

ÅRSREDOVISNING FÖR STIFTELSEN INDUSTRIFONDEN

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Stiftelsen Industrifonden (Industrifonden), organisationsnummer 802009-0083, får härmed lämna sin redovisning för räkenskapsåret 1 juli 2004 - 30 juni 2005, Industrifondens 26:e räkenskapsår. Då jämförande information för föregående räkenskapsår lämnas, redovisas denna inom parentes.

Inriktning av verksamheten

Industrifondens övergripande syfte är att stärka förnyelse och tillväxt i Sverige. Fondens finansiella mål är att bevara stiftelsens kapital reallt intakt.

Industrifondens affärsidé är att erbjuda kapital, kompetens och nätverk till svenska innovativa tillväxtföretag. Investeringarna sker regelmässigt i ett företags tidiga utvecklingsskeden, vid start eller tidig expansion, i samarbete med entreprenörer och andra investerare. Fonden har ambitionen att vara en aktiv och uthållig ägare. Verksamheten bedrivs genom egna direktinvesteringar och via tio intressebolag (regionala och specialiserade riskkapitalbolag), där Industrifonden är stor delägare. Dessutom är Industrifonden sedan 2005 delägare i Innovationsbron AB som har två huvudsakliga syften, dels att förstärka det svenska innovationssystemet, dels att på ett marknadskompletterande sätt finansiera kommersialisering av forsknings- och kunskapsbaserade affärsprojekt.

Vid sidan om investeringarna i företag förvaltar Industrifonden sitt likvida kapital genom placeringar i räntebärande tillgångar och aktier.

Ekonomisk översikt

Avtalsnivån steg från ca 239 MSEK/år till 479 MSEK, varav ca 178 MSEK utgjorde sk tilläggsinvesteringar i tidigare engagemang och 200 MSEK avsåg Innovationsbron.

Årets resultat uppgick till -216 (-170) MSEK motsvarade en avkastning på totala tillgångar om -6,6 % (-5,0 %). Resultatet från rörelsen förbättrades till -57 (-123) MSEK. Rörelseförlusten härrörde liksom föregående år till större del från engagemangsverksamheten -35 (-122) MSEK. Förbättringen berodde till övervägande del på minskade engagemangsförluster.

Industrifondens andel av intressebolagens resultat förbättrades till 7 (-11) MSEK. Nedskrivning av aktier i intresseföretag uppgick till -11 (-23) MSEK.

Resultatet från Placeringsverksamheten om 77 (97) MSEK dominerades av värdestegring på aktier och värdeökningar i obligationsportföljen till följd av sjunkande räntor på penningmarknaden.

Gemensamma kostnader om 100 MSEK var i stort sett oförändrade jämfört med föregående år.

Engagemangsverksamheten

Industrifonden var vid räkenskapsårets slut engagerad i drygt 220 bolag inklusive de delägda riskkapitalbolagens portföljer. Engagemangen om 1 622 (1 451) MSEK utgjorde 53 % (44 %) av Industrifondens egna kapital.

Under räkenskapsåret tecknades 110 (115) avtal om 479 (239) MSEK. Av dessa avtal avsåg 297 MSEK engagemang i nya bolag och 178 MSEK tilläggsinvesteringar i tidigare engagemang. Den genomsnittliga avtalsnivån per bolag ökade till 4,4 (2,1) MSEK främst beroende på större nyinvesteringar.

Resultatet från engagemangsverksamheten blev -35 (-122) MSEK. Intäkter om 176 (182) MSEK inkluderar förändring av övervärden i noterade bolag om 141 MSEK: Micronic Laser Systems AB och BioInvent AB. Kostnader i engagemangsverksamheten om 211 (304) MSEK bestod till stor del av värdereglering avseende innehavet i Innovationsbron AB, -100 MSEK, och innehav inom Life Science.

Aktier i noterade bolag

Marknadsvärdet för Aktier i noterade bolag uppgick i slutet av räkenskapsåret till 459 (321) MSEK. Anskaffningsvärdet var 94 (97) MSEK.

Intresseföretag

Industrifonden tecknade aktier via apportemission av de tidigare delägda riskkapitalbolagen Aldano AB, med säte i Stockholm och Arbustum Invest AB, med säte i Arboga, i det nyetablerade delägda riskkapitalbolaget Småföretagsinvest AB, med säte i Stockholm.

Industrifonden tecknade aktier dels kontant och dels via apportemission av Söderhamn Invest AB, i det nyetablerade riskkapitalbolaget Investa Företagskapital AB, med säte i Sundsvall.

Industrifonden förvärvade 6:e AP-fondens aktier i Norrsådd Holding AB.

Industrifonden är delägare i tio riskkapitalbolag: CIMON Medical AB i Karlshamn, Emano AB i Umeå, Investa Företagskapital AB i Sundsvall, Iteksa Venture AB i Linköping, KTH Seed Capital KB i Stockholm, Lumitec AB i Lund, Malmöhus Invest AB i Malmö, Småföretagsinvest AB i Stockholm, Svenskt Rekonstruktionskapital AB i Stockholm, samt Norrsådd Holding AB i Luleå som är ägare till Lunova AB och Uminova Invest AB. Dessa riskkapitalbolag har tillsammans engagemang i drygt 80 bolag.

Under räkenskapsåret investerade Industrifonden ytterligare 33 MSEK i dessa tio riskkapitalbolag.

Andra långfristiga värdepappersinnehav

Industrifonden tecknade aktier i Europeiska Investeringsfonden.

