

INDUSTRI  VÄRDEN

Årsredovisning
2025

The background image shows a detailed view of a building's exterior. It features a curved facade with multiple windows and a balcony. The architectural style is highly decorative, with intricate Art Deco patterns in gold and brown tones. The balcony has a black metal railing. The overall lighting is warm, suggesting a sunset or sunrise.

**Långsiktig aktiv
ägare i framstående
företag**

Innehåll

Verksamhetsberättelse	4	Årsredovisning	46
Industrivärden i korthet	4	Förvaltningsberättelse	48
Utveckling 2025	6	Bolagets förvaltning	48
Ordföranden har ordet	7	Bolagsstyrningsrapport	49
Vd har ordet	9	Styrelse och företagsledning	54
Verksamheten	12	Finansiella rapporter	58
Affärsidé, strategi och mål	12	Resultaträkning	58
Affärsmodell	13	Balansräkning	59
Ägarandelar och utveckling	18	Eget kapital	60
Innehavsbolagen	22	Kassaflödesanalys	61
Volvo	22	Noter till de finansiella rapporterna	62
Sandvik	24	Förslag till vinstdisposition	73
Handelsbanken	26	Revisionsberättelse	74
Essity	28		
SCA	30	Övrig information	78
Skanska	32	Definitioner och alternativa nyckeltal	80
Ericsson	34	Hållbarhetsrapport 2025	82
Alleima	36	Revisorns yttrande avseende hållbarhetsrapporten	88
Värdeskapande	38	Årsstämma och aktieägarinformation	89
Substansvärdet	38		
Aktien	40		
Nyckeltal, tioårsöversikt	44		
Industrivärdens historia	45		

Detta är Industrivärdens verksamhetsberättelse och årsredovisning för 2025. Verksamhetsberättelsen framgår av sidorna 4–45 och den av styrelse och vd avlämnade årsredovisningen framgår av sidorna 46–73. Hållbarhetsrapporten framgår av sidorna 82–87.

Den svenska versionen av årsredovisningen, undertecknad av styrelse och vd, är originalversionen. Årsredovisningen i European Single Electronic Format (ESEF) finns publicerad på www.industrivarden.se

This publication is also available in English.

INDUSTRI // VÄRDEN

Erfarenhet av ägarengagemang

Industrivärden bildades 1944 av Handelsbanken i syfte att förvalta de aktiepanter som erhöles under 20- och 30-talets krisår. Portföljen har därefter förändrats kontinuerligt för att, utifrån rådande omvärldsförutsättningar, tillvarata möjligheter i företag med en god utvecklingspotential. Som aktiv ägare engagerar sig Industrivärden i såväl styrelsesammansättning och styrelsearbete som i direkt dialog med innehavsbolagen. Under senare år har Industrivärden fokuserat verksamheten och stärkt sin ägarmodell ytterligare.

Aktivt ägande en framgångsfaktor

Genom Industrivärden har innehavsbolagen en engagerad ägare som deltar aktivt i deras bolagsstyrning och strategiska utveckling samt kan ge finansiellt stöd vid behov. Det är särskilt viktigt i en tid av stora skiften där bolagen ska tillvarata möjligheter och minska risker kopplade till exempelvis digitalisering, elektrifiering och hållbarhet. Genom att ställa tydliga krav, ha ett långsiktigt förhållningssätt samt bidra i utvecklingen av innehavsbolagen, skapas mervärden i bolagen till gagn för Industrivärdens aktieägare.

Värdeskapande ägarbolag

Industrivärden är ett börsnoterat ägarbolag som investerar i och arbetar långsiktigt för att utveckla och skapa värde i innehavsbolagen. Aktivt ägande utövas genom betydande ägarandelar i ett urval av börsbolag med starka marknadspositioner, goda kassaflöden, finansiell styrka och en tydlig utvecklingsförmåga.

Industrivärdenaktien erbjuder exponering mot ett antal företag med beprövade affärsmodeller, en stor bredd av underliggande verksamhetsområden och en god värdepotential.

Med en välutvecklad ägarmodell och ett hållbart förhållningssätt är målet att skapa en långsiktigt attraktiv avkastning till balanserad risk.

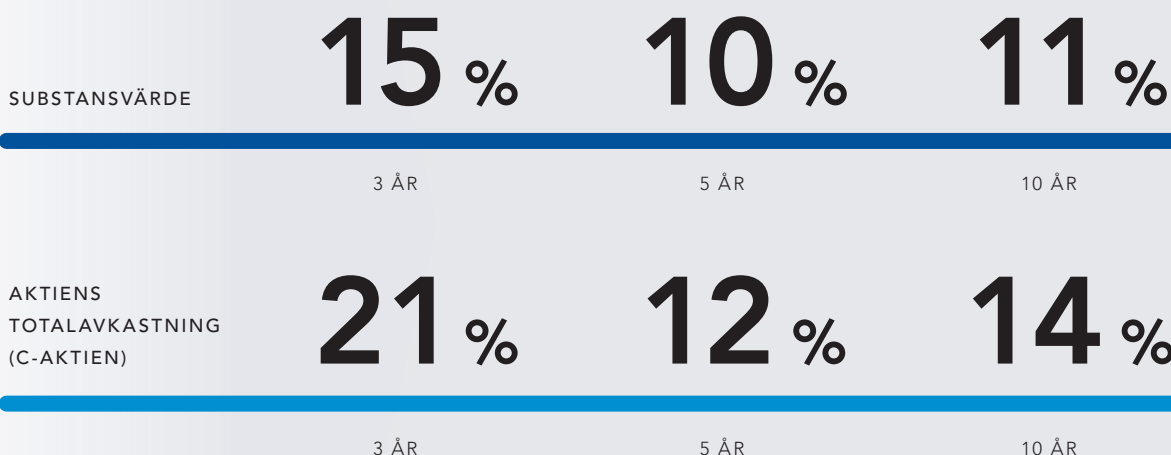
Den 31 december 2025 bestod Industrivärdens portfölj av betydande ägarandelar i de åtta innehavsbolagen Volvo, Sandvik, Handelsbanken, Essity, SCA, Skanska, Ericsson och Alleima.

Industrivärdens A- och C-aktie är noterade på Stockholmsbörsens lista för stora bolag (Nasdaq Stockholm). Vid utgången av 2025 uppgick börsvärdet till 179 mdkr.

Portföljen den 31 december 2025

	Marknads- värde, mdkr	Värde- andel, %	Ägarandel, %	
			Kapital	Röster
Volvo	58	29	9,6	28,1
Sandvik	56	29	14,9	14,9
Handelsbanken	31	16	11,6	11,8
Essity	21	11	11,4	29,5
SCA	11	5	12,2	29,3
Skanska	8	4	7,7	24,5
Ericsson	8	4	2,6	15,0
Alleima	4	2	21,1	21,1
Övrigt	1	0		
Totalt	197	100		
Nettoskuld	-6			
Substansvärde	192			

Genomsnittlig värdeutveckling per år



Utveckling 2025

Substansvärdet ökade med 20 procent och de mottagna utdelningarna uppgick till 9,5 mdkr. Under året förvärvades aktier för totalt 4,6 mdkr. Industrivärdenaktien utvecklades avsevärt bättre än totalavkastningsindex.

444 kr/aktie

SUBSTANSVÄRDE

22 %

TOTALAVKASTNING (C-AKTIE)

8,75 kr/aktie

FÖRESLAGEN UTDELNING

- **Substansvärdet** vid årets utgång var 191,6 mdkr, eller 444 kronor per aktie, en ökning om 20 procent under året
- **Nettoskulden** var 5,9 mdkr vid årets utgång och skuldsättningsgraden uppgick till 3 procent
- **Portföljens värde**, justerat för förvärv och avyttringar, ökade med 26,3 mdkr till 197,5 mdkr. Totalavkastningen uppgick till 22 procent
- Under året **förvärvades aktier** för totalt 4,6 mdkr, varav 1,3 mdkr i Volvo, 1,2 mdkr i Essity, 1,0 mdkr i SCA, 0,8 mdkr i Sandvik, 0,2 mdkr i Handelsbanken och 0,1 mdkr i Alleima
- **Totalavkastningen** uppgick till 22 procent för såväl A-aktien som C-aktien
- Styrelsen föreslår en **höjning av utdelningen** till 8,75 (8,25) kronor per aktie

Nyckeltal den 31 december

	2025	2024
Substansvärde		
Värde, mnkr	191 553	159 590
Värde per aktie, kr	444	370
Tillväxt, procent	20	6
Nettoskuld		
Värde, mnkr	-5 920	-6 914
Skuldsättningsgrad, procent	3	4
Aktieportföljen		
Marknadsvärde, mnkr	197 473	166 504
Totalavkastning, procent	22	8
Aktiens totalavkastning		
A-aktien, procent	22	9
C-aktien, procent	22	9
Totalavkastningsindex (SIXRX), procent	13	9
Totalavkastningsindex (OMXS30GI), procent	20	7
Soliditet, procent	96	95
Utdelning		
Värde per aktie, kr	8,75 ¹	8,25

1) Styrelsens förslag.



”Vår övertygelse är att ett långsiktigt engagemang med ett aktivt ägande skapar värde över tid”

År 2025 präglades av betydande kontraster. Inledningsvis rådde en viss konjunkturoptimism, särskilt i Europa. Denna förbyttes dock till stor oro när den amerikanska administrationen presenterade en omläggning av den amerikanska handelspolitiken. Med tullnivåer på amerikansk import som skulle höjas till nivåer världen inte upplevt sedan 1930-talet ökade risken i den globala ekonomin väsentligt. Osäkerheten kulminerade i samband med ”Liberation Day” i början av april då president Trump redovisade vilka tullnivåer som planerades. Därefter har en gradvis stabilisering ägt rum i takt med att förutsättningarna för global handel successivt klarnat.

Trots handelspolitiska utmaningar och fortsatta geopolitiska spänningar visade den globala ekonomin under året en anmärkningsvärd motståndskraft. Tillväxten i världen var stabil, om än på en måttlig nivå. Utvecklingen drevs främst av stark efterfrågan i Asien, trots en mer dämpad utveckling i Kina. En gradvis återhämtning skedde i euroområdet. USA som under senare år haft en god ekonomisk utveckling redovisade en viss avmattning.

Under inledningen av året präglades Sverige fortsatt av en utdragen lågkonjunktur med svag ekonomisk aktivitet. Inflationen har sedan stabiliserats vilket tillsammans med de successiva räntesänkningar som genomförts har skapat förutsättningar för en återhämtning. Under året har också en gradvis förbättring av aktiviteten noterats. Hushållens konsumtion har ökat under flera kvartal i rad vilket är en viktig drivkraft för ekonomin. Även investeringar gav ett positivt bidrag till utvecklingen. Arbetsmarknaden har dock varit fortsatt svag även om en liten förbättring noterades mot slutet av året.

Den svenska kronan stärktes successivt under året vilket gett betydande negativa resultateffekter för den svenska exportindustrin. Förstärkningen är dock ett uttryck för ett ökat förtroende för den svenska ekonomin. Den aktiva och väl fungerande svenska kapitalmarknaden och det breda aktiesparandet i Sverige betyder också mycket.

I samband med ”Liberation Day” skedde en kraftig kursnedgång på världens börser. Förutom osäkerheten för internationell handel fortsatte de geopolitiska konflikterna i världen. Börsutvecklingen återhämtade sig sedan successivt under året. Ekonomin visade sig motståndskraftig och penningpolitiska och fiskala stimulanser har varit positiva drivkrafter för börsutvecklingen. Även teknologiutvecklingen, inte minst inom AI-området, med stora investeringar som följd har varit en viktig drivkraft. Utvecklingen inom teknologiområdet har dock medfört en koncentration av värdeuppbbyggnad där ett mindre antal företag står för en allt större andel av världens totala börsvärde. Under senare tid har allt fler bedömare ifrågasatt om detta är långsiktigt hållbart.

Sammantaget för helåret 2025 var börsutvecklingen god. Totalavkastningen för den svenska börsen blev 13 procent trots förstärkningen av kronan. På många håll i omvärlden var avkastningen ännu högre.

Under början av 2026 fortsatte den positiva börsutvecklingen. Sedan president Trump i mitten av januari tillkännagivit sina planer för Grönland uppstod dock viss osäkerhet vad gäller både konjunkturförlopp och börsutveckling. I skrivande stund är det för tidigt att dra några definitiva slutsatser om detta. Min tro är dock att den underliggande positiva trenden för Europas och USA:s ekonomier under 2026 kvarstår.

