltningskostnader/totala tillgångar	1,7%	1,8%	2,4%	1,5%	1,5%
Medelantal anställda	24	24	24	19	20
Investeringar	726	387	710	445	345
Medfinansiering	2 904	1 150	2 357	1 611	2 007

<sup>1)</sup> Räkenskapsåret omfattar 18 månader.

<sup>2)</sup> Består av personalkostnader och övriga externa kostnader.

<sup>3)</sup> Beräknat som eget kapital i förhållande till totala tillgångar.

<sup>4)</sup> Beräknat som årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

<sup>5)</sup> Investerat kapital motsvarar aktier och andelar samt lånefordringar under finanseilla anläggningstillgångar.

### Årets resultat

Årets resultat uppgick till 160 (440) MSEK, vilket motsvarar en avkastning på eget kapital om 2,8 (8,2) procent. Detta härleds från investeringsverksamhetens resultat om 142 (343) MSEK och förvaltningskostnader om -100 (-101) MSEK, tillsammans rörelseresultatet, samt från placeringsverksamhetens resultat om 118 (198) MSEK.

Det lägre rörelseresultatet jämfört med föregående år, 42 (242) MSEK, förklaras av lägre realisationsvinster.

Resultatet från placeringsverksamheten utgör realiserat resultat.

### Investeringsverksamheten

Årets resultat från investeringsverksamheten uppgick

till 142 (343) MSEK. Intäkterna uppgick till 213 (587) MSEK, varav realisationsvinster om 196 (579) MSEK från avyttringarna av Crosser Technologies AB och Trialbee AB. Realiserade förluster samt värdereregleringar uppgick till -71 (-244) MSEK.

Under räkenskapsåret investerade Industrifonden totalt 726 (387) MSEK, varav 215 (71) MSEK utgjorde investeringar i elva (fem) nya bolag och 511 (316) MSEK utgjorde följdinvesteringar i tidigare innehav. Internationella och svenska investerare investerade under året totalt 2 904 (1 150) MSEK i fondens portföljbolag, vilket motsvarar 4,0 (3,0) kronor för varje krona investerad av Industrifonden.

Vid räkenskapsårets slut uppgick Industrifondens redovisade värde på aktier och lånefordringar i investeringsverksamheten till 2 926 (2 438) MSEK, vilket motsva-

rar 51 (44) procent av Industrifondens egna kapital. På balansdagen var Industrifonden direkt engagerad i 74 (65) portföljbolag. Tre (fyra) av dessa var marknadsnoterade.

### Placeringsverksamheten

Ett arbetsutskott till styrelsen ansvarar för placeringsverksamheten (förvaltningen av Industrifondens likvida kapital) enligt en av styrelsen fastställd instruktion. Placeringsportföljen består av innehav i aktiefonder och räntefonder med god likviditet. Placeringar sker företrädesvis i fonder med tydlig hållbarhetsprofil.

Styrelsen har beslutat att allokeringen mellan de olika tillgångsslagen baseras på en normalportfölj som speglar placeringsstrategi och riskbegränsningar.

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Normalportföljen utgörs av 50 procent räntefonder och 50 procent aktiefonder. Utgångspunkten vid förvaltningen är att begränsa valutarisken.

Redovisat resultat för placeringsverksamheten uppgick till 118 (198) MSEK.

Placeringstillgångarna avkastade under året 3,6 (12,4) procent. Avkastningen på räntefondsförvaltningen uppgick till 3,2 (5,3) procent och avkastningen på aktiefondsförvaltningen till 3,8 (22,7) procent.

Vid räkenskapsårets slut uppgick Industrifondens likvida medel, det vill säga kortfristiga placeringar samt kassa och bank, till 2 811 (3 152) MSEK i bokfört värde, vilket motsvarar 49 (57) procent av eget kapital.

### Kassaflöde och likviditet

Under året uppnåddes ett kassaflöde om totalt -340 (448) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten, inklusive förvaltningskostnader, uppgick till -458 (250) MSEK som fördelade sig enligt följande:

- Löpande verksamhet -105 (-87) MSEK.
- Avyttring av andelar i portföljbolag samt erhållna amorteringar 375 (723) MSEK.
- Investeringar i andelar och lånefordringar i portföljbolag samt övriga anläggningstillgångar -728 (-386) MSEK.

Placeringsverksamheten bidrog med ett kassaflöde om 118 (198) MSEK.

### Finansiell ställning

Eget kapital ökade till 5 739 (5 578) MSEK. Av totala tillgångar om 5 752 (5 603) MSEK utgjordes 2 466 (3 069) MSEK av kortfristiga placeringar och 345 (83) MSEK av kassa och bank vilket innebär att Industrifondens finansiella utrymme för investeringar är gott.

### Organisation

Industrifondens investeringsorganisation arbetar med både nyinvesteringar och utveckling av portföljbolag. Organisationen består av tre team specialiserade inom Deep Tech, Transformative Tech och Life Science. Som komplement finns en grupp för analys och investeringsstöd. Utöver detta finns en mindre organisation för verksamhetsstöd, Finance & Operations, där funktioner till viss del utförs av konsulter. Industrifonden har kontor i Stockholm.

Under verksamhetsåret uppgick medelantalet anställda till 24 (24) personer.

### Väsentliga händelser efter den 31 december 2025

Inga väsentliga händelser har inträffat efter verksamhetsårets utgång.

Enligt Svensk kod för bolagsstyrning ska svenska börsnoterade företag lämna en bolagsstyrningsrapport. Koden bildar även praxis 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.

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.

Arvoden och andra ersättningar till styrelseledamöterna beslutas av regeringen. Styrelsen beslutar om ersättning till vd samt strukturen 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. Styrelsen utses av regeringen för en tid av högst tre år åt gången.

Antalet ledamöter i Industrifondens styrelse har under verksamhetsåret 2025 varierat mellan åtta och nio stycken. Styrelsens medlemmar vid utgången av 2025 presenteras närmare på sidan 9.

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.

Styrelsen i sin helhet utgör investeringsutskott. 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 förvaltningen av Industrifondens likvida medel inom ramen för fastställd placeringsinstruktion. Christian Salamon är ordförande och Birgitta Stymne Göransson är ledamot i utskottet där även vd och CFO ingår.

Ett ersättningsutskott med Birgitta Stymne Göransson som ordförande och Åsa Sundberg som ledamot bereder ersättningsfrågor avseende fonden till styrelsen. Även vd deltar i utskottet.

Styrelsens arbete utvärderas genom en årlig enkät till ledamöterna, där resultatet analyseras och diskuteras gemensamt i styrelsen.

Styrelsens arvoden framgår av not 4.

#### Verkställande direktör

Verkställande direktör är sedan 14 februari 2022 Peter Wolpert, född 1969.

Varken Peter Wolpert 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. Revisorererna förordnas av regeringen för en tid av högst tre år åt gången.

Regeringen har förordnat revisorererna Erik Larsson och Marcus Källse på Deloitte AB för tiden 2025-05-01 – 2026-04-30. Revisorererna 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 revisionsbyrån framgår av not 5.

#### Ersättningsprinciper

Industrifonden är en oberoende stiftelse. Då stiftelsen är statligt initierad har styrelsen fastlagt en ersättningspolicy utifrån de utgångspunkter som regeringen fastlagt för ersättningar i statligt majoritetsägda bolag: Industrifonden ska betala ersättningar som är konkurrenskraftiga, takbestämda och väl avvägda samt bidrar till en god etik och företagskultur. Ersättningsarna, inklusive förmåner, ska inte vara löneledande i förhållande till jämförbara företag utan präglas av måttfullhet.