Engagemang i Innovationsbron AB

Den 1 mars 2005 inleddes verksamheten i Innovationsbron AB. Syftet med Innovationsbrons verksamhet är att samordna, stimulera och stärka det svenska innovationssystemet.

Innovationsbron ska hjälpa forskare, innovatörer och entreprenörer med affärsutveckling och kommersialisering av forskningsresultat samt öka kunskaps- och erfarenhetsutbytet mellan industri och högskola.

Innovationsbron baseras på regionala verksamheter i kombination med nationell samordning. Innovationsbron blir en nationell koncern med regionala dotterbolag i Luleå, Umeå, Uppsala, Stockholm, Linköping, Göteborg och Lund. Syftet är att bibehålla regional styrka och förbättra den nationella samordningen.

Innovationsbron finansieras genom tillskott av ca 1 miljard kronor från Teknikbrostiftelserna genom att de regionala verksamheterna i de sju Teknikbrostiftelserna flyttas över till av Innovationsbron helägda dotterbolag. Ursprungligen skulle stiftelserna ha återlämnat sitt kapital till svenska staten den 31 december 2007. Genom bildandet av Innovationsbron kan kapitalet i stället användas för fortsatt verksamhet. Ytterligare finansiering sker genom tillskott om 500 MSEK under tio år från Verket för Innovationssystem (VINNOVA) som också överlåter sitt inkubatorprogram. Industrifonden tillskjuter 100 + 50 + 50 MSEK åren 2005 – 2007.

Sammantaget står ett kapital, inklusive förväntad avkastning, om ca 2 miljarder kronor till förfogande att kunna användas under tio år.

Industrifonden har gjort bedömningen att Industrifondens medverkan i Innovationsbron kommer att bidra till ett större och bättre kvalitetssäkrat affärsflöde som ökar förutsättningarna att göra bättre investeringar med tidigt kommersiellt egenkapital. Genom att Industrifonden får bättre insyn i förkommersiell verksamhet kan dess egen efterföljande finansiering sannolikt bättre anpassas till de unga företagens behov. Vidare har styrelsen i Industrifonden bedömt att en investering i Innovationsbron är ett bättre sätt att investera i tidiga skeden än att investera via egen organisation. Tillkomsten av Innovationsbron skapar också möjligheter för Industrifonden att under de kommande 10 åren renodla sin roll mot senare skeden än Innovationsbron och att delta i anpassningen av befintlig struktur härtill.

Värdet av investeringen för Industrifonden är svår att bedöma såsom tillgång i Industrifondens balansräkning. Utfallet i form av ett större och bättre kvalitetssäkrat affärsflöde till Industrifonden väntas överstiga det utfall Industrifonden skulle haft i en egen motsvarande verksamhet. Av investeringen i ägande i Innovationsbron om 200 MSEK skrivs 100 MSEK ned som uttryck för risken att affärsflödet inte kommer att motsvara förväntningarna. Resterade 100 MSEK aktiveras som anläggningstillgång och skrivs efter årlig prövning ned under nämnda 10-årsperiod.

Placeringsverksamheten

I placeringsverksamheten förvaltas Industrifondens likvida kapital. Den inriktas mot placeringar som medför väsentligt lägre riskexponering än engagemangsverksamheten. Enligt placeringsreglerna skall minst 85 % av likviditeten placeras i svenska räntebärande värdepapper varför andelen svenska aktier får uppgå till högst 15 %. Andelen aktier var på balansdagen 14,98 %.

Ett arbetsutskott till styrelsen övervakar placeringsverksamheten som handhavits av tre externa förvaltare samt en egen ränteförvaltning för räntebärande papper med en löptid på under ett år.

Resultatet av placeringsverksamheten uppgick till 77 (97) MSEK. Årets procentuella avkastning på placeringstillgångarna uppgick till 4,5 % (5,4 %). Avkastningen på räntebärande värdepapper var 3,0 % (2,5 %), medan avkastningen på aktierna var 17,0 % (20,1 %).

Vid räkenskapsårets utgång uppgick Industrifondens placeringstillgångar till 1 479 (1 786) MSEK. Förvaltad kapital åt Industrifondens intressebolag uppgick till 52 (112) MSEK. Totalt förvaltad kapital var 1 531 (1 898) MSEK.

Organisation

Industrifonden har fyra affärsområden; (1) IT, Kommunikation och Teknologi, (2) Life Science, (3) Industri och (4) Indirekta Investeringar.

I februari 2005 efterträdde Claes de Neergaard Lars Öjefors som VD i Industrifonden.

Genomsnittligt antal anställda minskade med 5 personer till 42 personer. Uppgifter om fördelning av anställda och utbetalda löner, andra ersättningar och sociala avgifter avseende styrelse, verkställande direktören, ledande befattningshavare samt övriga anställda framgår av not 3.

Flera projekt för vidareutveckling och anpassning av datasystem genomfördes i syfte att effektivisera Industrifondens processer. Implementering har skett successivt under året. Fortsatt utveckling av dessa system sker kontinuerligt.

Likviditet

Engagemangsverksamhetens investeringar om 371 (272) MSEK samt avyttringar, amorteringar mm om 83 (323) MSEK resulterade i ett kassaflöde om -287 (51) från investeringarna. Inklusiva löpande engagemangsverksamheten och gemensamma kostnader uppgick kassaflödet till -419 (58) MSEK

Efter ett resultat om 77 (97) MSEK minskades investeringarna i placeringsverksamheten med -367 (209) MSEK för att täcka utflödet i engagemangsverksamheten och ökade likvida medel med 26 (114) MSEK.