För Industrivärden som ägare var 2025 ett gott år. Substansvärdet ökade med 20 procent och aktiens totalavkastning var 22 procent.

Under fjolåret översteg erhållna utdelningar från innehavsbolagen lämnad utdelning till våra aktieägare med 6 mdkr. Detta möjliggjorde fortsatta investeringar i ett antal innehavsbolag utan att öka skuldsättningen. Vi har behållit fokus på utvecklingen i våra bolag istället för att oroa oss alltför mycket för den kortsiktiga ekonomiska och geopolitiska makroutvecklingen. Den volatila börsen har snarast gjort att vi kunnat utnyttja gynnsamma investeringstillfällen.

Innehavsbolagen utvecklas i huvudsak positivt och vi ser en fortsatt värdepotential i dessa. Vår övertygelse är att ett långsiktigt engagemang med ett aktivt ägande skapar värde över tid. Betydelsen av en stark huvudägare har snarast ökat ytterligare. Även forskning stödjer att bolag med långsiktiga ägare tenderar att överprestera.

Genom Industrivärden har innehavsbolagen en ägare som deltar aktivt i deras bolagsstyrning och strategiska utveckling. En viktig uppgift är att genom valberedningarna nominera förslag till styrelseledamöter.

Under de senaste 10 åren har stora förändringar också skett i bolagens styrelser. Jag känner idag att vi genomgående har mycket kompetenta styrelseledamöter som fyller en viktig roll för bolagens skötsel och utveckling.

Styrelsens allra viktigaste uppgift är att utse verkställande direktör. Styrelsen i Industrivärden kan med tillfredsställelse konstatera att vd:arna i våra innehavsbolag genomgående fyller sina roller väl vilket vi gärna vill framföra ett tack till dem för.

Våra innehavsbolag står finansiellt starka och har marknadsledande positioner. Styrelsen bedömer förutsättningar för fortsatt värdeskapande som goda.

Industrivärdens finansiella ställning är fortsatt stark med en nettoskuldsättning på 3 procent. Mot bakgrund av detta och den positiva utvecklingen i innehavsbolagen föreslår styrelsen därför årsstämman att utdelningen till aktieägarna höjs från 8,25 kronor per aktie till 8,75 kronor per aktie.

Under 2025 har styrelsearbetet fungerat väl. Vi har haft 10 styrelsemöten och ett flertal möten i ersättnings- och revisionsutskotten. Två verkställande direktörer har deltagit på våra möten och presenterat sina respektive bolag. Därtill hade vi ett styrelsemöte med fokus på Kina och innehavsbolagens utveckling där. Det är tydligt att kinesiska företag flyttat fram sina positioner på många områden och blivit allt svårare konkurrenter, något vi kommer att följa noggrant framöver.

Under året har vd Helena Stjernholm tillsammans med sina medarbetare löpande gett sin syn på makroekonomin och våra innehavsbolag.

Helena har skött sin viktiga uppgift på bästa sätt. Hennes styrelseroller som ordförande i SCA och ledamot i Volvo och Sandvik är viktiga och hennes arbete har uppskattats mycket. Även uppgiften som valberedningens ordförande i tre av innehavsbolagen har fungerat mycket väl.

Jag vill framföra mitt och styrelsens varma tack till henne och övriga medarbetare i Industrivärden. Slutligen också ett tack till mina kollegor i styrelsen för ett gott och trevligt samarbete under det gångna året.

Stockholm i februari 2026
Fredrik Lundberg

”God substans- värdetillväxt under 2025”

Den makroekonomiska utvecklingen under 2025 präglades av fortsatt osäkerhet. Enligt IMF uppgick den globala tillväxten till 3,3 procent, vilket innebar en oförändrad tillväxt i världsekonomin under året. Den tidigare förväntade konjunkturvändningen materialiserades således inte. Skillnaderna i utveckling mellan olika geografier och branscher var dock stora. De geopolitiska spänningarna tilltog under 2025, inte minst genom handelspolitiska åtgärder från USA där en våg av tullar mot exempelvis Kina, EU, Kanada och Mexiko återuppväckte farhågorna om ökad global protektionism. Kriget i Ukraina fortgick och ett antal oroshärdar påverkade situationen i flera regioner.

Efter flera år av inflationsdämpande åtgärder har inflationstrycket successivt minskat, särskilt i västvärlden, vilket givit centralbanker ökat handlingsutrymme att stegvis normalisera penningpolitiken. Samtidigt kvarstår strukturella problem inom flera områden, bland annat i form av låg produktivitetstillväxt, energiomställning och demografiska utmaningar. Det gångna året karaktäriserades även av stora valutakursrörelser, där den svenska kronan stärktes mot samtliga G10-valutor, medan den amerikanska dollarn uppvisade den svagaste utvecklingen. Flera råvaror som guld och koppar utvecklades starkt, medan råoljan, till följd av ökat globalt utbud, föll tillbaka mot de nivåer som rådde före kriget i Ukraina.

De globala aktiemarknaderna utvecklades, trots den svaga konjunkturen och det utmanande geopolitiska läget, väl under året. Ur ett övergripande perspektiv hade teknologisektorn fortsatt en stark utveckling, drivet främst av omfattande investeringar inom AI, liksom försvarssektorn i kölvattnet av en tydlig upprustningstrend. Stockholms-

börsen utvecklades relativt väl under 2025 och efter en nedgång i början av april till följd av tulloro, var trenden positiv och vid årsskiftet kunde man konstatera att Stockholmsbörsen stigit med 10 procent under året. Sammantaget präglades börsåret 2025 av försiktig optimism drivet av fallande räntor, robusta företagsvinster och ökande investeringar.

Givet det utmanande omvärldsläget är det glädjande att Industrivärdens innehavsbolag uppvisade fina operativa prestationer och en överlag god finansiell utveckling under 2025. Det här avspeglades i innehavens respektive aktiekursutveckling och i Industrivärdens substansvärde, som ökade med 20 procent under året och uppgick till 191,6 mdkr vid årets utgång. De största bidragsgivarna sett till absolut totalavkastning var Sandvik, Volvo och Handelsbanken. Totalavkastningen under 2025 för Industrivärdens A- och C-aktie uppgick till 22 procent, jämfört med 13 procent för Stockholmsbörsens totalavkastningsindex. Även i det längre perspektivet har Industrivärdenaktien genererat en attraktiv totalavkastning och den genomsnittliga årliga avkastningen för Industrivärdens C-aktie uppgår till 12 respektive 14 procent för den senaste fem- och tioårsperioden.

Under 2025 erhöll Industrivärden ett utdelningsnetto om 6,0 mdkr och investeringar om 4,6 mdkr gjordes i innehavsbolagen. Alltsedan styrelsens beslut om en utvecklad strategi för tio år sedan, har ett positivt utdelningsnetto och kontinuerliga investeringar i innehavsbolagen varit viktiga delar av vår modell för värdeskapande. Under denna tioårsperiod har 31 mdkr återinvesterats i befintlig portfölj, med en god överavkastning jämfört med Stockholmsbörsens totalavkastningsindex. Dessa investeringar har således givit ett betydande bidrag till Industrivärdens totala värdeutveckling.

Industrivärdens affärsmodell bygger på att vi som engagerad ägare aktivt bidrar till innehavsbolagens långsiktiga värdetillväxt. Med bas i ett betydande inflytande, industriellt kunnande och finansiell styrka tar vi ansvar, ställer krav och utvärderar bolagens utveckling. Industrivärden har ett antal grundläggande principer – rätt ledarskap, strategisk fokusering, decentralisering, operationell flexibilitet och effektivitet, finansiell styrka och ett hållbart förhållningssätt – som vi tror gagnar det långsiktiga värdeskapandet i innehavsbolagen, även om varje bolag ska bedömas utifrån sin specifika situation.

Under det gångna året har vi, utöver det löpande arbetet inom det aktiva ägandet, lagt särskild vikt vid att utvärdera de långsiktiga trender och strukturella skiften som på sikt förändrar spelplanen för globalt verksamma bolag. Den snabba teknologiska utvecklingen, energiomställningen, de geopolitiska utmaningarna och det förändrade konkurrenslandskapet inom flera branscher ställer nya krav på flexibilitet, snabbhet, kostnadseffektivitet och kundfokus. Att arbeta med dessa frågeställningar är avgörande för att stärka innehavsbolagens långsiktiga konkurrenskraft och förmåga att skapa värde över tid. Här spelar vi en viktig roll i egenskap av aktiv ägare.

Ur ett Industrivärdenperspektiv kan jag i detta sammanhang inte nog poängtera vikten av gott ledarskap. Innehavsbolagen ska ha väl anpassade styrelser med kompetenta ledamöter som kan utforma och utveckla bolagens strategier över tid, varför vi aktivt engagerar oss i valberedningsarbetet. En för styrelserna avgörande fråga är att utse en vd med förmåga att leda verksamheten på ett bra sätt. Ett kompetent och väl anpassat ledarskap kan inte överskattas och bra ledare attraherar andra bra ledare, med positiva spridningseffekter i hela företaget.

Industrivärden har idag betydande ägarandelar i ett antal innehavsbolag med framstående marknadspositioner och beprövade affärsmodeller med en god resultat- och kassaflödesgenerering. Innehavsbolagens förmåga att behålla och löpande stärka dessa positioner är helt avgörande för fortsatt konkurrenskraftigt värdeskapande. Låt mig därför säga några ord om bolagens arbete under 2025.

**”Innehavsbolagen
uppvisade fina
operativa prestationer
och en överlag god
finansiell utveckling,
trots ett utmanande
omvärldsläge”**

Trots svårare marknadsförhållanden med lägre volymer under 2025, bibehöll Volvo en god lönsamhet. Detta tack vare hög flexibilitet och löpande anpassning av verksamheten, i kombination med en strikt kostnadskontroll och en växande serviceverksamhet. Med det som grund har man framgångsrikt kunnat hantera konjunktursvängningar samt en lägre omställningstakt inom lastbilsverksamheten. Bolaget har en framstående ställning inom nollutsläppslösningar, där man balanserar sina ambitioner mot kundernas behov och samhällets omställningstakt, för att föra branschen framåt samtidigt som man levererar långsiktigt värde för kunder och aktieägare. Volvo driver utvecklingen inom flera olika verksamhetsområden. Exempelvis deltar man i flera samverkansprojekt med andra lastbilstillverkare och under 2025 etablerades ett joint venture för att skapa en ny branschstandard inom mjukvarudefinierade fordonsplattformar. Under året meddelade Volvo ett antal strategiska aktiviteter inom anläggningsmaskiner där bolaget omfokuserat sin närvaro i Kina och avyttrat ägarandelen i kinesiska SDLG, annonserat strategiska investeringar i bandgrävarproduktion i Sydkorea, Nordamerika och Sverige, samt annonserat förvärv av återförsäljarverksamheten Swecon. Volvokoncernen uppvisade en god lönsamhet med en fortsatt stark finansiell ställning.

Under 2025 fortsatte Sandvik att exekvera på sin strategi. Man drog fördel av sina ledande positioner och goda motståndskraft, inte minst för att möta tullar och valutaeffekter. Efterfrågan inom gruvbranschen var alltså hög, där orderingångstillväxten på utrustning lade en god grund för framtida utveckling av eftermarknadsaffären. Under året erhöll Sandvik dessutom sin största order hittills inom batterielektrisk utrustning. Inom skärande verktyg var den underliggande efterfrågan inom verkstadsindustrin fortsatt dämpad i Europa och Nordamerika, men utvecklades positivt i Asien. Därtill stärktes bolaget genom ytterligare förvärv inom industriell metrologi och digital tillverkning. De digitala satsningarna, inom såväl gruvindustrin som tillverkningsindustrin, har fortsatt att utvecklas väl. Sammantaget kan man konstatera att 2025 var ett år med skiftande efterfrågan inom Sandviks olika kundsegment och flera utmanande omvärldsfaktorer. Trots detta uppvisade man en god intäktsutveckling, en motståndskraftig marginal och ett starkt kassaflöde samt en stärkt finansiell ställning.