FONDSTYRNINGSRAPPORT

## Närvaro vid styrelse- och utskottsmöten 2025-01-01 - 2025-12-31

	Styrelse	Placeringsutskott	Ersättningsutskott
Birgitta Stymne Göransson, <i>ordförande</i>	8/8	4/4	2/2
Åsa Sundberg, vice ordförande	8/8		2/2
Mikael Fogelström	8/8		
Lars Gatenbeck, <i>avgick 2025-04-30</i>	2/2		
Åsa Hedin	8/8		
Andreas Hiller, <i>förordnad 2025-05-01</i>	6/6		
Stefan Larsson, <i>förordnad 2025-05-01</i>	5/6		
Charlotta Nilsson	8/8		
Christian Salamon	7/8	4/4	
Catharina Tunberg	5/8		

### Styrelse

#### **Birgitta Stymne Göransson**

Civilingenjör i kemi och bioteknik KTH. MBA Harvard Business School. Styrelsens ordförande. Styrelseledamot sedan 2019. Styrelseordförande i Berling Media AB. Styrelseledamot i Bure Equity AB, Pandora AS, Bentley Endovascular AB och Asker Healthcare AB. Ledamot i styrelsen och den rådgivande vetenskapliga kommittén för Rhenman & Partners.

#### **Åsa Sundberg**

Civilingenjör KTH. Styrelseledamot sedan 2023. Styrelseledamot i Hexatronic Group. Styrelseordförande Sjöfartsverket. Tidigare koncernchef Teracom Group. Tidigare partner i Provider Venture.

#### **Mikael Fogelström**

PhD Åbo Akademi University. Professor i teoretisk fysik, Chalmers tekniska högskola. Styrelseledamot sedan 2024. Föreståndare för Nordiska institutet för teoretisk fysik (Nordita), Stockholms universitet. Styrelseledamot i Chalmers Next Labs.

#### **Åsa Hedin**

MSc i biofysik. BA i fysik. Styrelseledamot sedan 2017. Styrelseordförande i Decon AB, QbTech AB och Svenska Tennisförbundet. Styrelseledamot i Nolato AB och Internationella Tennisförbundet.

#### **Andreas Hiller**

Civilingenjör teknisk fysik, KTH. Civilekonom, HHS. Styrelseledamot sedan 2025. Styrelseledamot i Martin & Servera och Garga Group.

#### **Stefan Larsson**

Leg.läk och PhD/Docent vid Karolinska Institutet. Forskning vid KI, Harvard Medical School och MRC Human Genomics i UK. Styrelseledamot sedan 2025. Medgrundare och ordförande för ICHOM, International Consortium of Health Outcomes Measurement. Styrelseledamot i Symcel AB och Caneon AB.

#### **Charlotta Nilsson**

Filosofie magister i fysik. EMBA HHS. Styrelseledamot sedan 2019. COO Paradox Interactive. Styrelseledamot i Advisense, Nordnet AB (publ) samt Nordnet Bank AB.

#### **Christian Salamon**

Civilingenjör i teknisk fysik KTH. MBA Harvard Business School. Styrelseledamot sedan 2020. Styrelseordförande i NCAB Group, OSM Holding och Sverige-Amerika Stiftelsen. Styrelseledamot i Altor.

#### **Catharina Tunberg**

Civilingenjör maskinteknik KTH. Executive Scholar Northwestern/Kellogg School of Management. Styrelseledamot sedan 2024. Executive Vice President Group Research & Development Permobil. Ledamot i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).

## Intern kontroll och kontrollmiljö

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

Industrifondens kontrollmiljö är baserad på fastställda beslutsprocesser som grundas på "farfarsprincipen" och "fyra-ögon-principen". Finansiella kontroller av interna processer innefattar bland annat godkännande av affärstransaktioner, värdering av innehav, kontoavstämningar, månadsvisa resultatuppföljningar samt analytisk uppföljning av beslut.

Kontrollaktiviteter är inbyggda i processerna för redovisning och finansiell rapportering och inkluderar bland annat rutiner för attest och undertecknande, bank- och kontoavstämningar samt automatiska kontroller inbyggda i IT-systemen.

### 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 löpande 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.

Under räkenskapsåret 2025 har inga väsentliga incidenter inträffat.

### 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 fem procent av totala tillgångar.
  - Eftersträva en väl diversifierad portfölj mellan sektorer och investeringsår.
  - Eftersträva välkomponerade ägarkonsortier.
  - Agera som aktiv ägare i portföljbolagen genom styrelseengagemang och/eller valberedningsarbete.
- I placeringsverksamheten finns risk för värdeförändringar i finansiella instrument främst avseende förändrade aktiekurser och räntor, valutarisk vid placeringar i globala aktier samt specifika kreditrisker. Dessa begränsas genom styrelsens placeringsinstruktion och löpande uppföljning.

Det finns vidare risker med att regelverk, lagar och avtalade åtaganden inte följs. Härtill finns risker inom IT, hantering av konfidentiell information samt anse-enderisker. Dessa hanteras genom arbetsordning, policys och intern kontroll.

## Industrifondens hållbarhetsarbete

Industrifonden arbetar för att göra Sverige mer konkurrenskraftigt genom att främja innovation och bygga starka företag som bidrar till ett hållbart samhälle. Fondens investeringar ska bidra positivt till de globala hållbarhetsmålen utifrån ett strategiskt hållbarhetsramverk med fokus på miljöpåverkan, sociala aspekter och styrning. I detta stöttas portföljbolagen utifrån sina varierande förutsättningar och mognadsgrad. Ramverket tillämpas även på Industrifondens egen verksamhet.

För Industrifonden handlar hållbarhet främst om att utveckla samhället genom innovation och tillväxt. Hållbarhet går hand i hand med fondens långsiktiga ägarhorisont. Påverkan sker huvudsakligen via investeringar i företag och entreprenörer som bidrar positivt till de globala hållbarhetsmålen genom att adressera hållbarhetsutmaningar eller på ett innovativt sätt utveckla, effektivisera eller förbättra tekniker, produkter och tjänster.

I arbetet med att säkerställa ett hållbart företagande ser Industrifonden som sin roll att vägleda och inspirera portföljbolagen samt förse dem med ett effektivt stöd i form av verktyg såsom guider och policymallar. Portföljbolagen ska eftersträva ett strategiskt och operativt hållbarhetsarbete som är ansvarstagande, ambitiöst och gärna marknadsledande.

### Övergripande styrning av hållbarhetsarbetet

Inom Industrifonden är styrelsen ytterst ansvarig för hållbarhetsarbetet. Styrelsen beslutar om strategiska mål, följer upp och utvärderar hållbarhetsarbetet via löpande rapportering från verksamheten. Styrelsen godkänner också den årliga hållbarhetsredovisningen och väsentlighetsanalysen när denna uppdateras.

Operativt är det vd som har ansvaret för hållbarhetsarbetet, men denne kan välja att delegera till andra beslutsfattare inom Industrifonden. Varje investeringsansvarig ansvarar sedan för att hållbarhetsarbetet är en integrerad del i investeringarna. Slutligen är

portföljbolagen i sin tur ansvariga för att implementera hållbarhetsinitiativ i enlighet med Industrifondens strategiska hållbarhetsramverk och rekommendationer.