Finansiell ställning

Det egna kapitalet minskade till 3 062 (3 278) MSEK. Av totala tillgångar 3 246 (3 418) MSEK utgjordes 1 531 (1 899) MSEK av kortfristiga placeringar vilket innebär att Industrifondens finansiella utrymme för investeringar är gott.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Industrifonden sålde per 2005-09-05 samtliga aktier i Micronic Laser Systems AB, noterat på Stockholmsbörsens O-lista, Attract 40. Industrifondens innehav uppgick till 5 041 999 aktier, motsvarande 12,7 procent av kapital och röster. Aktierna såldes till priset 80 kronor per aktie till huvudsakligen institutionella placerare i Sverige.

Industrifonden tecknade per 2005-08-17 avtal om att sälja sin andel i det svenska läkemedelsbolaget Arexis AB, till Biovitrum. Svenska Biovitrum, förvärvar Arexis AB för en icke offentlig köpesumma. Denna är uppdelad på en initial betalning och ett flertal milstolpar kopplade till utvecklingen i Arexis AB:s olika projekt.

Framtida utveckling

Industrifonden har sedan 1996 byggt upp en omfattande engagemangsportfölj. Den omfattar (1) ett 100-tal aktiva ägarengagemang (2) ett betydande deläggande i tio regionala riskkapitalbolag som i sin tur investerat i drygt 80 företag och (3) äldre låneengagemang.

Industrifondens fortsatta verksamhet inriktas mot dels de bolag fonden har investerat i, dels nyinvesteringar. Eftersom Industrifonden är en tidsbegränsad ägare kommer många av nuvarande portföljbolag att avyttras, när tiden är mogen, varvid fonden tillförs resurser för nyinvesteringar. Eftersom många av marknadens aktörer lägger tyngdpunkten på investeringar i senare skeden än vad Industrifonden är det viktigt för förnyelse och industriell återväxt i Sverige att fonden löpande kan göra betydande nyinvesteringar i tidiga skeden.

Strukturen av delägda riskkapitalbolag håller sedan något år tillbaka på att konsolideras till större och bättre kapitaliserade bolag. Det är viktigt att arbeta för en regional kraftsamling, renodling och effektivisering. Det gäller för de delägda riskkapitalbolagen, liksom för Industrifonden, att kunna visa att man uppfyller både sina operativa och finansiella mål.

I sin roll som ägare i Innovationsbron AB kommer fonden att söka underlätta uppbyggandet av en kraftfull svensk förkommersiell innovationsfinansiering som bidrar till skapandet av lovande framtidsföretag som i sin tur kan attrahera kapital från flera olika typer av investerare, däribland Industrifonden.

Anpassning av Industrifondens regelverk

Industrifondens styrelse har begärt tillstånd att upphäva föreskrifter i stiftelseförordnandet i syfte att förenkla, förtydliga och samla de olika föreskrifterna i stadgar som är klara och tydliga samt som kan stå sig över tiden.

Beslut om vissa ändringar har tillställts Länsstyrelsen i Stockholms Län. Därefter har Industrifonden ansökt hos regeringen om att denna med stöd av 6 kap. 4 a § i Stiftelselagen (1994:220) skall ersätta särskilda föreskrifter, där Regeringskansliet (Näringsdepartementet) också förbereder ett upphävande av förordningen (1996:880) om finansiering genom stiftelsen Industrifonden. Industrifonden har också begärt Kammarkollegiets tillstånd att ändra och upphäva delar i stiftelseförordningen.

Redogörelse för styrelsearbetet

Under räkenskapsåret har 11 styrelsemöten hållits. Förutom VD har andra medarbetare i ledande befattningar vid behov deltagit i föredragning av styrelseärenden. Industrifondens revisorer deltog vid ett tillfälle i samband med att tidigare års årsredovisning framlades.

Enligt styrelsens arbetsordning har styrelsen delegerat en del av sitt arbete till två utskott; Engagemangsutskottet, som beslutar om engagemang inom vissa ramar över VD:s beslutsmandat, och Placeringsutskottet som svarar för Industrifondens förvaltning av likvida medel. Styrelsens arbetsordning omprövades utifrån gjorda erfarenheter i enlighet med dess bestämmelser.

Industrifondens styrelse har för närvarande åtta ledamöter. Leif Lundblad och Inga-Lisa Johansson lämnade styrelsen vid halvårsskiftet 2005. Charlotte Brogren tillträdde som ny styrelseledamot.

Styrelsen framför sitt varma tack till Inga-Lisa Johansson och Leif Lundblad för stort engagemang och gedigna insatser. Leif Lundblad som invaldes i styrelsen 1992, har också varit ordförande i styrelsens placeringsutskott.