Handelsbanken hade en stabil utveckling under 2025. De senaste årens effektiviseringsinitiativ har knutit affärsstödjande enheter närmare affärsgenereringen, stärkt konkurrenskraften och lett till en minskad kostnadsnivå. Man uppvisade fortsatt goda nettoflöden till bankens fonder och såväl utlånings- som inlåningsvolymerna var i nivå med föregående år. Under året utnämndes man åter till en ledande bank i ett flertal oberoende bedömningar och kundnöjdheten var i samtliga hemmamarknader högre än branschgenomsnittet. Det är ett tecken på att bankens decentraliserade och kundnära affärsmodell med lokal närvaro, uppskattas av kunderna. Handelsbanken har en stark finansiell ställning, vilket gör att man har handlingskraft i alla marknadslägen och kan växa affären i takt med kundernas behov. Bankens

goda kreditkvalitet återspeglas i att man under de senaste åren kunnat redovisa nettoåterföringar av kreditförluster. För helåret 2025 ökade K/I-talet något och resultatet sjönk i jämförelse med föregående år. Bankens finansiella styrkeposition möjliggör god kapitalutskiftning och styrelsen föreslog en ökad ordinarie samt extra utdelning till aktieägarna.

Under året har *Essity* genomfört ett antal större förändringar med syfte att möta en fortsatt utmanande marknadssituation och samtidigt skapa bättre förutsättningar för ökad tillväxttakt. Bolaget har bland annat annonserat en större organisations- och ledningsförändring, med fokus på decentraliserat beslutsfattande och stärkt helhetsansvar för varje produktkategori, samt ett besparingsprogram. Dessutom annonserade *Essity* förvärvet av en amerikansk feminine care-verksamhet med flera marknadsledande varumärken, vilket ligger i linje med *Essitys* strategi att växa i de mest lönsamma kategorierna på attraktiva marknader. Sammantaget levererade *Essity* ett stabilt resultat för helåret med en högre marginal, ett stabilt kassaflöde och en stark finansiell ställning. Tillväxten var hög inom flera strategiska produktsegment. I juni 2025 tillträdde Ulrika Kolsrud, med mångårig erfarenhet inom bolaget, som vd.

SCA, liksom skogsindustrin överlag, påverkades under 2025 av en utmanande marknad för skogsindustriprodukter, med svag underliggande efterfrågan och låga prisnivåer, samtidigt som råvarukostnaderna fortsatt var på en hög nivå. Givet marknadsförutsättningarna var *SCA:s* prestation solid. Bolaget har en välinvesterad produktionsstruktur med god leverans kvalitet samt en hög självförsörjningsgrad inom viktiga områden såsom vedråvara, energi och logistik. Bolaget har under de senaste åren genomfört kapacitetsinvesteringar som successivt förväntas bidra till ökade produktionsvolymen och stärkt kassaflödesgenerering framgent. Vid utgången av 2025 kunde man konstatera att nettoomsättningen var i nivå med föregående år, med ett lägre rörelseresultat.

Skanska uppvisade en fin utveckling under 2025, drivet av ett starkt resultat i byggverksamheten och en robust finansiell ställning. Marginalen stärktes i byggverksamhetens samtliga huvudgeografier. Marknadsförutsättningarna inom projektutvecklingsverksamheten var fortsatt utmanande, men marknaderna förbättrades gradvis och *Skanska* fortsatte att utveckla sin attraktiva projektportfölj. Bolagets verksamhet inom förvaltningsfastigheter uppvisade ett stabilt resultat. *Skanskas* diversifiering med verksamhet inom flera geografier och segment, samt bolagets närvaro i hela värdekedjan, har skapat motståndskraft i en utmanande omvärld. Efter de senaste årens fina resultatutveckling presenterade *Skanska* under året ett höjt mål för rörelsemarginalen inom den intäktsmässigt största verksamhetsgrenen; byggverksamhet. Sammantaget uppvisade *Skanska* en resultatökning under 2025, där byggverksamheten uppvisade sitt högsta resultat någonsin med en marginal över det nya marginalmålet.

Under 2025 fortsatte *Ericsson* fokusera på genomförandet av sin strategiska plan, där de senaste årens operativa förbättringar tydligt lyft marginalen samt stärkt kassaflödet

”Särskild vikt har lagts vid att utvärdera de långsiktiga trender och strukturella skiften som på sikt förändrar spelplanen för globalt verksamma bolag”

och den finansiella ställningen. Flera avtal och partnerskap slöts under året, exempelvis för 5G-utbyggnad, med partners i Indien, Japan och Storbritannien. Vidare befästes bolagets ledarskap inom 5G-lösningar, som numera integrerar AI-baserad mjukvaruarkitektur. Därtill genomfördes försäljningen av det amerikanska dotterbolaget *iconectiv*. Sammantaget ökade rörelseresultatet och marginalerna, vilket ledde till ett gott kassaflöde. Mot bakgrund av *Ericssons* starka finansiella ställning kommer styrelsen att, utöver ordinarie utdelning, föreslå ett återköpsprogram.

För *Alleima* präglades 2025 av ett varierat marknadsläge med hög osäkerhet och avvaktande kunder inom de projektrelaterade delarna av affären, särskilt i Europa. Dock har den underliggande lönsamheten och kassaflödet visat motståndskraft tack vare den diversifierade produktportföljen, fortsatt tillväxt inom attraktiva kundsegment som medicinteknik, samt åtgärder för en varaktigt lägre kostnadsnivå. Bolaget har även vidmakthållit goda investeringsnivåer inom attraktiva kundsegment, vilket väntas stärka den långsiktiga resultatgenereringsförmågan ytterligare. För helåret 2025 uppvisade *Alleima* minskat resultat till följd av bland annat en svagare marknad samt valutamotvind. Bolagets har en fortsatt stark finansiell ställning.

Det är glädjande att konstatera att Industrivärden uppvisade en god substansvärdetillväxt under 2025, vilket bidrog till vårt mål att generera en långsiktigt attraktiv avkastning till balanserad risk. Jag är övertygad om att innehavsbolagens bevisade förmåga och fina utvecklingsmöjligheter, i kombination med Industrivärdens ägarengagemang, skapar goda möjligheter till fortsatt konkurrenskraftigt värdeskapande över tid. Sist, men inte minst, vill jag tacka mina medarbetare och våra innehavsbolag för deras fina insatser under det gångna året.

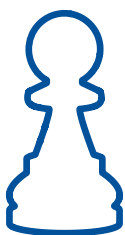
Stockholm i februari 2026
Helena Stjernholm

Strategi för långsiktigt värdeskapande



Affärsidé

Att vara ett ägarbolag som investerar i och arbetar långsiktigt för att utveckla och skapa värde i innehavsbolagen.



Strategi

Att utöva aktivt ägande genom betydande ägarandelar i ett urval av börsbolag med starka marknadspositioner, goda kassaflöden, finansiell styrka och en tydlig utvecklingsförmåga.

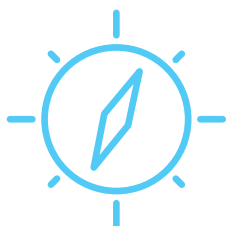
Affärsmodellen och det aktiva ägandet beskrivs på sidorna 13–16.



Mål

Att skapa en långsiktigt attraktiv avkastning till balanserad risk. Innehavsbolagens karaktär och bredd i kombination med Industrivärdens ägarengagemang minskar risken.

Värdeskapandet över tid beskrivs på sidorna 38–43.



Förhållningssätt

Verksamheten ska i alla delar bedrivas på ett hållbart sätt. Genom att vara en långsiktig aktiv ägare bidrar Industrivärden till en hållbar utveckling i innehavsbolagen.

Hållbarhetsarbetet beskrivs på sidorna 82–87.

Välutvecklad affärsmodell med tydligt fokus



Affärsmodellen beskriver de grundläggande komponenterna och processerna i Industrivärden's strategi.

Framstående innehavsbolag

Industrivärden's affärsidé förutsätter ett långsiktigt tidsperspektiv och medför en naturlig koncentration till stora ägarandelar i ett urval av innehavsbolag med tydlig värdepotential.

Betydande ägarpositioner har byggts upp i börsbolagen Volvo, Sandvik, Handelsbanken, Essity, SCA, Skanska, Ericsson och Alleima. Varje innehavsbolag består av ett flertal intressanta och utvecklingsbara verksamheter. Industrivärden ger därmed en bred exponering mot ett trettiotal underliggande verksamhetsområden med starka marknadspositioner. Den väldiversifierade portföljen, vad avser såväl verksamheter som geografier, ökar värdeskapandemöjligheterna och minskar risken. Samtidigt möjliggör Industrivärden's välavvägda portfölj med åtta innehavsbolag en betydande kunskapsuppbyggnad och ett aktivt ägande, vilket minskar risken.

Innehavsbolagen karaktäriseras av beprövade affärsmodeller och starka marknadspositioner inom sina respektive verksamheter, vilket skapar förutsättningar för goda resultat och starka kassaflöden. De utmärks även av en god innovations- och utvecklingsförmåga. Sammantaget ger dessa karakteristika bolagen förutsättningar för

att kunna vidareutveckla verksamheterna samt lämna utdelning till aktieägarna.

Innehavsbolagens gemensamma karaktärsdrag ökar deras långsiktiga värdepotential och minskar risken.

Betydande ägarandelar

Industrivärden har mångårig erfarenhet av att utöva ägande inom ramen för den svenska ägarstyrningsmodellen och besitter ett starkt lokalt förankrat nätverk. Investeringar görs därför i svenska börsbolag.

I syfte att säkerställa ett betydande inflytande i innehavsbolagen, med representation i valberedning och styrelse, ska röstandelen uppgå till minst 10 procent. För att ge Industrivärden's aktieägare ett rimligt finansiellt utbyte av ägandet, eftersträvas normalt även en kapitalandel om minst 10 procent.

God investeringskapacitet och kontinuerliga investeringar

Industrivärden's utdelningspolicy syftar till att säkerställa att Industrivärden genererar ett positivt kassaflöde, vilket bygger investeringskapacitet över tid samt vidmakthåller en stark finansiell ställning med god flexibilitet. Stor vikt läggs därför vid god lönsamhet och starka kassaflöden i innehavsbolagen, som möjliggör goda utdelningar till Industrivärden. För att öka det finansiella utbytet av det aktiva ägandet

genomför Industrivärden kontinuerligt investeringar i innehavsbolagen. Investeringar görs när det bedöms finnas potential till långsiktigt värdeskapande. Investeringar över tid redovisas på sidan 19.

Värdeskapande genom aktivt ägande

Industrivärden är en engagerad och ansvarstagande ägare som ger stöd och ställer krav samt har en ägaragenda. Ägarrollen baseras på ett betydande inflytande, industriellt kunnande, ett långsiktigt perspektiv samt finansiell styrka. Genom Industrivärden har innehavsbolagen en ägare som deltar i deras bolagsstyrning och strategiska utveckling. Med sitt långsiktiga tidsperspektiv kan Industrivärden stödja och ställa sig bakom satsningar i innehavsbolagen som medför investeringar idag, men genererar betydande värden på längre sikt.

Utformningen och genomförandet av innehavsbolagens strategier är av stor vikt för deras långsiktiga framgångar. I det avseendet lägger Industrivärden särskild vikt vid ett antal grundläggande principer; rätt styrelsesammansättning och tydligt ledarskap i innehavsbolagen, strategisk fokusering, decentralisering, operationell flexibilitet och

effektivitet, finansiell styrka och ett hållbart förhållnings-sätt. Dessa egenskaper stärker bolagens förmåga att framgångsrikt driva och utveckla verksamheterna på ett effektivt sätt. Samtidigt ökar det deras flexibilitet att agera snabbt på marknadsvängningar, förändrade kundkrav och omvärldsförändringar. Det är särskilt viktigt i en tid av stora skiften där bolagen ska tillvarata möjligheter och minska risker kopplade till t ex digitalisering, AI, elektrifiering och hållbarhet. Industrivärdens grundläggande utgångspunkt är att respektive innehavsbolag löpande ska utveckla verksamheten utifrån sina respektive förutsättningar.

Analys och ägaragenda

Industrivärden utvärderar löpande innehavsbolagens verksamheter och dess omvärld i en bolagsanalys. Arbetet genomförs av bolagsteam som leds av en teamansvarig och medarbetarna är normalt verksamma i två till tre team. Centrala områden i utvärderingen är bland annat strategi, marknadsposition, verksamhetskomposition, finansiell utveckling och kapitalstruktur. Analysen görs med ett brett omvärldsperspektiv och innefattar allt från kunder, konkurrenter och marknad till viktiga megatrender som

Tydliga ägaragendor med bas i grundläggande principer

Bolagsspecifika ägaragendor...