### Industrifondens hållbarhetsramverk

Under 2023 genomförde Industrifonden en ny väsentlighetsanalys till del baserad på principen om dubbel väsentlighet, det vill säga att man identifierar vilka hållbarhetsfrågor som väsentligt påverkar, respektive påverkas av, verksamheten. På så vis går det att säkerställa att organisationen fokuserar sina resurser på det som är viktigast.

Det första steget bestod av en omvärldsanalys av Industrifondens position i det nuvarande hållbarhetslandskapet, vilken följdes av ett flertal intressentdialoger. Industrifondens viktigaste intressenter är portföljbolagen, medarbetare samt styrelsen. Repräsentanter för respektive grupp deltog i dialogerna.

Väsentlighetsanalysen resulterade i ett uppdaterat hållbarhetsramverk med fem nya fokusområden som har koppling till utvalda delar av FN:s globala mål för hållbar utveckling i Agenda 2030. En viktig del i förnyelsen var att hitta fokusområden som anses vara väsentliga för samtliga bolag som ingår i Industrifondens portfölj, oavsett vilket investeringsområde de tillhör eller vilken fas i sin utveckling de befinner sig i, samt för den egna verksamheten.

De fem fokusområdena är Klimat, Jämställdhet och mångfald, Medarbetares välmående, God styrning

och Dataskydd och cybersäkerhet. Inom dessa har Industrifonden utvecklat hållbarhetsmål som ska uppfyllas av portföljbolagen. Ramverket är utformat så att målen inom respektive område ökar med bolagets mognadsgrad. Resultatet blir att varje enskilt portföljbolag får ett bättre anpassat och precist stöd i utvecklingen av sitt hållbarhetsarbete.

## Industrifondens hållbarhetsramverk



## Fokusområden



### Hållbar industri, innovationer och infrastruktur

Övergripande bidrar Industrifonden till en välfungerande svensk riskkapitalmarknad och stärker finansieringskedjan från forskning/innovation till stabila och självgående företag.



### Bekämpa klimatförändringarna

#### Klimat

För att vara i linje med Parisavtalets målsättning att uppnå netto-nollutsläpp till 2050 så behöver alla företag, oavsett vilken bransch de verkar i, aktivt arbeta med att minska sitt klimatavtryck. Därför uppmuntrar Industrifonden alla sina portföljbolag att redan i tidiga utvecklingskedan göra sig medvetna om sina klimatavtryck och upprätta en plan för hur de ska arbeta med klimatfrågan. Industrifonden arbetar också aktivt med att söka efter investeringar i bolag med lösningar som bidrar till omställningen. Även om investeringsverksamheten och portföljbolagen står för den största påverkan, arbetar Industrifonden också med att minska sina egna direkta utsläpp.



### Jämställdhet respektive Minskad ojämlikhet

#### Jämställdhet och mångfald

I den väsentlighetsanalys som utgör grunden för Industrifondens hållbarhetsramverk pekas jämställdhet ut som ett av de viktigaste områdena för fondens intressenter. Industrifonden arbetar sedan länge aktivt med att gynna en jämn könsfördelning i sina portföljbolag. Jämställdheten analyseras först vid investeringstillfället och sedan kontinuerligt via portföljbolagens årliga hållbarhetsrapportering. Genom att arbeta för en jämn könsfördelning i investeringsorganisationen verkar Industrifonden dessutom för en mer jämställd riskkapitalbransch.



### Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt

#### Medarbetares välmående

Det är Industrifondens fasta övertygelse att bolag som har välmående och engagerade medarbetare vid god hälsa också är de som kommer att utvecklas bäst över tid. Inte minst är detta en nyckelfaktor för företags förmåga att attrahera och behålla rätt kompetens. Industrifonden utvärderar kontinuerligt arbetsmiljö och medarbetarnöjdhet såväl hos portföljbolagen som i den interna verksamheten och stöttar med verktyg och processer för ett systematiskt förbättringsarbete.



### Fredliga och inkluderande samhällen

#### God styrning

För alla bolag är det en grundläggande förutsättning för framgång att etablera god styrning av verksamheten, liksom en god affärsetik. Därför är det naturligt för Industrifonden att hjälpa sina portföljbolag att få de väsentligaste processerna och underlagen för detta på plats, såsom uppförandekod, visselblåsarfunktion och anti-korruptionspolicy. Samma princip gäller också för fondens egen verksamhet.

#### Dataskydd och cybersäkerhet

Dagens samhälle blir alltmer digitaliserat och beroende av fungerande digitala system och infrastruktur. Den hotbild som fanns redan tidigare har förstärkts ytterligare av den rådande geopolitiska oron i omvärlden. Det finns i dag många fårska exempel som understryker vikten av dataskydd och cybersäkerhet för alla bolag. Industrifonden strävar därför efter att alla dess portföljbolag redan på ett tidigt stadium ska ha viktiga styrdokument och processer på plats inom detta område.

## Hållbarhet i investeringsverksamheten

Industrifonden verkar i övertygelsen om att hållbarhet är viktigt för alla företags långsiktiga konkurrenskraft. I rollen som ansvarsfull investerare är hållbarhet därför en viktig aspekt såväl innan investeringsbeslut fattas som under innehavstiden och inför en potentiell försäljning.

Eftersom Industrifondens största hållbarhetspåverkan sker i portföljbolagen utgör investeringspro-

cessen och det aktiva ägandet de viktigaste delarna i hållbarhetsarbetet. Fonden investerar inom områdena Deep Tech, Life Science och Transformative Tech. För samtliga områden finns i dag åtskilliga affärs- möjligheter inom resurseffektivisering, energieffektivisering, energiomställning, hälsovård och social välfärd, vilka alla har stark koppling till Agenda 2030.

Det övergripande ansvaret för hållbarhetsarbetet

ligger hos portföljbolagen själva och det är därför viktigt att bolagens ledningsgrupper har relevant kunskap inom och förståelse för hållbarhet.

Industrifonden förväntar sig att de arbetar aktivt för att förbättra sin påverkan och sitt hållbarhetsarbete och därigenom minska identifierade risker.

### Före investering

#### Påverkansbedömning

- Utvärdering av både negativ och positiv påverkan på FN:s globala mål samt utgallring av potentiella investeringar som bedöms vara olämpliga.
- Full påverkansbedömning av målbolag med potentiell positiv påverkan som är betydande.

#### Due diligence inom hållbarhet

- Bedömning av hållbarhetsrisker relaterade till bolagets verksamhet.
- Granskning och utvärdering av hållbarhetsarbete i förhållande till Industrifondens hållbarhetsramverk.
- Hållbarhetsrelaterade förbättringsåtgärder läggs in i 100-dagarsplan.

### Ägandeperioden

#### Aktivt ägandeskap

- Investeringsansvariga ansvarar för att utvärdera portföljbolagets hållbarhetsarbete mot Industrifondens hållbarhetsramverk.
- Hållbarhetsmål kopplade till Industrifondens ramverk och portföljbolagets mognadsgrad.
- Olika typer av verktyg för att stötta portföljbolaget i utvecklingen av hållbarhetsarbetet.

#### Hållbarhetsrapportering

- Årlig uppföljning av portföljbolagets hållbarhetsarbete.
- Inrapportering av nyckeltal kopplade till Industrifondens hållbarhetsmål.