Resultaträkning

(Belopp i tusen SEK)

	Not	2004-07-01- -2005-06-30	2003-07-01- -2004-06-30
Intäkter i engagemangsverksamheten		176 143	182 232
Kostnader i engagemangsverksamheten		-210 701	-303 926
Resultat från engagemangsverksamheten	1	-34 558	-121 694
Resultat från placeringsverksamheten	2	77 060	96 772
Gemensamma kostnader	3,4,5,6,7	-99 857	-98 566
Resultat från rörelsen		-57 355	-123 488
Förändring övervärden aktier i noterade bolag	1	-140 910	-34 846
Redovisning av intressebolag enligt tillämpad princip	11	-17 367	-12 022
Årets resultat		-215 632	-170 356

Balansräkning

(belopp i tusen SEK)

TILLGÅNGAR	Not	2005-06-30	2004-06-30
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	7	1 344	2 443
Summa materiella anläggningstillgångar		1 344	2 443
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier och andelar i engagemangsverksamheten	8	853 448	594 699
Lånefordringar i engagemangsverksamheten	9	153 548	256 629
Kapital mot royalty i engagemangsverksamheten	10	56 635	67 957
Aktier i intresseföretag	11	351 707	308 704
Justering för kapitalandelsmetod	11	29 426	46 793
Lånefordringar i intresseföretag		75 478	79 616
Andra långfristiga värdepappersinnehav	12	8 321	-
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 528 563	1 354 398
Omsättningstillgångar			
<i>Aktier i noterade bolag</i>			
Aktier i noterade bolag	13	458 706	320 574
Avgår övervärden		-364 845	-223 934
Summa aktier i noterade bolag		93 861	96 640
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar		5 988	6 220
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	8 148	8 923
Summa kortfristiga fordringar		14 136	15 143
Kassa och bank		76 605	50 964
SUMMA TILLGÅNGAR		3 245 765	3 418 104

Balansräkning

(belopp i tusen SEK)

EGET KAPITAL OCH SKULDER	Not	2005-06-30	2004-06-30
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		1 674 296	1 844 652
Årets resultat		-215 632	-170 356
Summa fritt eget kapital		1 458 664	1 674 296
Summa eget kapital		3 061 929	3 277 561
Skulder			
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		2 276	4 389
Skuld till intresseföretag	2	51 769	112 069
Övriga kortfristiga skulder	16	101 499	1 115
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	28 292	22 970
Summa kortfristiga skulder		183 836	140 543
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 245 764	3 418 104
		2005-06-30	2004-06-30
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser			
<i>Ställda säkerheter</i>		Inga	Inga
<i>Ansvarsförbindelser</i>			
Kreditgarantier		10 940	8 900
Summa ansvarsförbindelser		10 940	8 900
SUMMA STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARFÖRBINDELSER		10 940	8 900

Kassaflödesanalys
(Belopp i tusen SEK)

	Not	2004-07-01 -2005-06-30	2003-07-01 -2004-06-30
Engagemangsverksamheten och gemensamma kostnader			
Årets resultat		-215 632	-170 356
Avgår resultat från placeringsverksamheten		-77 060	-96 772
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	18	217 148	202 545
Förändringar i rörelsekapital		-55 700	70 697
<hr/>			
Kassaflöde från löpande engagemangsverksamhet		-131 244	6 114
Investeringar			
Investeringar i aktier och andelar		-317 466	-209 965
Avyttringar av aktier		19 731	149 730
Lånefordringar, utbetalda lån		-53 092	-62 017
Lånefordringar, amorteringar		52 482	164 699
Kapital mot royalty, amorteringar		11 208	9 755
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-299	-743
<hr/>			
Kassaflöde från investeringar		-287 436	51 459
Kassaflöde från engagemangsverksamheten och gemensamma kostnader		-418 680	57 573
Placeringsverksamheten			
Resultat från placeringsverksamheten		77 060	96 772
Investeringar i värdepapper		367 261	-267 855
<hr/>			
Kassaflöde från placeringsverksamheten		444 321	-171 083
Kassaflöde från rörelsen		25 641	-113 510
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid årets början		50 964	164 474
Likvida medel vid årets slut		76 605	50 964
<hr/>			
Förändring likvida medel		25 641	-113 510

Bokslutskommentarer

Redovisningsprinciper

Allmänt

Industrifondens bokslut är upprättat i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) och Bokföringsnämndens vägledningar, uttalanden och allmänna råd. Där information saknas i ÅRL eller från Bokföringsnämnden har vägledning hämtats från Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden.

Resultat från engagemangsverksamheten

Under rubriken Resultat från engagemangsverksamheten ingår intäkter respektive kostnader som direkt hänför sig till olika typer av engagemang där Industrifonden erhåller avkastning respektive justerar för värdeförändringar. Avkastning i form av ränteintäkter periodiseras över tiden, medan avkastning avseende utdelningar och realisationsvinster redovisas då de erhålles.

Resultat från placeringsverksamheten

Under rubriken Resultat från placeringsverksamheten ingår intäkter respektive kostnader som direkt hänför sig till nettoavkastning från kortfristiga placeringar. Ränteintäkter periodiseras över tiden, medan avkastning avseende utdelningar och dylikt redovisas då de erhålles.

Aktier i intresseföretag

Med intresseföretag menas juridisk person som inte är dotterföretag, men där Industrifonden äger andelar och utövar ett betydande inflytande över den juridiska personens driftsmässiga och finansiella styrning samt ägandet utgör ett led i en varaktig förbindelse mellan Industrifonden och den juridiska personen. Röstvärdet uppgår normalt till mellan 20 % och 50 %.

Aktier och andelar i intresseföretag redovisas bland Finansiella anläggningstillgångar under rubriken Aktier i intresseföretag och värderas till anskaffningsvärde. Nedskrivning sker då stadigvarande värdenedgång bedöms föreligga. Då intresseföretagens resultat kan variera över tiden, redovisas aktier och andelar i dem enligt kapitalandelsmetoden i rörelseresultatet. Anpassning till anskaffningsvärde sker genom reduktion för effekt av kapitalandelsmetod avseende intresseföretag och för denna effekts förändring i balansräkningen respektive resultaträkningen. Vid tillämpning av kapitalandelsmetoden har intresseföretagens redovisning anpassats efter Industrifondens redovisningsprinciper. Innehav där Industrifonden innehar majoritet, men där avsikten är att reducera ägarandelen, redovisas som Aktier i intresseföretag.