- Faktabaserad analys med fokus på bolaget, kunder, konkurrenter, marknad och omvärld inkl. megatrender
- Identifierar olika möjligheter för värdeskapande samt bolagsstyrningsmässiga, organisatoriska, strategiska, operationella och finansiella åtgärder för att realisera dessa värden
- Sammanfattar de värde drivare som anses vara viktigast för värdeskapande (de kommande 3–5 åren)

...med bas i ett antal gemensamma grundläggande principer

- Relevanta och kompetenta ledamöter i bolagens styrelser
- Starka ledningsgrupper med förmåga att anpassa strategi och verksamhet till förändrade förutsättningar
- Tydligt strategiskt fokus väl integrerat i verksamheten
- Decentraliserad styrmodell
- Hög operationell flexibilitet och effektivitet
- Finansiell styrka
- Ett hållbart förhållningssätt

digitalisering, ny teknologi och långsiktigt hållbar utveckling. En god förståelse för dessa skiften är av stor vikt för att kunna bedöma innehavsbolagens långsiktiga värdepotential samt de möjligheter och utmaningar som innehavsbolagen står inför. På detta sätt bygger Industrivärden en djup, faktabaserad kunskap om respektive innehavsbolag och dess omvärld. Med utgångspunkt i denna kunskap uppdateras kontinuerligt en ägaragenda för värdeskapande, vilken sammanfattar de strategiska värdedrivare som anses vara viktigast för värdeskapandet under de kommande tre till fem åren. Syftet är att identifiera och beskriva olika möjligheter för värdetillväxt samt strategiska åtgärder för att realisera dessa värden.

Valberedningsarbete

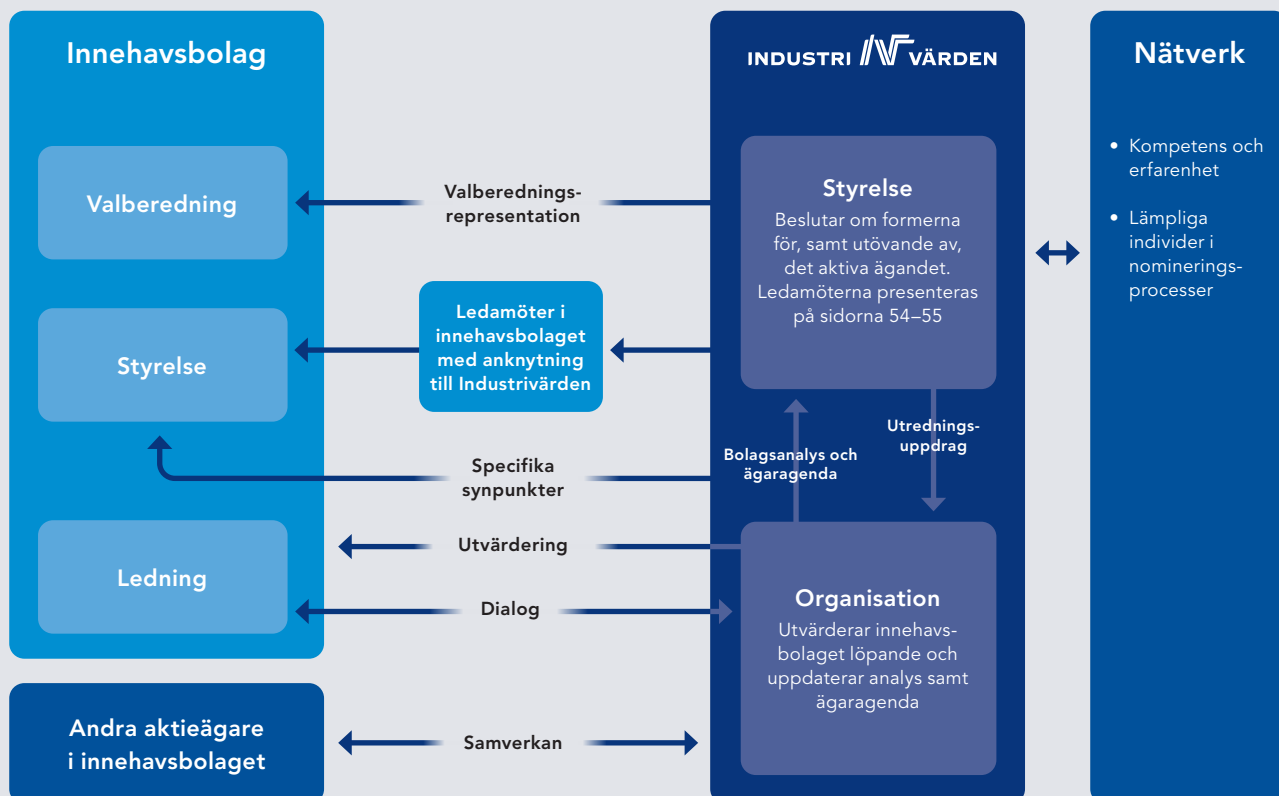
Innehavsbolagens styrelser spelar en viktig roll i bolagens styrning och tillsättandet av rätt vd. En god styrelsesammansättning är av stor vikt. Innehavsbolagens styrelser ska ha den samlade kompetens och erfarenhet som krävs för att hantera respektive bolags utmaningar och möjligheter över tid. Industrivärden deltar därför aktivt i innehavsbolagens valberedningsarbete, där representanter i

valberedningarna utgörs av personer från Industrivärdens styrelse och företagsledning. Eftersom tillgången till kvalificerade styrelseledamöter är en central framgångsfaktor arbetar Industrivärden aktivt med att identifiera lämpliga individer. Då innehavsbolagen bedriver vitt skilda verksamheter med skiftande behov, vidmakthålls kontinuerligt ett brett nätverk av individer med olika kompetenser och erfarenheter.

Representanter i valberedningarna

Volvo	Fredrik Persson	Ordförande
Sandvik	Fredrik Lundberg	Ordförande
Handelsbanken	Helena Stjernholm	Ordförande
Essity	Helena Stjernholm	Ordförande
SCA	Bengt Kjell	Ordförande
Skanska	Helena Stjernholm	Ordförande
Ericsson	Helena Stjernholm	Ledamot
Alleima	Fredrik Lundberg	Ordförande

Aktivt ägande i praktiken



Styrelserepresentation

De personer i Industrivärdens styrelse och ledning som också verkar i innehavsbolagens styrelser, anses ha anknytning till Industrivärden. Ägaragendorna för respektive innehavsbolag presenteras kontinuerligt för Industrivärdens styrelse. Därutöver presenterar innehavsbolagens vd:ar löpande sina verksamheter för Industrivärdens styrelse. På så sätt erhåller styrelsen en aktuell och god bild av innehavsbolagen samt identifierade åtgärder för värdeskapande. Med utgångspunkt i väl underbyggda analyser kan Industrivärden få gehör för sina synpunkter och bidra till utvecklingen.

Industrivärdens engagemang och långsiktiga närvaro skapar en nära relation till innehavsbolagens ledningsgrupper, styrelseledamöter och ordförande.

Löpande dialog

Utöver arbetet i valberedningar och styrelser för Industrivärden en löpande dialog med innehavsbolagen i ett antal viktiga frågor såsom strategi, marknadsposition och finansiell utveckling med mera. Vidare presenterar Industrivärden delar av sina ägaragendor för innehavsbolagens vd och andra ledande befattningshavare. Industrivärden lägger även stor vikt vid att besöka innehavsbolagens olika verksamheter.

Väl anpassad organisation och betydande nätverk

Mot bakgrund av den valda strategin bedriver Industrivärden sin verksamhet i en effektiv organisation med hög flexibilitet och korta beslutsvägar. Industrivärden har cirka 15 anställda där flertalet är verksamma inom investeringsorganisationen. Organisationen besitter en stor kompetens om såväl innehavsbolagen som deras respektive branscher och omvärld. Vidare har Industrivärden nio styrelseledamöter och ett betydande nätverk.

Industrivärden arbetar strukturerat med att underhålla och utveckla ett nätverk av individer som på olika sätt kan stödja bolagets affärsmodell. Det kan handla om potentiella kandidater i innehavsbolagens valberedningsarbete eller om kompetenser som kan bidra i Industrivärdens löpande bolagsanalys. För ytterligare information om Industrivärdens bolagsstyrning, se sidorna 49–56.

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden

Volvo	Pär Boman	Ordförande
	Helena Stjernholm	Ledamot
Sandvik	Marika Fredriksson	Ledamot
	Helena Stjernholm	Ledamot
Handelsbanken	Pär Boman	Ordförande
	Fredrik Lundberg	Vice ordförande
Essity	Katarina Martinson	Ledamot
	Karl Åberg	Ledamot
SCA	Helena Stjernholm	Ordförande
Skanska	Pär Boman	Ledamot
Ericsson	Karl Åberg	Ledamot
Alleima	Karl Åberg	Ledamot

Integrerat hållbarhetsperspektiv

Industrivärdens strategi att arbeta långsiktigt för att utveckla och skapa värde i sina innehavsbolag, medför ett naturligt fokus på hållbarhet. Uthållig värdetillväxt kan endast skapas i långsiktigt konkurrenskraftiga företag som tar hänsyn till miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsmässiga aspekter. Det handlar dels om att minimera hållbarhetsrelaterade risker, dels att tillvarata hållbarhetsrelaterade möjligheter i en snabbföränderlig värld.

Industrivärden ställer krav på sina innehavsbolag. De ska etablera starka marknadspositioner, goda kassaflöden och finansiell styrka samt en tydlig utvecklingsförmåga. Därigenom skapas en stabil grund för ett väl integrerat hållbarhetsarbete samt värdeskapande innovationer, produkter och tjänster som bidrar till en hållbar utveckling. Särskilt fokus läggs på materiella hållbarhetsrisker och hållbarhetsrelaterade möjligheter, ur ett riskminimerings- och värdeskapandeperspektiv. Industrivärdens övergripande ambition är att vara en påläst och kravställande ägare med ett hållbarhetsperspektiv som bidrar till långsiktigt framgångsrika innehavsbolag och att vara en långsiktig och hållbar placering med en attraktiv totalavkastning till balanserad risk.

För att kunna genomföra en kvalitativ analys av innehavsbolagens hållbarhetsarbete och utöva inflytande, måste Industrivärden ha en djup kunskap om respektive bolags verksamhet och hållbarhetsrelaterade frågor. Hållbarhetsanalysen är därför en integrerad del i bolagsanalysen av respektive innehavsbolag. På så sätt adresseras materiella hållbarhetsaspekter ur ett holistiskt perspektiv, med bas i innehavsbolagens respektive verksamheter, geografier och utvecklingsskeden. Det medför att hållbarhetsperspektivet ingår vid bedömningen av innehavsbolagens styrelser och bolagsledning, strategiska frågeställningar samt finansiella utveckling.

Industrivärdens intressent- och väsentlighetsanalys, dess väsentliga hållbarhetsområden samt hållbarhetsarbete i övrigt, framgår av hållbarhetsrapporten på sidorna 82–87 samt på bolagets webbplats.

Värdeskapande genom engagemang, kunskap och inflytande



Innehavsbolag med god värdepotential till balanserad risk

Industrivärden har betydande ägarandelar i de åtta innehavsbolagen Volvo, Sandvik, Handelsbanken, Essity, SCA, Skanska, Ericsson och Alleima. Den 31 december 2025 hade portföljen ett marknadsvärde om 197 473 (166 504) mnkr, motsvarande 457 (386) kronor per Industrivärdenaktie.

Innehavsbolagen karaktäriseras av beprövade affärsmodeller och en långsiktig värdepotential. I utövandet av det aktiva ägandet utgår Industrivärden från innehavsbolagens respektive förutsättningar, men lägger särskild vikt vid ett antal principer som ökar de värdeskapande möjligheterna och minskar risken över tid. Affärsmodellen beskrivs vidare på sidorna 13–16.

Sammantaget ger innehavsbolagen en bred exponering med avseende på såväl verksamhetsområden som geografier. Bolagen är verksamma inom olika områden som kommersiella fordon, industriutrustning, bankverksamhet, konsumentprodukter, skog och skogsprodukter, byggverksamhet, telekommunikation och materialteknik. Inom ramen för sina respektive kärnområden bedriver man dessutom ett flertal fristående verksamhetsområden med eget resultatansvar.

Den breda exponeringen ökar de värdeskapande möjligheterna och minskar risken. Innehavsbolagens respektive verksamhetsområden framgår av sidorna 22–37.