### Inför avyttring

#### Förberedelser

- Portföljbolaget förbereds för en potentiell försäljning genom en tillsyn av att processer och dokumentation finns på plats liksom en förståelse för vad som krävs i nästa utvecklingssteg.

#### Utvärdering

- Potentiella köpare utvärderas utifrån lämplighet samt sociala och miljörelaterade aspekter.

## HÅLLBARHETSRAPPORT

### Före investering

Alla nya investeringar utvärderas noggrant ur ett hållbarhetsperspektiv. Initialt görs en påverkansbedömning för att utvärdera om det över huvud taget är aktuellt för Industrifonden att gå vidare med investeringen. Därefter vidtar en noggrannare granskning och utvärdering genom en särskild due diligence inom hållbarhet. Fondens investeringar sker i ett tidigt skede och därför är bolagets verksamhet, syfte, värderingar och ambitioner ofta viktigare vid utvärderingen än det faktiskt etablerade hållbarhetsarbetet.

#### *Påverkansbedömning*

I ett första skede utvärderas det potentiella investeringsbolagets kärnverksamhet gentemot FN:s globala mål i Agenda 2030 för att identifiera om det har någon negativ eller positiv påverkan på de olika målen. De bolag som har en tydlig negativ påverkan på något av målen gallras bort. Om ett bolag däremot potentiellt har en betydande positiv påverkan, så genomförs en robustare bedömning för att definiera denna.

#### *Due diligence inom hållbarhet*

I nästa skede genomförs en due diligence inom hållbarhet för att identifiera risker kopplat till bolagets verksamhet samt förstå dess nuvarande processer och hållbarhetsarbete i förhållande till Industrifondens hållbarhetsramverk. Med tanke på att det handlar om investeringar i tidig utvecklingsfas fås stor vikt vid att identifiera områden där bolaget kan stöttas för att förbättra sitt hållbarhetsarbete. Ifall det finns stora risker som bedöms vara svåra att mildra under ägandeperioden flaggas detta. Utvärderingen landar i en poängbedömning inom de fem fokusområdena som åtföljs av eventuella förbättringsåtgärder inom hållbarhet att integrera i bolagets 100-dagarsplan.

### Ägandeperioden

Industrifonden fokuserar på att vara en aktiv ägare som skapar bästa möjliga hållbara värdetillväxt i portföljbolagen, bidrar till en god beredskap för kommande hållbarhetskrav samt främjar en god hantering av både risker och möjligheter kopplade till hållbarhet.

#### *Aktivt ägandeskap*

Investeringsansvariga ansvarar för att följa upp sina portföljbolags hållbarhetsarbete utifrån målen inom de fem fokusområdena i Industrifondens hållbarhetsramverk (Klimat, Jämställdhet och mångfald, Medarbetares välmående, God styrning, samt Dataskydd och cybersäkerhet). Målen som ställs anpassas dynamiskt efter respektive bolags mognadsgrad. I arbetet med att implementera olika typer av hållbarhetsinitiativ stöttas portföljbolagen av en rad verktyg som fonden i detta syfte har utvecklat tillsammans med extern konsult. Det handlar bland annat om policymallar, guider och system för att exempelvis mäta medarbetarnöjdhet med eNPS (employee Net Promoter Score).

#### *Hållbarhetsrapportering*

Portföljbolagens hållbarhetsarbete följs upp genom att Industrifonden skickar ut ett årligt formulär med hållbarhetsfrågor via en hållbarhetsplattform. Frågeformuläret har utformats för att ge en tydlig bild av varje bolags aktuella hållbarhetsarbete inom de fem fokusområdena. Frågorna är anpassade efter respektive bolags mognadsgrad och hur långt det har kommit i sin utvecklingsresa.

Industrifondens investeringsansvarige utgår från den årliga hållbarhetsrapporteringen för att identifiera de bästa sätten att hjälpa det enskilda bolaget att utveckla sitt hållbarhetsarbete vidare.

### Inför avyttring

Industrifonden arbetar kontinuerligt för att optimera värdet på sina portföljbolag genom att förbereda dem för kraven från potentiella framtida investerare i bolaget. Att vara påläst och ha en förståelse för vilka krav som kan komma inom hållbarhetsområdet är prioriterade frågor som fonden driver genom sitt styrelsearbete i portföljbolagen. I samband med att ett bolag förbereds för försäljning ligger fokus på att säkerställa att både bolaget och dess nya ägare lever upp till alla relevanta krav vad gäller hållbarhetsarbetet.

Ett portföljbolag förbereds för en potentiell försäljning genom en tillsyn av att alla nödvändiga processer och all dokumentation finns på plats. Det ska även finnas en förståelse för vad som krävs ur hållbarhets-synpunkt under nästa steg i bolagets utveckling. Förberedelsearbetet kan därför till exempel innefatta olika åtgärder för att öka styrelsens hållbarhetskompetens. Industrifonden utvärderar även potentiella köpare utifrån lämplighet samt sociala och miljörelaterade aspekter.

## Fokusområde

	<p><b>HÅLLBARA BOLAG</b></p> <p>Industrifonden främjar innovation, tillväxt och hållbara bolag.</p>
	<p><b>KLIMAT</b></p> <p>Industrifonden främjar hållbar tillväxt genom att öka klimatmedvetenheten och verka för att minska utsläppen.</p>
	<p><b>JÄMSTÄLLDHET OCH MÅNGFALD</b></p> <p>Industrifonden strävar efter att öka mångfalden och säkerställa möjligheter oavsett bakgrund.</p>
	<p><b>MEDARBETARES VÄLMÅENDE</b></p> <p>Industrifonden prioriterar medarbetares välmående för att attrahera och behålla duktiga medarbetare.</p>
	<p><b>GOD STYRNING</b></p> <p>Industrifonden säkerställer att goda styrningsprinciper efterlevs bland våra bolag och anställda.</p>
	<p><b>DATASKYDD OCH CYBERSÄKERHET</b></p> <p>Industrifonden prioriterar dataskydd och cybersäkerhetsåtgärder för att skydda känslig information och förhindra cyberhot.</p>

## Ambition

<p>Alla portföljbolag ska vara medvetna om sina mest väsentliga hållbarhetsområden för att kunna arbeta aktivt med dessa.</p>
<p>Alla portföljbolag ska vara medvetna om sina mest betydande utsläppskällor och ha en plan för hur bolaget ska bidra till klimatomställningen.</p>
<p>Alla portföljbolag ska arbeta för en jämn könsfördelning i sin styrelse, ledningsgrupp och bland sina anställda, samt ha en antidiskrimineringspolicy på plats.</p>
<p>Alla portföljbolag ska kontinuerligt mäta och följa upp medarbetarnöjdheten bland sina anställda.</p>
<p>Alla portföljbolag ska ha en uppförandekod, anti-korruptionspolicy och visselblåsarfunktion på plats.</p>
<p>Alla portföljbolag ska ha en policy för dataskydd och cybersäkerhet på plats.</p>