Aktier och andelar

I engagemangsverksamheten innehar Industrifonden aktier och andelar i företag vilka innehav är av långsiktig karaktär. Såväl noterade som onoterade aktier redovisas därför som finansiell anläggningstillgång tills Industrifonden har för avsikt och möjlighet att avyttra dem. Tidpunkten härför anses vara när aktierna noteras på Stockholms fondbörs eller motsvarande utländsk marknadsplats och där lock-up period alternativt begränsande hembud upphört. Därefter redovisas de som omsättningstillgång och benämns Aktier i noterade bolag.

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

Aktier och andelar redovisade som omsättningstillgång värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde (lägsta värdets princip). Då marknadsvärdet kan variera mellan olika tidpunkter för avyttring, redovisas dessa aktier till marknadsvärde i rörelseresultatet. Anpassning till lägsta värdets princip sker genom reduktion för övervärden och deras förändring i balansräkningen respektive resultaträkningen.

Vid värdering av samtliga aktier tillämpas post för post värdering (individuell värdering).

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 marknadsvärde har för samtliga aktier hänsyn tagits till utställda optioner.

Lånefordringar

Lånefinansiering omfattar delverksamheterna lånefordringar, garantier och kapital mot royalty samt engagemang såsom konvertibla lån och lån förenade med optionsrätt till nyteckning.

Reserveringar för befarade kreditförluster av lånefordringar görs löpande enligt bedömningskriterier som finns definierade i Industrifondens kreditpolicy.

Som kreditförluster redovisas förutom så kallade eftergivna lånefordringar även fordringar på företag som gått i konkurs, samt reserveringar för befarade kreditförluster.

Garantier

Gällande utfästelser redovisas som ansvarsförbindelser. Erhållen ersättning för utfästelser samt kostnader för utfallande åtaganden redovisas i resultaträkningen under rubriken Resultat från engagemangsverksamheten, Övrigt.

Kapital mot royalty

Utbetalt kapital mot royalty aktiveras.

Per bokslutsdagen görs en individuell bedömning av avkastningen i varje royaltyavtal, baserad på både faktiska och prognostiserade betalningar. Under året erhållen royalty redovisas – i proportion till beräknad lönsamhet – till viss del som royaltyintäkt och till viss del som amortering på den redovisade tillgången.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar, bestående av inventarier, redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar.

Avskrivningar enligt plan

Avskrivningar enligt plan är baserade på tillgångars anskaffningsvärden och beräknade ekonomiska livslängder. Ekonomiska livslängder för inventarier är mellan 3-5 år.

Övriga kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar i andra värdepapper redovisas som omsättningstillgång under rubriken Kortfristiga placeringar. Placeringarna betraktas som en portfölj och värdering sker kollektivt till det lägsta av anskaffningsvärdet och marknadsvärdet. För räntebärande värdepapper beräknas anskaffningsvärdet med tillägg av upplupen ränta.

Pensionsåtaganden

För anställda inom Industrifonden tillämpas en premiebestämd pensionslösning där Industrifondens enda förpliktelse är att betala de stipulerade premierna. Pensioner erläggs genom löpande premier.

Noter – samtliga belopp i tusen SEK, om ej annat anges

Not 1 Resultat från engagemangsverksamheten

	2004/2005	2003/2004
Intäkter i engagemangsverksamheten		
Utdelningar	1 469	-
Realisationsvinster	10 193	100 695
Ränteintäkter	12 232	34 323
Royalty	10 330	12 175
Förändring övervärden avseende noterade bolag	140 910	34 846
Övriga intäkter	1 009	193
Summa intäkter i engagemangsverksamheten	176 143	182 232
Kostnader i engagemangsverksamheten		
Realisationsförluster	-74 217	-125 419
Nedskrivning aktier	-96 134	-141 475
Kreditförluster lånefordringar	-38 696	-14 379
Ränteförluster	-1 150	-1 172
Förändring av kapital mot royalty	-4 980	-4 303
Övriga kostnader	-2 064	-6 200
Förändring av kapitalandel avseende intressebolag	6 540	-10 978
Summa kostnader i engagemangsverksamheten	-210 701	-303 926
Resultat från engagemangsverksamheten	-34 558	-121 694

Not 2. Resultat från placeringsverksamheten

	2004/2005	2003/2004
Direktavkastning och realiserade nettoresultat		
- Aktier och andelar	40 244	58 875
- Räntebärande värdepapper	43 639	44 444
Avkastning till regionala riskkapitalbolag	-6 402	-5 337
Förvaltningsarvoden	-421	-1 210
Resultat från placeringsverksamheten	77 060	96 772

Industrifonden förvaltar större delen av de likvida medlen i Emano AB, Investa Företagskapital AB, Lumitec AB, Lunova AB och Malmöhus Invest AB. Bolagen har en fordran på Industrifonden som redovisas under skuld till intresseföretag. Medlen placeras av Industrifonden i diskretionär förvaltning.