Genom det aktiva ägandet bidrar Industrivärden till innehavsbolagens utveckling, stärkta resultatgenerering och värdeutveckling över tid. Värdeskapandet beskrivs vidare på sidorna 38–43.

Investeringsaktiviteter

Investeringar görs kontinuerligt i syfte att över tid stärka ägandet i innehavsbolagen och därmed öka det finansiella utbytet av det aktiva ägandet.

Under 2025 förvärvades aktier för 1 261 mnkr i Volvo, 1 247 mnkr i Essity, 996 mnkr i SCA, 784 mnkr i Sandvik, 239 mnkr i Handelsbanken och 124 mnkr i Alleima. Den senaste femårsperioden har aktier nettoförvärvats i befintliga innehavsbolag för 19 517 mnkr.

Erhållna utdelningar

Under 2025 uppgick erhållna utdelningar till 9 532 (8 585) mnkr. Den senaste femårsperioden har utdelningar erhållits från innehavsbolagen om 38 094 mnkr.

Portföljen

Innehav	2025-12-31						
	Antal aktier	Ägarandel, %		Marknadsvärde		Värdeandel, %	Totalavkastning per aktieinnehav, mnkr
		Kapital	Röster	mnkr	kr/aktie		
Volvo A	166 600 000	9,6	28,1	49 380	134	29	9 059
Volvo B	29 000 000			8 581			
Sandvik	187 500 000	14,9	14,9	56 363	130	29	20 790
Handelsbanken A	230 000 000	11,6	11,8	30 901	72	16	8 562
Essity A	31 200 000	11,4	29,5	8 284	48	11	-1 661
Essity B	47 500 000			12 597			
SCA A	31 500 000	12,2	29,3	3 862	24	5	-1 242
SCA B	54 500 000			6 682			
Skanska A	12 667 500	7,7	24,5	3 196	19	4	972
Skanska B	19 500 000			4 920			
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,0	7 788	18	4	346
Ericsson B	1 000 000			91			
Alleima	52 900 000	21,1	21,1	4 330	10	2	488
Övrigt				500	1	0	21
Totalt				197 473	457	100	37 337

Investeringar

mnkr	Nettoförfärv (+) / -avyttringar (-)		
	2025	3 år	5 år
Volvo	1 261	3 662	5 782
Sandvik	784	3 406	6 357
Handelsbanken	239	875	1 721
Essity	1 247	1 946	2 627
SCA	996	1 994	1 994
Skanska	–	–	174
Ericsson	–	–	–
Alleima	124	186	862
Totalt innehavsbolagen	4 650	12 070	19 517
Avytttrade innehavsbolag ¹	–	–	–2 004
Totalt	4 650	12 070	17 513

1) Avser SSAB.

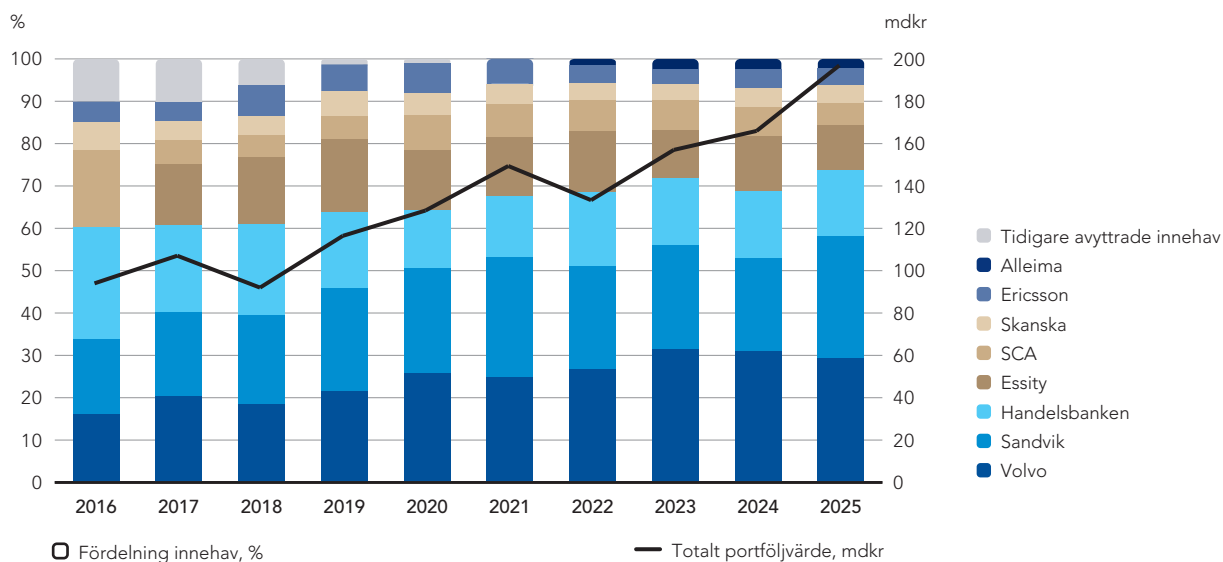
Utdelningar

mnkr	Erhållna utdelningar		
	2025	3 år	5 år
Volvo	3 528	9 416	15 903
Sandvik	1 072	2 923	4 762
Handelsbanken	3 450	8 186	11 074
Essity	616	1 691	2 660
SCA	242	633	1 012
Skanska	257	676	1 283
Ericsson	248	718	1 110
Alleima	118	291	291
Totalt	9 532	24 534	38 094

Ägarandel över tid

	2025-12-31		2024-12-31		2023-12-31		2022-12-31		2021-12-31	
	Ägarandel, %		Ägarandel, %		Ägarandel, %		Ägarandel, %		Ägarandel, %	
	Kapital	Röster	Kapital	Röster	Kapital	Röster	Kapital	Röster	Kapital	Röster
Volvo	9,6	28,1	9,4	28,0	9,1	27,9	8,9	27,8	8,6	27,7
Sandvik	14,9	14,9	14,6	14,6	14,1	14,1	13,6	13,6	13,4	13,4
Handelsbanken	11,6	11,8	11,5	11,7	11,5	11,7	11,2	11,4	11,0	11,1
Essity	11,4	29,5	10,5	29,7	10,2	29,7	10,2	29,6	10,1	29,5
SCA	12,2	29,3	11,2	29,7	10,5	29,5	10,3	29,3	10,3	29,3
Skanska	7,7	24,5	7,7	24,5	7,7	24,5	7,7	24,5	7,4	24,3
Ericsson	2,6	15,0	2,6	15,1	2,6	15,1	2,6	15,1	2,6	15,1
Alleima	21,1	21,1	20,4	20,4	20,0	20,0	20,0	20,0	–	–

Fördelning av innehav



Innehavsbolagens finansiella värdeskapande

Genom aktivt ägande arbetar Industrivärden långsiktigt för att utveckla och skapa värde i innehavsbolagen. Det aktieägarvärde som genereras i Industrivärden baseras på aktiemarknadens värdering av innehavsbolagens finansiella prestationer, utdelningskapacitet, riskexponering och framtidsutsikter.

Utvecklingen av innehavsbolagens resultatgenerering, som kommer Industrivärden till del, kan illustreras som Industrivärdens kapitalviktade andel av innehavsbolagens rörelseresultat. Under perioden 2018 till 2025 har det aggregerade viktade rörelseresultatet ökat med i genomsnitt 8,4 procent årligen, jämfört med cirka 7,1 procent årligen för stora bolag (Stockholmsbörsen). Under perioden översteg således Industrivärdens kapitalviktade andel av inne-

havsbolagens rörelseresultatstillväxt den genomsnittliga tillväxten för stora bolag (Stockholmsbörsen) med cirka 1,3 procentenheter årligen.

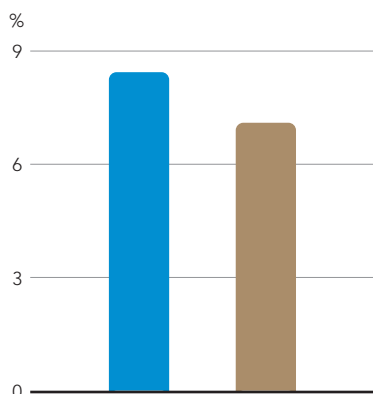
På motsvarande sätt uppgick den kapitalviktade direktavkastningen för Industrivärdens innehavsbolag till 4,8 procent den 31 december 2025, mot cirka 2,0 procent för stora bolag (Stockholmsbörsen).

Industrivärdens innehavsbolag har överlag en balanserad skuldsättning, vilket begränsar risken. Detta kan illustreras i form av den kapitalviktade nettoskuldsättningen som andel av rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA). Kvoten uppgår till 0,04x jämfört med cirka 1,42x för stora bolag (Stockholmsbörsen).

Industrivärdens illustrativa kapitalviktade prestation

Rörelseresultatstillväxt

(Årligt genomsnitt: 2018–2025)

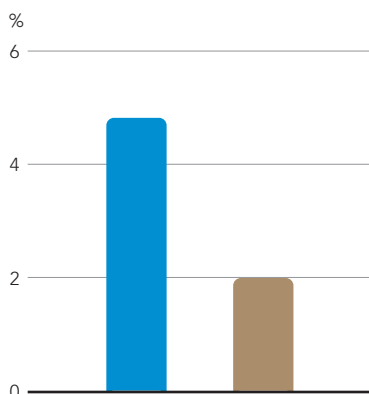


■ Industrivärdens kapitalviktade andel i innehavsbolagen

■ Genomsnitt för stora bolag (Stockholmsbörsen)²

Direktavkastning

(31 december 2025)

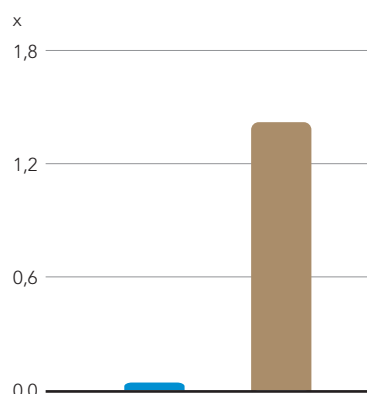


■ Industrivärdens kapitalviktade andel i innehavsbolagen

■ Genomsnitt för stora bolag (Stockholmsbörsen)²

Nettoskuld/Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)

(31 december 2025)



■ Industrivärdens kapitalviktade andel i innehavsbolagen¹

■ Genomsnitt för stora bolag (Stockholmsbörsen)²

1) Exklusive Handelsbanken.

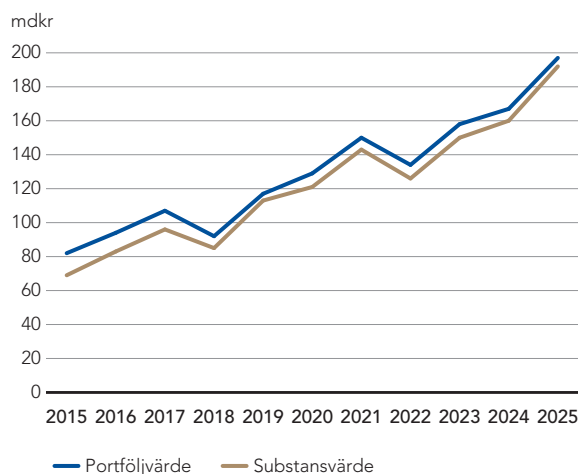
2) För bolag som ännu ej rapporterat för 2025 används aktieanalytikers konsensusestimater (FactSet).

Aktiemarknaden värderar löpande innehavsbolagens finansiella prestationer och framtidsutsikter uttryckt som deras respektive börsvärde. Det aggregerade marknadsvärdet av Industrivärdens portfölj har under den senaste tioårsperioden ökat med i genomsnitt 9 procent årligen. Under motsvarande period har substansvärdet ökat med i genomsnitt 11 procent årligen.

Portföljens och substansvärdets utveckling över tid framgår av diagrammet till höger och respektive innehavsbolags totalavkastning (i % respektive mdkr) under 2025 framgår av diagrammen nedan.

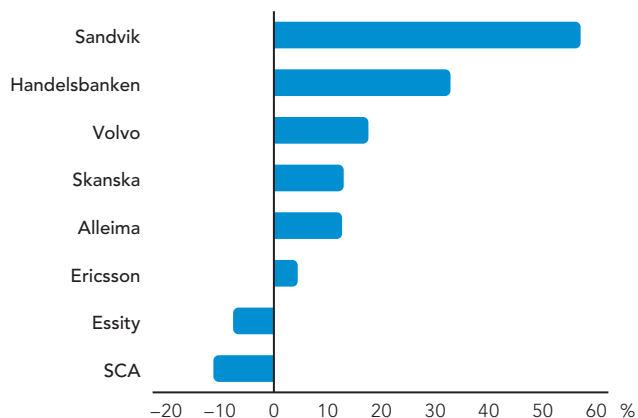
Ytterligare information om substansvärdet och Industrivärdenaktien framgår av sidorna 38–43.