## Aktivt ägarskap

<p>Industrifonden bidrar med insikter från bland annat sin due diligence inom hållbarhet för att hjälpa portföljbolagen att få en uppfattning om sina mest relevanta hållbarhetsområden.</p>
<p>Industrifonden stöttar portföljbolagen i arbetet med att sätta upp en klimatplan för hur de bäst kan bidra till klimatomställningen.</p>
<p>Industrifonden stöttar portföljbolagen i arbetet med att sätta upp policys kopplat till jämställdhet och mångfald samt ställer krav på arbetet för en jämn könsfördelning inom ledning och styrelse.</p>
<p>Industrifonden erbjuder portföljbolagen lösningar för att mäta medarbetarnöjdhet via employee Net Promoter Score (eNPS).</p>
<p>Industrifonden arbetar för att portföljbolagen ska implementera de mest kritiska dokumenten och processerna inom styrning genom att tillhandahålla olika typer av policymallar.</p>
<p>Industrifonden erbjuder mallar för att hjälpa portföljbolagen att ta fram policys kopplat till dataskydd och cybersäkerhet.</p>

## Uppföljning 2025 <sup>1)</sup>

<p><b>Andel bolag som är medvetna om sina mest relevanta hållbarhetsområden</b></p>	<p><b>74%</b></p>
<p><b>Andel portföljbolag med en klimatplan på plats</b></p>	<p><b>22%</b></p>
<p><b>Andel kvinnor i portföljbolagens styrelser</b></p>	<p><b>25%</b></p>
<p><b>Andel kvinnor i portföljbolagens ledningsgrupper</b></p>	<p><b>26%</b></p>
<p><b>Andel portföljbolag med en antidiskrimineringspolicy på plats</b></p>	<p><b>69%</b></p>
<p><b>Andel portföljbolag som årligen följer upp medarbetarnöjdhet</b></p>	<p><b>32%</b></p>
<p><b>Andel portföljbolag med en uppförandekod på plats</b></p>	<p><b>74%</b></p>
<p><b>Andel portföljbolag med en antikorrupsionspolicy på plats</b></p>	<p><b>55%</b></p>
<p><b>Andel portföljbolag med en visselblåsarfunktion på plats</b></p>	<p><b>38%</b></p>
<p><b>Andel portföljbolag som har en policy för dataskydd och/eller cybersäkerhet på plats</b></p>	<p><b>88%</b></p>

<sup>1)</sup> Procentalen baseras på portföljbolagens inrapportering.

## Industrifondens interna hållbarhetsarbete

Industrifondens största påverkan är visserligen kopplad till investeringsverksamheten, men det är samtidigt viktigt att lära som man lever. Samma principer om åtgärder för att bidra till en hållbar utveckling som gäller för Industrifondens investeringar och portföljbolag gäller även för fondens interna verksamhet.

Även det interna hållbarhetsarbetet utgår från de fem fokusområdena i Industrifondens hållbarhetsramverk. I och med den högst begränsade direkta påverkan som Industrifondens verksamhet har inom klimatområdet, så ligger störst fokus internt på sociala och styrningsrelaterade frågor. Arbetet styrs av en rad policys och interna styrdokument:

- Uppförandekod
- Ägarpolicy
- Hållbarhetspolicy
- Arbetsmiljöpolicy
- Policy för jämställdhet, mångfald och inkludering
- Resepolicy

### Klimat

I enlighet med sin hållbarhets- och resepolicy strävar Industrifonden efter att minimera sina egna utsläpp, vilka främst kan kopplas till tjänsteresor. På grund av Industrifondens storlek och typ av verksamhet är dess direkta klimatpåverkan begränsad. Fondens främsta insats på klimatområdet är därför att, via sin verksamhet, minimera portföljbolagens negativa påverkan på de sätt som framgått tidigare i denna redovisning.

### Jämställdhet och mångfald samt Medarbetares välmående

Att vara en attraktiv arbetsgivare är av stor vikt för Industrifonden som ständigt arbetar för att attrahera, utveckla och behålla nödvändig kompetens. Precis som Industrifonden förväntar sig av portföljbolagen

så följs nöjdhet och engagemang internt upp med regelbundna medarbetar- och eNPS-undersökningar.

Industrifonden eftersträvar en inkluderande kultur präglad av respekt, tillit och öppenhet, där man drar nytta av mångfald i form av olika kunskaper, erfarenheter och perspektiv. Fonden har en policy för jämställdhet, mångfald och inkludering samt riktlinjer som förbjuder alla former av diskriminering, trakasserier eller kränkande särbehandling. Medarbetare har möjlighet att anmäla eventuella avvikelser eller incidenter till HR-funktionen eller styrelsens ordförande. Under verksamhetsåret 2025 rapporterades inga avvikelser från uppförandekoden. Inga incidenter avseende diskriminering eller trakasserier har heller rapporterats.

Traditionellt har riskkapitalbranschen, liksom startup-världen, varit mansdominerad och det är den till stor del fortfarande. Därför fokuserar Industrifondens arbete för jämställdhet på att öka andelen kvinnor på alla nivåer. Det gäller i den egna organisationen såväl som i portföljbolagen.

### God styrning samt Dataskydd och cybersäkerhet

För Industrifondens trovärdighet och goda anseende är ett etiskt ansvarsfullt agerande, som helt utesluter korruption och/eller finansiell brottslighet, avgörande. Fondens hållbarhetspolicy, ägarpolicy och uppförandekod har nolltolerans mot korruption och mutor, både i den egna verksamheten och hos portföljbolagen. Industrifonden arbetar aktivt mot korruption och

mutor genom till exempel insider- och jävskontroller samt insiderförteckningar för noterade innehav. Uppförandekoden föreskriver en rad riktlinjer och förhållningssätt givet olika situationer, samt vad som förväntas när det gäller personligt omdöme.

Alla anställda och styrelseledamöter i Industrifonden samt uppdragstagare som företräder fonden inom specifika ansvarsområden omfattas av uppförandekoden som bygger på ett stort personligt ansvar och syftar till att bevara Industrifondens intressenters förtroende.

Industrifonden har infört ett externt hanterat visselblåsarssystem som gör det möjligt att anmäla eventuella brott och överträdelser anonymt. Inga anmälningar har rapporterats.

Liksom för portföljbolagen, är dataskydd och cybersäkerhet en prioriterad fråga även för Industrifondens interna hållbarhetsarbete. Fonden har särskilda IT- och integritetspolicys som styr arbetet på området samt riktlinjer och rutiner som måste följas för att minimera risker.

TSEK	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Realisationsvinster		195 778	579 124
Ränteintäkter		11 465	4 433
Övriga rörelseintäkter	1	5 698	3 209
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>212 942</b>	<b>586 766</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Värderegleringar	2,3	-33 248	165 189
Realisationsförluster		-37 444	-409 129
Personalkostnader	4	-57 417	-65 662
Övriga externa kostnader	5	-42 339	-34 523
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	6	-307	-371
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-170 754</b>	<b>-344 496</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>42 187</b>	<b>242 270</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Resultat från placeringsverksamheten	7	118 300	198 045
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>		<b>118 300</b>	<b>198 045</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>160 487</b>	<b>440 315</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>160 487</b>	<b>440 315</b>

## Tillgångar

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	6	2 062	306
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>2 062</b>	<b>306</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier och andelar	2	2 764 080	2 310 762
Lånefordringar	3	161 422	127 158
Andra långfristiga fordringar	8	2 199	2 199
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>2 927 701</b>	<b>2 440 119</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>2 929 763</b>	<b>2 440 425</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar		6 368	4 425
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9	4 792	6 247
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>11 160</b>	<b>10 672</b>
<b>Kortfristiga placeringar</b>	10	<b>2 466 002</b>	<b>3 068 789</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>345 457</b>	<b>82 844</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>2 822 619</b>	<b>3 162 305</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>5 752 382</b>	<b>5 602 730</b>