Not 3. Personal

Medelantal anställda	2004/2005		2003/2004	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Sverige	42	27	47	31
TOTALT	42	27	47	31

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Styrelseledamöter	8	4	9	5
Ledande befattningshavare	3	3	3	3

Löner, ersättningar och sjukfrånvaro	2004/2005		2003/2004	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Styrelse samt verkställande och vice verkställande direktörer	6 721	5 236	5 360	3 648
Övriga anställda	29 546	22 590 (15 157)	29 177	20 740 (13 152)
TOTALT	36 267	27 826	34 537	24 388

Styrelsearvodet fastställs av regeringen. Under 2004/2005 har 853 utgått till styrelsen, varav till ordföranden 165. Till VD har utgått 2 896 i lön och andra ersättningar under året varav till nuvarande VD 981 och till tidigare VD 1 915. I tillägg till fast lön har tidigare VD erhållit en prestationsberoende rörlig lön om 72.

Lön till VD beslutas av styrelsen och lön för övriga ledande befattningshavare bereds och beslutas av VD.

Ett rörligt lönetillskott om 1 011 har under året betalats ut till samtliga anställda. Anställda vid Industrifonden har möjlighet till ett rörligt lönetillskott som utbetalas efter det att verksamhetsårets bokslut har fastställts. Den rörliga löneandelen beräknas på basis av måluppfyllelse avseende volym, avkastning samt särskilda mål.

Av Industrifondens pensionskostnader avser 2 040 (924) VD, som har individuell pensionsförsäkring som överensstämmer med ITP-planen.

VD har en uppsägningstid om 6 månader. Vid uppsägning från Industrifondens sida är VD berättigad till avgångsersättning, vilken innebär lön under uppsägningstiden samt ovillkorad avgångsersättning med samma villkor som om VD vore anställd på ytterligare (12) månader, dock utan rörlig lön.

Tidigare VD är berättigad till ersättning om två tredjedelar av lönen samt en prestationsberoende rörlig del om högst 20 % av den fasta lönen fram till den dag då han fyller 65 år. Tidigare VD i Industrifonden ska på begäran biträda Industrifonden under ersättningsperioden.

Sjukfrånvaro, procent	2004/2005	2003/2004
Total sjukfrånvaro som andel av ordinarie arbetstid	0,76	0,60
Andel av total sjukfrånvaro som avser 60 dagar eller mer	-	-
Sjukfrånvaro fördelad efter kön		
Män	0,41	0,28
Kvinnor	1,42	1,12
Sjukfrånvaro fördelad efter ålderskategori		
29 år eller yngre	1,90	0,72
30-49 år	1,08	0,73
50 år eller äldre	0,44	0,43

Not 4. Uppllysning om transaktioner med närstående

I Industrifondens roll som riskkapitalaktör ingår att utveckla och finansiera de bolag i vilka investering skett. Finansiering av portföljbolagen framgår av balansräkningen. Industrifonden erhåller ränta och kapital mot royalty på lånefordringar gentemot portföljbolagen. (se not 1).

Intressebolagen Småföretagsinvest AB och CIMON Medical AB hyr lokaler av Industrifonden till marknadsmässiga villkor.

Ersättning till styrelsen och verkställande direktör framgår av not 3.

Not 5. Revisionsarvode

	2004/2005	2003/2004
Arvode till Deloitte		
Revision	269	306
Andra uppdrag	135	433
Summa	404	739

Arvode till Industrifondens revisorer har utgått enligt ovan. Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på stiftelsens revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Not 6. Finansiella poster, netto

	2004/2005	2003/2004
Ränteintäkter	327	566
Räntekostnader	-3	-17
Finansiella poster, netto	324	549

Not 7. Materiella anläggningstillgångar

Inventarier	2005-06-30	2004-06-30
Ingående anskaffningsvärden	20 442	20 040
Inköp	299	743
Försäljningar/utrangeringar	-683	-341
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	20 058	20 442
Ingående avskrivningar	-17 999	-16 705
Årets avskrivningar	-1 398	-1 635
Försäljningar/utrangeringar	683	341
Utgående ackumulerade avskrivningar	-18 714	-17 999
Utgående planenligt restvärde	1 344	2 443