Portfölj- och substansvärdets utveckling

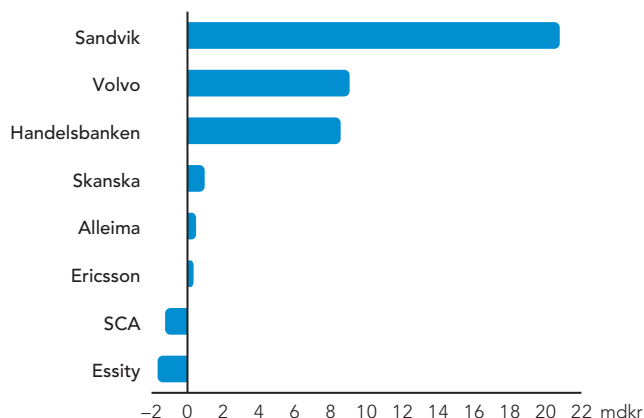


Totalavkastning aktieinnehav 2025

(Utveckling, %)



(Utveckling, mdkr)



VOLVO

Volvokoncernen har en ledande position inom transport- och infrastrukturlösningar med lastbilar, bussar, anläggningsmaskiner och motorer för marina och industriella applikationer samt finansiering och tjänster som ökar kundernas drifttid och produktivitet

→ volvogroup.se



Volvos affärsmodell bygger på företagets starka varumärken och globala position, konkurrenskraftiga produkter och ledande teknik, framgångsrika partnerskap och samarbeten samt framstående servicelösningar, med syftet att tillhandahålla pålitliga, säkra, effektiva och hållbara lösningar som skapar värde för kunderna. Bolaget bedriver ett målmedvetet innovationsarbete inom områden som elektrifiering, automation samt uppkoppling och är idag drivande i utvecklingen av framtidens hållbara transport- och infrastrukturlösningar.

Nyckeltal

	2025	2024
Nettoomsättning, mnkr	479 183	526 816
Rörelseresultat (just. EBIT), mnkr	51 218	65 718
Rörelsemarginal (just.), procent	10,7	12,5
Resultat per aktie, kr	16,94	24,78
Operativt kassaflöde, mnkr ¹	21 837	45 295
Nettoskuldssättningsgrad, procent ²	-42	-50
Ordinarie utdelning per aktie, kr ³	8,50	8,00

1) Avser industriverksamheten.

2) Finansiell nettoställning exklusive pensioner, liknande förpliktelser och leasingsskuld genom eget kapital.

3) Total utdelning om 13,00 (18,50) kronor per aktie, varav extra utdelning om 4,50 (10,50) kronor per aktie.

Största aktieägare

31 december 2025	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	28,1	9,6
Geely Holding	14,7	4,4
AMF Pension & Fonder	5,6	3,6
Alecta Tjänstepension	3,9	2,2
Vanguard	2,6	3,8
AFA Försäkring	2,3	0,8
Norges Bank Investment Management	1,9	0,9
Swedbank Robur Fonder	1,7	4,3
Fjärde AP-fonden	1,6	0,5
BlackRock	1,4	4,0

Källa: Holdings.

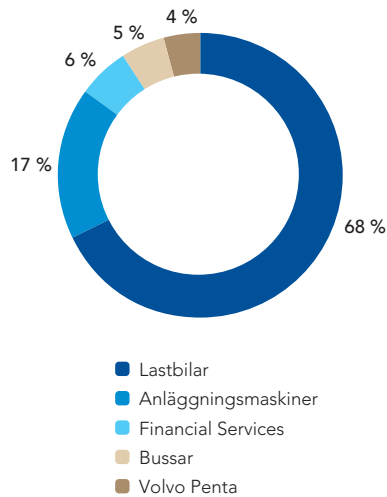
Vd: Martin Lundstedt

Styrelseordförande: Pär Boman

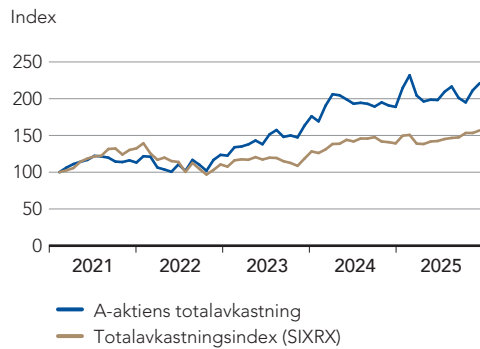
602 mdkr

BÖRSVÄRDE, 31 DECEMBER 2025

Omsättning per område



Värdeutveckling Volvo-aktien



Industrivärdens innehav

29 %

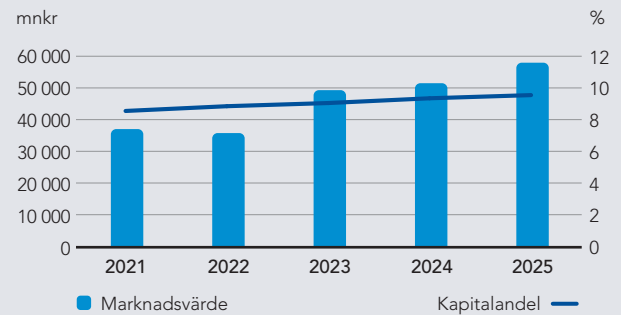
AV PORTFÖLJVÄRDET

Aktiv ägarposition sedan 2009

Nyckeltal

	2025	2024
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	166 600 000	166 600 000
B-aktier	29 000 000	24 100 000
Marknadsvärde, mnkr	57 961	51 489
Kapitalandel, procent	9,6	9,4
Röstandel, procent	28,1	28,0
Totalavkastning, mnkr	9 059	3 633

Innehav över tid



Valberedningsrepresentant: Fredrik Persson

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:
Pär Boman och Helena Stjernholm



Sandvik är en global, högteknologisk industrikoncern som erbjuder produkter och lösningar som förbättrar kundernas produktivitet, lönsamhet och hållbarhet

→ home.sandvik/se/

Sandviks affärsmodell skapar värde för kunderna genom att optimera deras processer och möjliggöra ökad produktivitet och hållbarhet. Styrkefaktorerna utgörs av ledande marknadspositioner, nära kundsarbeten, hög innovationsförmåga och teknologiskt ledarskap med fokus på automation, elektrifiering och digitala lösningar, samt en djup kunskap om industriella processer. Sandviks decentraliserade verksamhet består av 23 divisioner som levererar lösningar till framförallt gruvor, verkstad, infrastruktur, fordon, flyg och energi. Viktiga produkter är bland annat verktyg och verktygssystem samt utrustning för gruv- och infrastruktursindustrierna. Verksamheten präglas av en ambitiös agenda för tillväxt och lönsamhet, med fokus på fortsatt organisk expansion och strategiska förvärv på snabbt växande marknader samt optimering av kostnadsbasen.

Nyckeltal

	2025	2024
Nettoomsättning, mnkr	120 680	122 878
EBITA (just.), mnkr ¹	23 309	23 583
EBITA-marginal (just.), procent ¹	19,3	19,2
Resultat per aktie (just.), kr ¹	12,17	11,90
Operativt kassaflöde, mnkr	21 216	21 194
Nettoskulsättningsgrad, procent ²	36	42
Ordinarie utdelning per aktie, kr	6,00	5,75

1) Exklusive jämförelsestörande poster.

2) Nettoskuld genom eget kapital.

Största aktieägare

31 december 2025	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	14,9	14,9
BlackRock	5,0	5,0
Vanguard	3,8	3,8
Swedbank Robur Fonder	3,7	3,7
L E Lundbergföretagen	3,3	3,3
Alecta Tjänstepension	2,6	2,6
Handelsbanken Fonder	2,1	2,1
Norges Bank Investment Management	1,8	1,8
SEB Fonder	1,7	1,7
T. Rowe Price	1,4	1,4

Källa: Holdings.

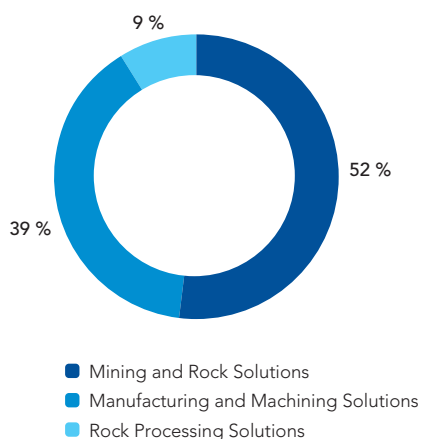
Vd: Stefan Widing

Styrelseordförande: Johan Molin

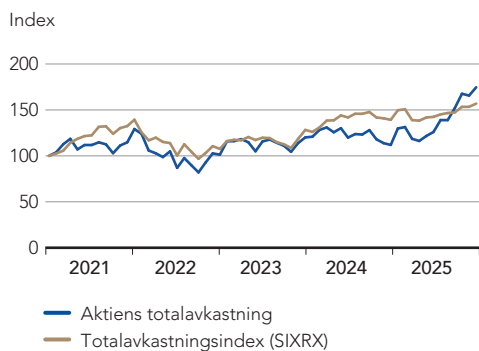
377 mdkr

BÖRSVÄRDE, 31 DECEMBER 2025

Omsättning per område



Värdeutveckling Sandvik-aktien



Industrivärdens innehav

29 %

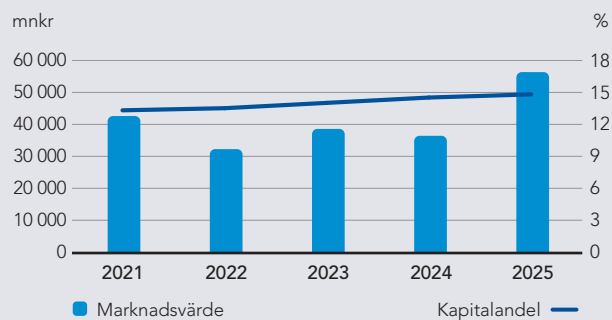
AV PORTFÖLJVÄRDET

Aktiv ägarposition sedan 1997

Nyckeltal

	2025	2024
Aktieinnehav, antal:	187 500 000	183 700 000
Marknadsvärde, mnkr	56 363	36 428
Kapitalandel, procent	14,9	14,6
Röstandel, procent	14,9	14,6
Totalavkastning, mnkr	20 790	-2 752

Innehav över tid



Valberedningsrepresentant: Fredrik Lundberg

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:
Marika Fredriksson och Helena Stjernholm

Handelsbanken

Handelsbanken är en av världens starkaste banker med ambitionen att ge det bästa bankerbjudandet inom finansiering, sparande och rådgivning i Sverige, Norge, Storbritannien och Nederländerna. Hög kundnöjdhet möjliggör en stark affärsutveckling och lönsam tillväxt till låg risk

→ handelsbanken.se

Handelsbankens affärsmodell bygger på en stark lokal förankring, ett decentraliserat arbetssätt, stabila finanser och låg risk. Med det som bas möjliggörs förtroendefulla och långsiktiga kundrelationer där verksamheten utvecklas i linje med kundens behov. Banken strävar efter att ha det bästa erbjudandet inom finansiering, sparande och rådgivning samt driva verksamheten på ett ansvarsfullt och hållbart sätt.

Nyckeltal

	2025	2024
Intäkter, mnkr	56 796	62 345
Rörelseresultat, mnkr	30 750	35 016
Resultat per aktie, kr	11,98	13,86
Kärnprimärkapitalrelation, procent	17,6	18,8
Ordinarie utdelning per aktie, kr ¹	8,00	7,50

1) Total utdelning om 17,50 (15,00) kronor per aktie, varav extra utdelning om 9,50 (7,50) kronor per aktie.

Största aktieägare

31 december 2025	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	11,8	11,6
Stiftelsen Oktogonen	8,2	8,0
BlackRock	3,6	3,6
L E Lundbergföretagen	3,3	3,3
Vanguard	3,3	3,3
Handelsbanken Fonder	1,7	1,6
SEB Fonder	1,4	1,4
Fredrik Lundberg inkl. bolag	1,2	1,2
Jan Wallanders och Tom Hedelius Stiftelse	1,2	1,2
First Eagle Investment Management	1,1	1,1

Källa: Holdings.