## Eget kapital och skulder

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Erhållna statsmedel		1 603 265	1 603 265
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>1 603 265</b>	<b>1 603 265</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst		3 974 839	3 534 524
Årets resultat		160 487	440 315
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>4 135 325</b>	<b>3 974 839</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>5 738 590</b>	<b>5 578 104</b>
<b>Avsättningar</b>			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	11	3 037	3 033
<b>Summa avsättningar</b>		<b>3 037</b>	<b>3 033</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		2 663	4 198
Övriga skulder		1 225	1 229
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12	6 867	16 167
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>10 755</b>	<b>21 594</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>5 752 382</b>	<b>5 602 730</b>

# Förändring i eget kapital

TSEK	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		
		Erhållna statsmedel	Balanserat resultat	Årets resultat
Ingående balans per 1 januari 2024	1 603 265	3 457 404	77 120	5 137 789
Disposition föregående års resultat		77 120	-77 120	0
Årets resultat			440 315	440 315
<b>Utgående balans per 31 december 2024</b>	<b>1 603 265</b>	<b>3 534 524</b>	<b>440 315</b>	<b>5 578 104</b>
Ingående balans per 1 januari 2025	1 603 265	3 534 524	440 315	5 578 104
Disposition föregående års resultat		440 315	-440 315	0
Årets resultat			160 487	160 487
<b>Utgående balans per 31 december 2025</b>	<b>1 603 265</b>	<b>3 974 839</b>	<b>160 487</b>	<b>5 738 590</b>

TSEK	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		42 187	242 270
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	6	307	372
Erhållen ränta		-11 258	-4 407
Värderegleringar aktier och andelar	2	33 248	-165 689
Värderegleringar lånefordringar	3	0	500
Realiserat resultat av investeringsverksamheten		-158 542	-170 021
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-94 058</b>	<b>-96 975</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>			
Minskning(+)/ökning(-) av rörelsefordringar		-488	-2 463
Minskning(-)/ökning(+) av rörelseskulder		10 835	12 108
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-105 381</b>	<b>-87 330</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	6	-2 063	-81
Förvärv av andelar i portföljbolag	2	-558 449	-292 650
Avyttringar av andelar i portföljbolag	2	361 820	714 885
Förvärv av lånefordringar	3	-167 749	-92 970
Erhållen amortering från lånefordringar	3	13 348	8 357
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-353 093</b>	<b>337 541</b>
<b>Placeringsverksamheten</b>			
Realiserade resultat från placeringsverksamheten	7	118 300	198 045
<b>Kassaflöde från Placeringsverksamheten</b>		<b>118 300</b>	<b>198 045</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-340 174</b>	<b>448 256</b>
Likvida medel vid årets början		3 151 633	2 703 377
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>		<b>2 811 459</b>	<b>3 151 633</b>
Varav kortfristiga placeringar		2 466 002	3 068 789
Varav kassa och bank		345 457	82 844

**Allmänt**

Stiftelsens räkenskapsår ska omfatta tiden 1 januari till den 31 december och styrelsen ska årligen senast den 1 april 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 BFNA 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning ("K3").

**Intäkter**

Intäkter redovisas till 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.

Erhållna optionspremier redovisas som en förutbetalad intäkt tills optionerna utnyttjas eller förfaller. Om optionerna utnyttjas blir premien en del av rearesultatet av försäljningen av aktierna ifråga. Om de förfaller redovisas premien som intäkt när de förfaller.

**Resultat från placeringsverksamheten**

Under rubriken Resultat från placeringsverksamheten ingår intäkter respektive kostnader som direkt hänförs till nettoavkastning från kortfristiga placeringar. Ränteutdelningar 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. Premiebetaltning 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 tillgången 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 framåtriktat.

**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 redovisades 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 anskaffnings-

## TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

värdet.

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. Om köpoptioner har ställts ut som ger innehavaren en rätt att förvärva aktier under en viss period till ett förutbestämt pris så bedöms innehavet i det underliggande aktieinnehavet och optionerna tillsammans utgöra en värdepappersportfölj som redovisas och värderas gemensamt. Detta innebär att nedskrivningsbehov provas gemensamt för dem. Värdeförändringarna på aktierna realiserar vid lösen, och premien redovisas då i redovisningen, alternativt när optionerna förfaller om optionsinnehavaren aldrig löser in optionen.

### *Lånefordringar*

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

Värderegleringar 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 förändringar i 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 till exempel 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.

Samtliga belopp i TSEK, om ej annat anges

## Not 1

### Övriga rörelseintäkter

	2025	2024
Vidarefakturerade kostnader	5 698	3 209
<b>Summa</b>	<b>5 698</b>	<b>3 209</b>

## Not 2

### Aktier och andelar

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	3 351 083	3 562 556
Årets förvärv av aktier och andelar	558 449	293 894
Konverteringar av lån till aktier	131 862	49 098
Årets försäljningar	-203 745	-554 465
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>3 837 649</b>	<b>3 351 083</b>
Ingående värderegleringar	-1 040 321	-1 206 009
Årets försäljningar	25 549	410 859
Årets värderegleringar	-58 797	-245 171
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-1 073 569</b>	<b>-1 040 321</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>2 764 080</b>	<b>2 310 762</b>

### Redovisat värde

Företagets namn, organisationsnummer	Kapitalandel %	Röstandel %	Antal andelar	2025-12-31	2024-12-31
AdamanT Quanta AB, 559362-9552	14,20%	14,20%	20 137		
Agteria Biotech AB, 559458-2594	12,83%	12,83%	245 098		
Airsonett Holding AB, 556874-1739	28,93%	28,93%	18 572 930		
AlixLabs AB, 559212-9695	16,37%	16,37%	28 361		
AnaCardio Holding AB, 559343-3559	12,83%	12,83%	795		
Apica AB, 556676-4121	23,46%	23,46%	105 241 415		
Arevo AB, 556995-8423	23,11%	23,11%	1 769		
Asgard Therapeutics AB, 559184-0136	14,12%	14,12%	60 000		
Avassa Systems AB, 559221-4596	18,18%	18,18%	76 095		
Avidicare Holding AB, 556894-3947	39,20%	39,20%	177 457 017		
Barnebys Group AB, 556839-6062	25,71%	25,71%	4 445 580		
BOOST Pharma AB, 559405-5344	13,64%	13,64%	7 500		
BrainZell AB, 559261-5347	15,39%	15,39%	5 500		