Not 8. Aktier och andelar i engagemangsverksamheten

	Antal andelar 2005-06-30	Kapital- andel 2005-06-30	Anskaffnings- värde 2005-06-30
Abelko Innovation AB	1 946	24,1	3 001
Accra Teknik AB	2 752 857	26,5	30 827
Alfasensor AB	5 136	1,9	103
Alligator Bioscience AB	1 233 763	16,81	14 521
Arcam AB	2 838 908	22,5	16 782
Arexis AB	113 000	14,38	24 500
Bioett AB	19 631 897	29,2	7 607
Boule Diagnostics International AB	224 500	8,91	19 981
Business Security AB	259	3,5	4 403
CanAg Diagnostics AB	141 228	22,0	11 000
Caretech AB	3 825	23,4	3 060
Carmel Pharma AB	400 000	5,8	12 000
Cartela AB	1 188	28,3	11 673
Cavidi Tech AB	163 131	23,7	23 555
CellaVision AB	1 545 455	7,7	20 000
CFS Medical AB	309	17,4	3 726
Climate Well AB	27 778 894	27,7	26 150
Clinical Data Care i Lund AB	2 720	0,01	26
Cobolt AB	5 483 817	34,2	26 230
Comhat AB	576	4,8	9 653
Composite Scandinavia AB	115 172	36,8	19 275
Conpharm AB	1 531 381	13,6	8 888
Cypak AB	332	6,9	4 004
Decuma AB	1 590 822	35,4	10 050
Dilab i Lund AB	152 052	35,1	8 384
Ecomb AB	366 532	18,1	6 000
Effpower AB	4 801	39,8	25 000
Envirotainer Holding AB	10 306 402	42,9	19 994
Generic Sweden AB	500 000	16,6	12 000
Gul & Co Development AB	985	35,9	9 643
Gyros AB	2 569 714	3,8	27 786
Hammarplastgruppen AB	33 334	20,0	10 000
Hemapure AB	10 810	23,8	23 819
Illuminate Labs AB	21 700	10,32	1 801
Info Struct AB	944	5,1	283
Infocar AB	2 864	26,7	5 552
Innovationsbron AB	163399	16,3	200 016
Interactive People Unplugged AB	4 874 333	11,1	28 694
LightUp Technologies AB	2 208	32,8	33 067
LTP Lipid Technologies Provider AB	86 101	16,8	12 001
Medtentia AB	3 200	16,3	2 618
Micromuscle AB	88 446	22,1	4 480
MicVac AB	83 027	26,3	14 739
Millicore AB	40 552	13,3	5 619
Mitra Medical AB	43 006	12,4	19 998
MNI Industrier AB	141 000	47,0	6 815
MySpace AB	1 837 293	21,6	10 619
Nanoradio AB	1 022 271	12	9 333
Naty AB	9 341	23,4	13 478
Noster System AB	72 469	12,9	4 421
Novator AB	10 134 017	31,4	23 167
Oncopeptides AB	300	18,8	3 000

Pemectra AB	971	33,0	3 000
Peridoc AB	117 700	15,4	2 350
Pharmalink AB	178	15	9 000
Powerbox International AB	1 500 005	13,3	25 000
Prestando AB	4 750	30,5	10 000
Primwood AB	422 531	27,9	10 000
Prodacapo AB	1 549 948	26	10 209
ProstaLund AB	94 000	1,4	3 173
Protista International AB	598 960	24,4	10 595
Provexa AB	2 304	5,4	173
Qlik Tech Int. AB	6 186 587	17,8	23 000
Quiatech AB	2 474 830	31,9	21 009
ReachIn Technologies AB	1 300 000	0,1	7 800
Repeat-it AB	1 160 714	20,2	3 250
Resistentia Pharmaceuticals AB	1 245 143	14,4	23 154
RI Holding AB (Radians Innova)	1 513 013	21,8	30 134
Scalado AB	915 033	19,4	7 000
Scandinova Systems AB	6 669	43,6	8 000
SiCon Semiconductor AB	2 860	11,3	4 304
Sidec Technologies AB	168 452	28,0	28 021
Simtra AeroTech AB	513 868	16,9	6 500
Spectracure AB	69 445	19,3	5 000
Spectrogon AB	595 270	20,7	0
Stockholm International Jazz & Blues festival AB	2500	25,0	250
Surgical Science Sweden AB	85 197	16,7	6 000
Swedish Brake Technology AB	795 833	6,8	11 399
TagMaster AB	866 945	2,4	1 821
Ultra Fog AB	9 758	40,2	4 566
Ultra Sonus AB	197 826	29,0	9 500
Ultrazonix AB	62685	16,8	10 001
Webray Operator Systems AB	129 823	6,8	2 974
XCounter AB	1 614 833	6,8	28 000
Zapp AB	515 000	26,5	5 052
Summa aktier och andelar			1 183 577
Köpta optioner			
Cobolt AB			32
Summa köpta optioner			32
Summa orealiserade nedskrivningar			-330 161
Summa aktier och andelar, bokfört värde			853 448

Innehavet i Innovationsbron redovisas till anskaffningsvärde och prövas löpande för att bedöma om det föreligger någon indikation som tyder på att innehavet minskat i värde. Då risk finns att samtliga av Innovationsbrons satsningar ej kommer att ge ett affärsflöde som motsvarar förväntningarna har en initial nedskrivning av innehavet i Innovationsbron skett med 100 MSEK under räkenskapsåret 2004/2005

Not 9. Lånefordringar i engagemangsverksamheten

	2005-06-30	2004-06-30
Bokfört värde lånefordringar vid årets ingång	256 629	423 439
Under året utbetalda lånefordringar inkl kapitaliserad ränta	51 589	70 283
Under året amorterade lånefordringar	-49 370	-164 039
Under året konverterat till royalty eller aktier	-66 604	-59 173
Värdereglering lånefordringar	-38 696	-13 881
Summa	153 548	256 629

Not 10. Kapital mot royalty i engagemangsverksamheten

	2005-06-30	2004-06-30
Bokfört värde kapital mot royalty vid årets ingång	67 957	80 015
Under året konverterat	4 866	2 000
Under året inbetald royalty	-21 538	-21 930
- varav royaltyintäkt, Not 1	10 330	12 175
Värdereglering kapital mot royalty	-4 980	-4 303
Summa	56 635	67 957