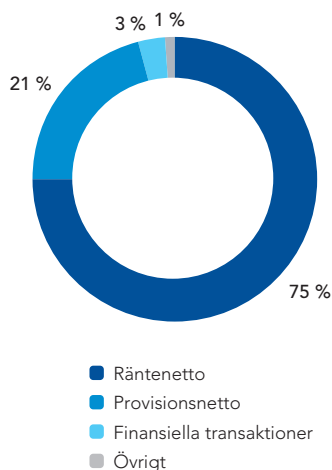
Vd: Michael Green

Styrelseordförande: Pär Boman

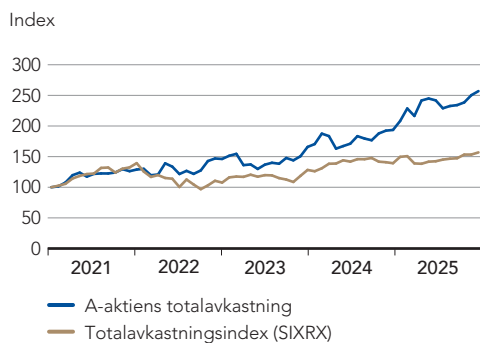
269 mdkr

BÖRSVÄRDE, 31 DECEMBER 2025

Intäkter per område



Värdeutveckling Handelsbanken-aktien



Industrivärdens innehav

16 %

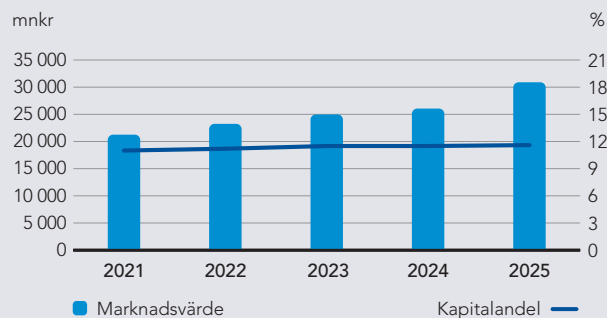
AV PORTFÖLJVÄRDET

Aktiv ägarposition sedan 1980

Nyckeltal

	2025	2024
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	230 000 000	228 200 000
Marknadsvärde, mnkr	30 901	26 060
Kapitalandel, procent	11,6	11,5
Röstandel, procent	11,8	11,7
Totalavkastning, mnkr	8 562	4 184

Innehav över tid



Valberedningsrepresentant: Helena Stjernholm

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:
Pär Boman och Fredrik Lundberg



Essity är ett globalt, ledande hygien- och hälsobolag. Bolaget utvecklar, tillhandahåller och säljer produkter, lösningar och tjänster inom hygien och hälsa

→ essity.se

Essitys affärsmodell bygger på en stark varumärkesportfölj med globalt ledande varumärken och en framstående innovationsförmåga. Innovationsprocessen baseras på omvärldstrender, kund- och konsumentinsikter, ny teknologi, digitalisering, nya affärsmodeller samt bolagets mål att bidra till ett hållbart och cirkulärt samhälle. Produkterbjudandet utgörs bland annat av inkontinensprodukter, mensskydd, barnblöjor, toalett- och hushållspapper, produkter inom sårvård, kompressionsbehandling och ortopedi samt hygienlösningar. Försäljningen sker i cirka 150 länder under flera starka varumärken varav några är globalt ledande.

Nyckeltal

	2025	2024
Nettoomsättning, mnkr	138 494	145 546
EBITA (just.), mnkr ¹	19 572	20 344
EBITA-marginal (just.), procent ¹	14,1	14,0
Resultat per aktie (just.), kr ¹	19,44	19,29
Operativt kassaflöde, mnkr	14 998	17 242
Nettoskuldssättningsgrad, procent	31	35
Ordinarie utdelning per aktie, kr	8,75	8,25

¹) Exklusive jämförelsestörande poster samt avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar.

Största aktieägare

31 december 2025	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	29,5	11,4
AMF Pension & Fonder	6,2	1,4
Norges Bank Investment Management	5,7	2,7
BlackRock	2,3	4,1
Vanguard	2,2	3,8
T. Rowe Price	2,1	3,7
Livförsäkringsbolaget Skandia	2,0	0,9
Swedbank Robur Fonder	1,9	3,4
Handelsbanken Fonder	1,7	3,0
Carnegie Fonder	1,4	2,5

Källa: Holdings.

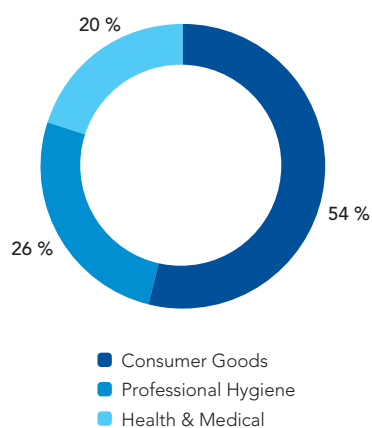
Vd: Ulrika Kolsrud

Styrelseordförande: Jan Gurander

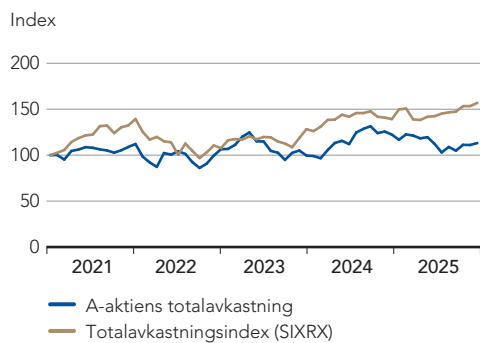
184 mdkr

BÖRSVÄRDE, 31 DECEMBER 2025

Omsättning per område



Värdeutveckling Essity-aktien



Industrivärdens innehav

11 %

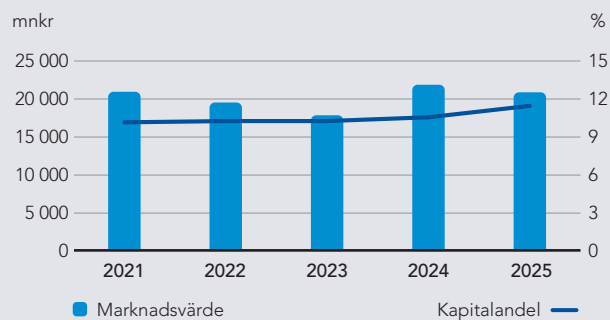
AV PORTFÖLJVÄRDET

Aktiv ägarposition sedan 2017

Nyckeltal

	2025	2024
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	31 200 000	32 700 000
B-aktier	47 500 000	41 300 000
Marknadsvärde, mnkr	20 881	21 875
Kapitalandel, procent	11,4	10,5
Röstandel, procent	29,5	29,7
Totalavkastning, mnkr	-1 661	4 008

Innehav över tid



Valberedningsrepresentant: Helena Stjernholm

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:
Katarina Martinson och Karl Åberg



SCA är ett ledande skogs- och skogsindustriföretag som med bas i Europas största privata skogsinnehav bedriver en resurseffektiv industri för att skapa högsta möjliga värde i och av skogen

→ sca.se

SCA:s affärsmodell syftar till att förse företagets kunder med förnybara produkter baserade på råvara från ansvarsfullt skötta skogar och en integrerad, välinvesterad samt resurs-effektiv värdekedja. Med växande skogar och förnybara produkter bidrar SCA också till ett cirkulärt samhälle genom att binda koldioxid och förse marknaden med produkter som kan ersätta produkter med högre fossilt avtryck, till exempel plast och betong. Strategin är att växa den förnybara skogstillgången, att investera i den integrerade värdekedjan samt att ha en hög självförsörjningsgrad inom skogsråvara, energi och logistik. SCA äger och förvaltar skogsmark i Sverige, Estland, Lettland och Litauen, bedriver sågverks- och träförädlingsverksamhet samt tillverkar pappersmassa och förpackningspapper. Dessutom bedrivs en expanderande affär inom förnybar energi, bestående av vindkraft, biodrivmedel och fasta biobränslen.

Nyckeltal

	2025	2024
Nettoomsättning, mnkr	20 427	20 232
Rörelseresultat (EBIT), mnkr	4 432	5 027
Rörelsemarginal, procent	21,7	24,8
Resultat per aktie, kr	4,56	5,18
Operativt kassaflöde, mnkr	3 078	3 187
Nettoskuldssättningsgrad, procent	11	11
Ordinarie utdelning per aktie, kr	3,00	3,00

Största aktieägare

31 december 2025	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	29,3	12,2
Norges Bank Investment Management	9,7	7,1
AMF Pension & Fonder	7,1	9,5
Handelsbanken Pensionsstiftelse	3,5	1,4
BlackRock	2,8	5,0
Vanguard	2,2	3,7
Alecta Tjänstepension	1,7	3,0
Livförsäkringsbolaget Skandia	1,4	0,6
Pensionskassan SHB Försäkringsförening	1,3	0,7
MFS Investment Management	1,2	2,1

Källa: Holdings.

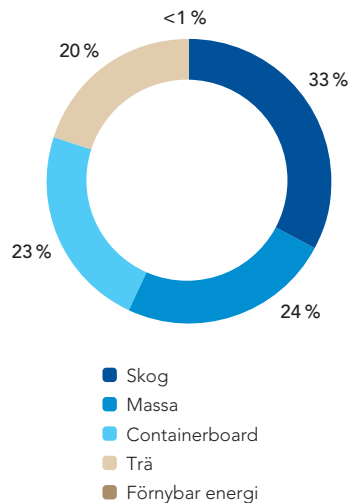
Vd: Ulf Larsson

Styrelseordförande: Helena Stjernholm

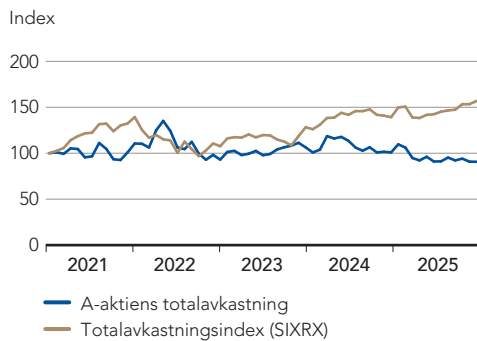
86 mdkr

BÖRSVÄRDE, 31 DECEMBER 2025

Omsättning per område



Värdeutveckling SCA-aktien



Industrivärdens innehav

5 %

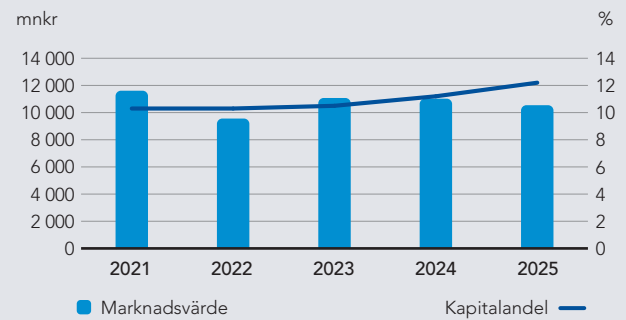
AV PORTFÖLJVÄRDET

Aktiv ägarposition sedan 1950

Nyckeltal

	2025	2024
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	31 500 000	33 300 000
B-aktier	54 500 000	45 400 000
Marknadsvärde, mnkr	10 544	11 025
Kapitalandel, procent	12,2	11,2
Röstandel, procent	29,3	29,7
Totalavkastning, mnkr	-1 242	-638

Innehav över tid



Valberedningsrepresentant: Bengt Kjell

Styrelseledamot med anknytning till Industrivärden:
Helena Stjernholm

SKANSKA

Skanska är ett av världens största bygg- och projekt- uvecklingsföretag, verksamma på utvalda marknader i Norden, Europa och USA

→ group.skanska.com/sv/

Skanskas affärsmodell bygger på ett starkt kunderbjudande i hela värdekedjan, och omfattar fyra verksamhetsgrenar; Byggverksamhet, Bostadsutveckling, Kommersiell fastighetsutveckling och Förvaltningsfastigheter. Bolaget kombinerar global erfarenhet med lokal expertis och finansiell styrka, vilket möjliggör att man kan hantera några av världens mest komplexa byggprojekt. Byggverksamheten utgör Skanskas största verksamhetsgren och omfattar hus- och anläggningsbyggande för såväl privata som offentliga kunder. Med denna som bas genereras ett kassaflöde som kan investeras i värdeskapande projektutveckling. Skanskas ambition är att vara branschledande inom hållbara lösningar i den byggda miljön.