## Not 2

Fortsättning

Företagets namn, organisationsnummer	Kapitalandel %	Röstandel %	Antal andelar	Redovisat värde	
				2025-12-31	2024-12-31
Cascade Drives AB, 556981-8478	15,72%	15,72%	3 099 704		
Cellevate AB, 556964-8438	19,65%	19,65%	657 707		
CodeZyme AB, 559171-0438	19,35%	19,35%	238 029		
Combinostics Oy, 2631684-7	-	-	-		
Crosser Technologies AB, 559074-8975	-	-	-		
Dbvis Software AB, 556591-6508	25,00%	25,00%	304		
digip AB, 559204-1551	23,05%	23,05%	579		
eBuilder AB, 556636-9640	15,06%	15,06%	1 817 541		
Echandia Group AB, 556939-0320	6,41%	6,41%	620 034		
eCom Teams Sweden AB, 556818-4047	14,17%	8,33%	2 212 778		
Elypta AB, 559112-1214	12,36%	12,36%	2 182 259		
EnginZyme AB, 556965-8494	13,55%	13,55%	49 785		
Exeri AB, 556792-3619	23,30%	23,30%	6 560		
Fast Travel Games AB, 559055-6865	17,58%	17,58%	14 883		
Fibbl AB, 559293-3583	23,17%	23,17%	171 982		
FishBrain AB (publ), 556796-5370	31,68%	31,68%	2 060 932		
Footway OaaS AB, 559492-9365	21,52%	2,15%	681 291		
Freemelt Holding AB (publ), 559105-2922 <sup>1)</sup>	23,38%	23,38%	44 157 934		
Funnel Holding AB (publ), 556731-9248	9,07%	9,07%	49 546 173		
Gesynta Pharma AB, 559103-6628	14,11%	14,11%	277 331		
Guard Therapeutics International AB (publ), 556755-3226 <sup>1)</sup>	12,23%	12,23%	2 467 404		
Hopsworks AB, 559062-8987	18,57%	18,57%	2 397 802		
HVR Cardio Oy, 2262355-9	12,52%	12,52%	1 249 996		
Kiselkarbid i Stockholm AB, 559105-9794	15,89%	15,89%	384 658		
Limina AB, 556982-5713	18,75%	18,75%	7 358		
Melt&Marble AB, 556961-1576	6,65%	6,65%	15 540		
Meniga Ltd, 8822710	8,79%	8,79%	19 812		
Micvac Aktiebolag, 556578-8501	34,65%	34,65%	262 621		
MinervaX ApS, 32673287	6,55%	6,55%	1 643 318		
Nextory AB, 556708-4149	24,33%	24,33%	11 663 123		
Nodica Group AB, 556616-3605	31,98%	31,98%	10 217 304		
Nordic Communications Group AB, 559092-4295	18,17%	18,17%	105 647		
Nordiska Virkesbörsen AB, 559081-6756	22,65%	22,65%	39 564		
Novatron Fusion Group AB, 559221-2210	2,54%	2,54%	460 167		
NuvoAir Inc, 87-3703998	11,49%	11,49%	586 960		
Nyckel Topco LCC	3,27%	3,27%	2 706 335		
occtoo AB, 559178-9978	11,47%	11,47%	10 582		
Open Payments Europe AB, 556973-2737	19,46%	19,46%	80 045		

## Not 2

Fortsättning

Företagets namn, organisationsnummer	Kapitalandel %	Röstandel %	Antal andelar	Redovisat värde	
				2025-12-31	2024-12-31
OxThera AB, 556681-5667	13,09%	13,09%	4 585 706		
Peafowl Plasmonics AB, 559152-0191	15,42%	15,42%	451 000		
Photon Sports Technologies AB, 559028-0540	12,69%	12,69%	410		
Pixelgen Technologies AB, 559270-2574	17,97%	17,97%	63 587		
Purpose Pharma International AB, 559364-6630	20,76%	20,76%	8 110		
Realforce AB, 556951-2451	20,01%	20,01%	1 978 632		
Retein AB, 559209-6845	7,07%	7,07%	10 576		
SaltX Technology Holding AB (publ), 556917-6596 <sup>1)</sup>	16,11%	16,11%	36 156 957		
Scandinavian Aquasystems AB, 556934-2297	14,24%	1,42%	25 582		
SeaPattern Sweden AB, 559269-3872	11,24%	11,24%	4 729 565		
Senseworks AB, 559237-6593	16,54%	16,54%	8 300		
ShardSecure Inc, 83-3285978	18,65%	18,65%	4 000 464		
Soundtrack Technologies Sweden AB, 556922-0014	10,00%	10,00%	233 275		
Swin Technologies AB, 559122-3796	11,23%	11,23%	25 117		
Teitur Trophics ApS, 41058439	17,86%	17,86%	41 883		
Texray AB, 556890-3099	14,94%	14,94%	6 785		
ToxoTech AB, 559234-1456	6,02%	6,02%	32		
TrackPaw Scientific AB, 559376-9960	15,87%	15,87%	1 035 196		
Trialbee AB, 556814-3019	-	-	-		
TribuneTherapeutics AB, 559281-1045	7,01%	7,01%	101 689		
Vesiro AB, 559378-4597	11,00%	11,00%	9 419		
Viking Analytics AB, 556907-1912	11,70%	11,70%	13 887		
Yangi AB, 556963-1822	10,60%	10,60%	27 477		
Yixel AB, 556669-0102	14,57%	14,57%	1 132 654		
ZalVac AB, 559247-1634	19,62%	19,62%	5 650		
ZeroPoint Technologies AB, 559010-8220	17,92%	17,92%	4 613 080		
<b>Summa aktiva bolag</b>				<b>2 760 098</b>	<b>2 306 572</b>
Aktiverade förvärvskostnader				3 982	4 190
<b>Summa aktier och andelar</b>				<b>2 764 080</b>	<b>2 310 762</b>

<sup>1)</sup> Bolaget är marknadsnoterat

## Not 2

Fortsättning

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

Företagets namn	Org.nr	Säte	Årets resultat	Eget kapital
Airsonett Holding AB	556874-1739	Ängelholm	-39 448	38 473
Apica AB	556676-4121	Stockholm	-60 510	165 000
Arevo AB	556995-8423	Umeå	-34 117	53 544
Avidicare Holding AB	556894-3947	Lund	-16 959	394
Barnebys Group AB	556839-6062	Stockholm	-24 498	-36 215
Dbvis Software AB	556591-6508	Stockholm	1 748	47 524
digip AB	559204-1551	Stockholm	-14 580	18 167
Exeri AB	556792-3619	Luleå	-13 460	38 413
Fibbl AB	559293-3583	Stockholm	-30 483	9 145
FishBrain AB (publ)	556796-5370	Stockholm	-30 129	34 234
Footway OaaS AB	559492-9365	Stockholm	-	-
Freemelt Holding AB (publ)	559105-2922	Göteborg	-89 950	201 717
Micvac Aktiebolag	556578-8501	Göteborg	1 485	21 280
Nextory AB	556708-4149	Stockholm	-37 199	-23 361
Nodica Group AB	556616-3605	Uppsala	55 900	339 200
Nordiska Virkesbörsen AB	559081-6756	Stockholm	-16 271	7 313
Purpose Pharma International AB	559364-6630	Stockholm	-13 010	15 099
Realforce AB	556951-2451	Göteborg	-21 107	28 090

## Not 3

### Lånefordringar

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	149 982	101 703
Årets tillkommande lån	179 008	97 377
Årets amorteringar	-12 882	0
Årets konverteringar till aktier	-131 862	-49 098
<b>Utgående anskaffningsvärden</b>	<b>184 246</b>	<b>149 982</b>
Ingående värderegleringar	-22 824	-22 324
Årets värderegleringar	0	-500
<b>Utgående värderegleringar</b>	<b>-22 824</b>	<b>-22 824</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>161 422</b>	<b>127 158</b>

## Not 4

<b>Personal</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Medelantal anställda</b>	<b>24</b>	<b>24</b>
Kvinnor	12	12
Män	12	12
<b>Styrelseledamöter</b>	<b>9</b>	<b>8</b>
Kvinnor	5	5
Män	4	3
<b>Ledande befattningshavare - VD</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
Kvinnor	-	1
Män	1	1
<b>Löner, ersättningar m.m.</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<i>Styrelsen och verkställande direktören</i>		
Löner och ersättningar	6 968	5 922
Pensionskostnader	1 989	1 286
	<b>8 957</b>	<b>7 208</b>
<i>Övriga anställda</i>		
Löner och ersättningar	28 089	28 031
Pensionskostnader	7 304	6 057
	<b>35 393</b>	<b>34 088</b>
Sociala avgifter	15 074	12 426
<b>Summa</b>	<b>59 424</b>	<b>53 722</b>

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt regeringens beslut vilket även innefattar 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 ledande befattningshavare, har en lön som består av en fast och en resultatbaserad rörlig del. Kriterierna för den rörliga lönen bestäms varje år av styrelsen och styrelsen godkänner också utfallet.