Not 11. Aktier i intresseföretag

	Organisationsnr	Säte	Antal andelar	Kapitalandel (röstetal)	Resultatandel ⁴⁾ 2005-06-30	Kapitalandel ⁴⁾ (eget kapital)	Bokfört värde 2005-06-30
CIMON Medical AB	556542-4511	Karlshamn	137 990	47,2 (47,2)	-941	27 958	39 026
Emano AB	556551-9138	Umeå	420 000	40,0 (40,0)	-1 457	33 646	59 997
Iteksa Venture AB	556631-3085	Linköping	1 069 255	49,8 (49,8)	-2 429	42 237	47 791
Investa företagskapital	556651-6471	Sundsvall	215 000	49,7 (49,7)	-3 929	42 999	43 000
KTH Seed Capital KB	969690-1355	Stockholm	8 286 256	39,4 (39,4)	-1 446	4 431	8 286
Lumitec AB	556206-1811	Lund	3 000	25,0 (25,0)	28	317	1 000
Malmöhus Invest AB ¹⁾	556429-0392	Malmö	272 000	48,6 (48,1)	-604	27 541	60 800
Småföretagsinvest AB ²⁾	556664-5544	Stockholm	542 893	49,6 (49,6)	16 010	110 907	112 133
Svenskt Rekonstruktionskapital AB	556565-5452	Stockholm	50 008	38,0 (38,0)	-1 247	48 256	50 000
Norrsådd Holding AB ³⁾	556599-8233	Luleå	76 005	50,0 (50,0)	2 555	15 151	12 600
Summa					6 540	353 444	434 633
Ingående balans nedskrivningar 2004-07-01							-48 500
Netto nedskrivningar under verksamhetsåret 2004-2005							-5 000
Bokfört värde 2005-06-30							381 133

För att redovisa intressebolag enligt tillämpad princip har förändring av effekt av kapitalandelsmetod 6 540 återlagts. Nedskrivning har gjorts med 10 827 varför redovisad nettoeffekt är ett återlägg om -17 367.

1) Bokslutsdatum 2005-06-30, ej slutreviderat

2) Delårsrapport 2005-06-30, ej slutreviderad

3) Senaste bokslutsdatum 2004-12-31

4) Med resultatandel och kapitalandel eget kapital avses bokfört resultat respektive eget kapital justerat enligt Industrifondens redovisningsprinciper

Not 12. Andra långfristiga värdepappersinnehav

Andra långsiktiga värdepappersinnehav avser aktier i Europeiska Investeringsfonden (EIF). EIF är en EU-institution vars huvuduppgift är att stödja skapande, tillväxt samt utveckling av små och medelstora företag. EIF ägs till 59,6% av Europeiska Investeringsbanken (EIB), till 30 % av EU samt till 10,4% av olika europeiska finansiella institutioner. Industrifondens ägarandel uppgår till 0,15 %.

Not 13. Aktier i noterade bolag

	Antal andelar	Kapital- andel	Anskaffnings- värde 2005-06-30	Bokfört värde 2005-06-30
Micronic Laser Systems AB	5 041 999	12,9	67 349	403 360
BioInvent International AB	3 953 295	13,4	26 512	55 346
Summa aktier i noterade bolag			93 861	458 706
Avgår övervärden avseende aktier i noterade bolag				-364 845
Bokfört värde aktier i noterade bolag				93 861

Not 14. Kortfristiga placeringar

	Nom belopp	Anskaffningsvärde 2005-06-30	Marknadsvärde 2005-06-30
Räntebärande värdepapper			
Statsobligationer	246 500	288 167	296 347
Bostadsobligationer	270 000	296 633	300 807
Företagsobligationer	314 000	326 889	332 671
Företagscertifikat	308 000	305 316	306 476
Aktieindexobligation	100 000	100 000	109 845
Summa	1 238 500	1 317 005	1 346 146
På Stockholms fondbörs noterade aktier		214 250	250 282
Summa kortfristiga placeringar		1 531 255	1 596 428
Totalt bokfört värde 2005-06-30			1 531 255

Not 15. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2005-06-30	2004-06-30
Förutbetalda hyror	1 988	1 891
Upplupna ränteintäkter	2 689	2 933
Övriga poster	3 471	4 099
Summa	8 148	8 923

Not 16. Övriga kortfristiga skulder

	2005-06-30	2004-06-30
Innovationsbron, ännu ej utbetalt åtagande	100 000	-
Källskatt på löner och arvoden	1 495	1 135
SkyArt medlemsavgifter	4	-20
Summa	101 499	1 115

Not 17. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2005-06-30	2004-06-30
Garantikostnad	9 200	7 200
Sociala avgifter	5 172	3 633
Semesterlöneskuld	4 672	4 153
Lön	4 559	2 452
Upplupet förvaltningsarvode	74	770
Övriga poster	4 615	4 762
Summa	28 292	22 970

Not 18. Justering för poster som ej ingår i kassaflödet

	2004/2005	2003/2004
Årets avskrivningar materiella anläggningstillgångar	1 398	1 635
Realisationsvinst avyttring aktier	-10 193	-100 695
Nedskrivning aktier	74 217	102 709
Avskrivna lånefordringar	25 817	-1 719
Konverteringar inom engagemangsverksamheten	3 014	2 386
Värdereglering aktier och andelar	96 134	163 566
Värdereglering lånefordringar	12 878	17 599
Värdereglering kapital mot royalty	4 980	4 303
Aktiverad ränta	-1 924	-10 239
Effekt av kapitalandelsemetoden intresseföretag	10 827	23 000
Summa engagemangsverksamheten och gemensamma kostnader	217 148	202 545

Stockholm den 28 september 2005

Sven-Åke Johansson
Styrelseordförande

Eva Agevik

Ulf Bengtsson

Charlotte Brogren

Per Eriksson

Stig Malm

Ann-Marie Nilsson

Eva Pisa

Claes de Neergaard
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 28 september 2005

Tommy Mårtensson
Auktoriserad revisor

Hans Pihl
Auktoriserad revisor