Fast ersättning är basen i ersättningsmodellen och den rörliga lönen utgör ett viktigt incitament för att uppnå Industrifondens mål. För 2024 beslutade styrelsen att en diskretionär rörlig ersättning skulle utgå även till ledande befattningshavare motiverat av extraordinära insatser för verksamhetens resultat och utveckling under året.

Vd:s ersättning under räkenskapsåret uppgår till 4 769 (4 627) TSEK, samt en rörlig del om 0 (1 127) TSEK.

Av Industrifondens totala pensionskostnader avser 1 989 (1 286) TSEK vd, där 563 TSEK avser lönevaxling från rörlig del (avser 2024).

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.

## Not 5

### Upplysning om ersättning till revisorn

	2025	2024
Deloitte AB		
Revisionsuppdrag	688	796

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.

## Not 6

### Inventarier

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	5 504	7 086
Inköp	2 063	82
Försäljningar/utrangeringar	0	-1 664
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>7 567</b>	<b>5 504</b>
Ingående avskrivningar	-5 198	-6 489
Försäljningar/utrangeringar	0	1 589
Årets avskrivningar enligt plan	-307	-298
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-5 505</b>	<b>-5 198</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>2 062</b>	<b>306</b>

## Not 7

### Resultat från placeringsverksamheten

	2025	2024
<b>Realisationsvinster</b>		
Varav aktiefonder	82 548	162 172
Varav räntebärande värdepapper	34 328	30 754
Varav övriga finansiella intäkter och kostnader	1 424	5 119
<b>Summa</b>	<b>118 300</b>	<b>198 045</b>

Kortfristiga placeringars fördelning och bokförda värden framgår av not 10.

## Not 8

### Andra långfristiga fordringar

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående värde vid årets början	2 199	2 199
Tillkommande fordringar	-	-
<b>Summa</b>	<b>2 199</b>	<b>2 199</b>

Andra långfristiga fordringar avser en kapitalförsäkring som Industrifonden innehar som säkerhet för pension, motsvarande avsättning återfinns i balansräkningen såsom framgår av not 11.

## Not 9

### Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna intäkter placeringsverksamheten	1 526	1 863
Förutbetalda hyror	1 455	1 639
Förutbetalda licenser	539	185
Förutbetalda försäkringar	351	380
Förutbetalda kostnader övrigt	921	2 180
<b>Summa</b>	<b>4 792</b>	<b>6 247</b>

## Not 10

Kortfristiga placeringar	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Redovisat värde	Redovisat värde
			2025-12-31	2024-12-31
<b>Räntebärande värdepapper</b>				
Räntebärande	1 337 048	1 449 036	1 337 048	1 617 563
<b>Summa räntebärande värdepapper</b>	<b>1 337 048</b>	<b>1 449 036</b>	<b>1 337 048</b>	<b>1 617 563</b>
<b>Aktiefonder</b>				
Svenska aktiefonder	212 439	291 081	212 439	258 888
Globala aktiefonder	916 515	1 133 490	916 515	1 192 338
<b>Summa aktiefonder</b>	<b>1 128 954</b>	<b>1 424 571</b>	<b>1 128 954</b>	<b>1 451 226</b>
<b>Summa kortfristiga placeringar</b>	<b>2 466 002</b>	<b>2 873 607</b>	<b>2 466 002</b>	<b>3 068 789</b>

Kollektiv värdering tillämpas vid värdering av fondplaceringar och värdepapper då placeringarnas syfte är att uppnå risk-spridning. 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.

## Not 11

### Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående värde vid årets början	3 033	2 399
Årets förändring	4	634
<b>Summa</b>	<b>3 037</b>	<b>3 033</b>

Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser avser avsättning för kapitalförsäkring. I posten ingår avsättningar för pensioner till tidigare vd uppgående till 2 199 TSEK per balansdagen, samt därtill hänförlig särskild löneskatt.

## Not 12

### Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna personalkostnader	5 982	15 200
Upplupna advokatarvoden	467	467
Upplupna revisionsarvoden	343	478
Upplupna kostnader övrigt	75	22
<b>Summa</b>	<b>6 867</b>	<b>16 167</b>

## Not 13

### Eventuelltillgångar, eventualförpliktelser och ställda säkerheter

	2025-12-31	2024-12-31
Eventuelltillgångar	Inga	Inga
Eventualförpliktelser	Inga	Inga
Ställda säkerheter	Inga	Inga

## Not 14

### Upplysning om transaktioner med närstående

Industrifondens styrelse utses av regeringen. Samtliga ledamöter i styrelsen är oberoende i förhållande till Industrifonden och dess ledning. 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 15

### Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen  
och verkställande direktören den 27 mars 2026.

Stockholm enligt digital signering

## SIGNATURER

Birgitta Stymne Göransson  
*Styrelseordförande*

Åsa Sundberg  
*Vice styrelseordförande*

Mikael Fogelström  
*Styrelseledamot*

Åsa Hedin  
*Styrelseledamot*

Andreas Hiller  
*Styrelseledamot*

Stefan Larsson  
*Styrelseledamot*

Charlotta Nilsson  
*Styrelseledamot*

Christian Salamon  
*Styrelseledamot*

Catharina Tunberg  
*Styrelseledamot*

Peter Wolpert  
*Verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse har avgivits det datum som framgår av vår digitala signering

Deloitte AB

Erik Larsson  
*Auktoriserad revisor*

Marcus Källse  
*Auktoriserad revisor*

Till styrelsen i Stiftelsen Industrifonden organisationsnummer 802009-0083

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Stiftelsen Industrifonden för räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31. Stiftelsens årsredovisning ingår på sidorna 5-7 samt sidorna 18-35.

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 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns 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 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 misstag.

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 misstag, 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 revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag 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 misstag, 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. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, 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 eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

## REVISIONSBERÄTTELSE

### 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 2025-01-01 - 2025-12-31.

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 revisionsledning i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till stiftelsen enligt god revisorsledning 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.

#### Revisorns 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 försummelse som kan föranleda ersättnings-

skyldighet 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 revisionsledning i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot stiftelsen.

Som en del av en revision enligt god revisionsledning 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.

### Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten i förvaltningsberättelsen på sidorna 11-17 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen enligt den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns 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 revisionsledning i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm, datum enligt digital signering  
Deloitte AB

Erik Larsson  
Auktoriserad revisor

Marcus Källse  
Auktoriserad revisor

## ADRESS

Stiftelsen Industrifonden  
Box 1163  
111 91 Stockholm

Gatuadress:  
Vasagatan 11  
111 20 Stockholm  
Telefon: +46 (0)8-587 919 00

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