Nyckeltal

	2025	2024
Nettoomsättning, mnkr	179 291	177 208
Rörelseresultat (EBIT), mnkr	7 241	7 087
Rörelsemarginal, procent	4,0	4,0
Resultat per aktie, kr	15,09	14,12
Operativt kassaflöde, mnkr	3 575	6 745
Nettoskuldssättningsgrad, procent	-25	-25
Ordinarie utdelning per aktie, kr ¹	8,50	8,00

1) Total utdelning om 14,00 (8,00) kronor per aktie, varav extra utdelning om 5,50 (0,00) kronor per aktie.

Största aktieägare

31 december 2025	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	24,5	7,7
L E Lundbergföretagen	12,9	5,3
BlackRock	4,2	6,0
Vanguard	2,5	3,5
Carnegie Fonder	1,7	2,4
Handelsbanken Fonder	1,6	2,3
AMF Pension & Fonder	1,5	2,1
Folksam	1,4	2,0
Skanska-anställda USA	1,2	1,7
Skanska-anställda Sverige	1,1	1,5

Källa: Holdings.

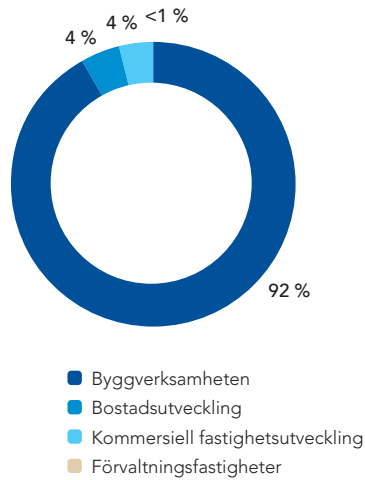
Vd: Anders Danielsson

Styrelseordförande: Hans Biörck

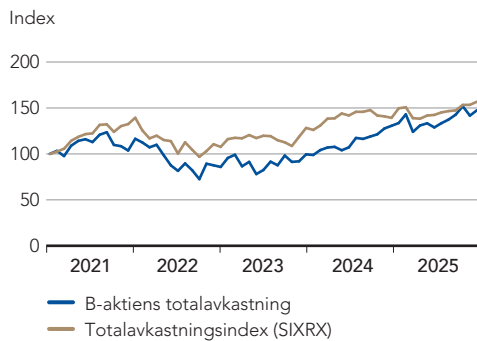
106 mdkr

BÖRSVÄRDE, 31 DECEMBER 2025

Omsättning per område



Värdeutveckling Skanska-aktien



Industrivärdens innehav

4 %

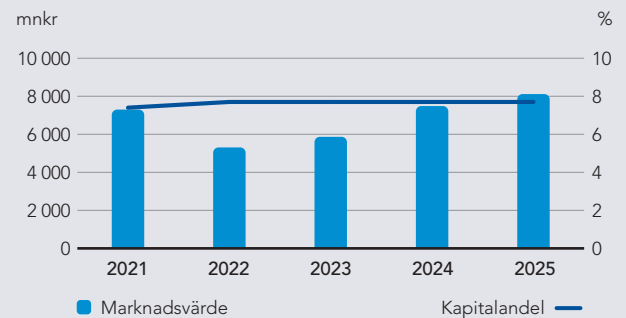
AV PORTFÖLJVÄRDET

Aktiv ägarposition sedan 1987

Nyckeltal

	2025	2024
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	12 667 500	12 667 500
B-aktier	19 500 000	19 500 000
Marknadsvärde, mnkr	8 116	7 485
Kapitalandel, procent	7,7	7,7
Röstandel, procent	24,5	24,5
Totalavkastning, mnkr	972	1 834

Innehav över tid



Valberedningsrepresentant: Helena Stjernholm
Styrelseledamot med anknytning till Industrivärden:
 Pär Boman

ERICSSON

Ericsson är en ledande leverantör av mobilkommunikationslösningar till leverantörer av kommunikationstjänster, företag och den offentliga sektorn

→ ericsson.se

Ericssons affärsmodell är att leverera mobilnät som möjliggör en överlägsen användarupplevelse, att erbjuda tillförlitliga och lättanvända lösningar för företag samt nätfunktioner för utvecklare. Genom att vara först med kritiska innovationer och tillvarata strategiska affärsmöjligheter säkerställs ledarskap inom mobilnät och en fokuserad expansion inom företagsmarknaden. Ericssons styrkefaktorer är teknikledarskap, kostnadseffektivitet, data-driven verksamhet samt global kompetens och skala.

Nyckeltal

	2025	2024
Nettoomsättning, mnkr	236 681	247 880
Rörelseresultat (just. EBIT), mnkr ¹	40 971	24 658
Rörelsemarginal (just.), procent ¹	17,3	9,9
Resultat per aktie, kr	8,51	0,01
Operativt kassaflöde, mnkr ²	26 769	40 034
Nettoskuldssättningsgrad, procent ³	-56	-41
Ordinarie utdelning per aktie, kr ⁴	3,00	2,85

1) Exklusive nedskrivningar av goodwill och immateriella tillgångar.

2) Fritt kassaflöde före M&A.

3) Nettokassa genom eget kapital.

4) Styrelsens kommer därutöver föreslå årsstämman ett återköpsprogram om 15 mdkr.

Största aktieägare

31 december 2025	Röstetal, %	Kapital, %
Investor	24,8	9,9
Industrivärden	15,0	2,6
AMF Pension & Fonder	5,1	3,2
Vanguard	3,2	5,4
BlackRock	2,9	4,9
Cevian Capital	2,7	4,6
AFA Försäkring	2,2	0,4
Fidelity International (FIL)	1,9	3,2
Hotchkis & Wiley Capital Management	1,7	2,9
Swedbank Robur Fonder	1,4	2,5

Källa: Holdings.

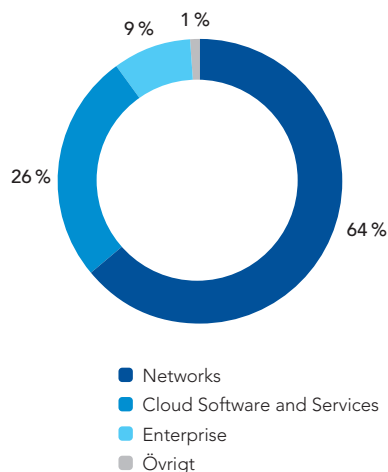
Vd: Börje Ekholm

Styrelseordförande: Jan Carlson

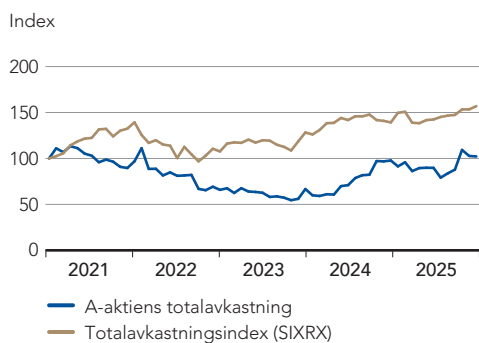
305 mdkr

BÖRSVÄRDE, 31 DECEMBER 2025

Omsättning per område



Värdeutveckling Ericsson-aktien



Industrivärdens innehav

4 %

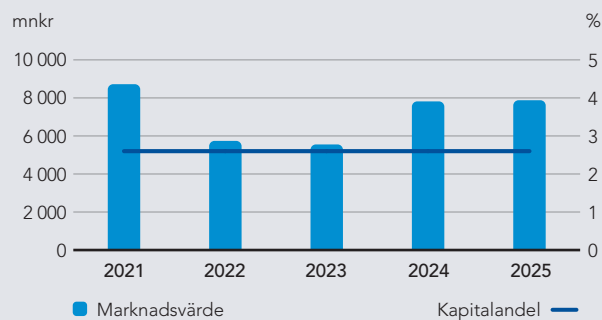
AV PORTFÖLJVÄRDET

Aktiv ägarposition sedan 1944

Nyckeltal

	2025	2024
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	86 052 615	86 052 615
B-aktier	1 000 000	1 000 000
Marknadsvärde, mnkr	7 878	7 817
Kapitalandel, procent	2,6	2,6
Röstandel, procent	15,0	15,1
Totalavkastning, mnkr	346	2 588

Innehav över tid



Valberedningsrepresentant: Helena Stjernholm
Styrelseledamot med anknytning till Industrivärden:
 Karl Åberg



Alleima är en världsledande utvecklare, tillverkare och leverantör av högförädlade produkter i avancerat rostfritt stål, speciallegeringar, elektriska värmesystem samt medicinsk tråd och komponenter

→ alleima.com/se/

Alleimas affärsmodell baseras på nära och långvariga kundsamarbeten där bolaget utvecklar produkter, applikationer och processer i de mest krävande branscher med material som har lägre vikt, är slitstarka, korrosionsbeständiga och kan motstå extremt höga temperaturer och tryck. Bolagets erbjudande och omfattande kunskaper inom materialteknik, metallurgi och industriprocesser hjälper kunderna att bli säkrare, hållbarare och effektivare.

Nyckeltal

	2025	2024
Nettoomsättning, mnkr	18 630	19 691
Rörelseresultat (just. EBIT), mnkr ¹	1 555	1 944
Rörelsemarginal (just.), procent ¹	8,3	9,9
Resultat per aktie (just.), kr	4,62	6,27
Operativt kassaflöde, mnkr	1 100	1 266
Nettoskuldssättningsgrad, procent	–5	–4
Ordinarie utdelning per aktie, kr	2,50	2,30

1) Exklusive jämförelsestörande poster och metallpriseffekter.

Största aktieägare

31 december 2025	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	21,1	21,1
L E Lundbergföretagen	10,0	10,0
Första AP-fonden	5,0	5,0
Swedbank Robur Fonder	4,4	4,4
AFA Försäkring	3,3	3,3
Vanguard	3,2	3,2
SEB Fonder	2,4	2,4
Göranssonska Stiftelserna	2,0	2,0
Dimensional Fund Advisors	2,0	2,0
Norges Bank Investment Management	1,5	1,5

Källa: Holdings.

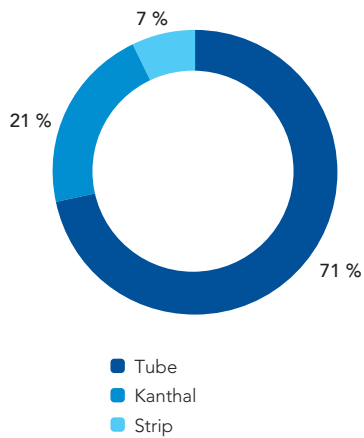
Vd: Göran Björkman

Styrelseordförande: Andreas Nordbrandt

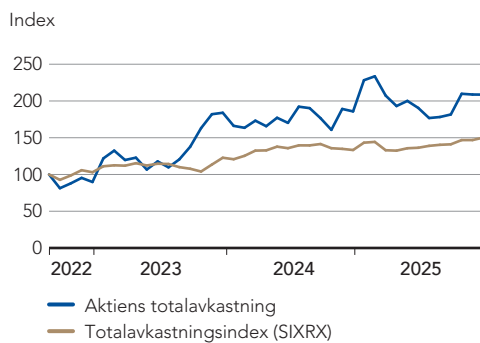
21 mdkr

BÖRSVÄRDE, 31 DECEMBER 2025

Omsättning per område



Värdeutveckling Alleima-aktien



Industrivärdens innehav

2 %

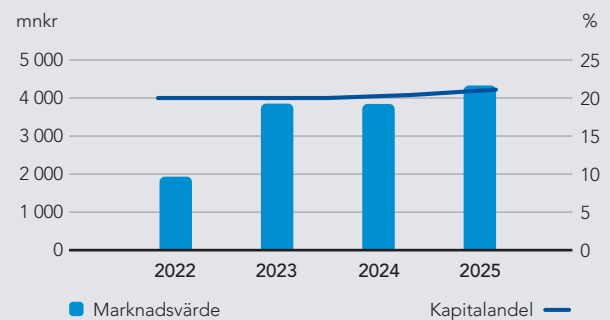
AV PORTFÖLJVÄRDET

Aktiv ägarposition sedan 2022

Nyckeltal

	2025	2024
Aktieinnehav, antal:	52 900 000	51 200 000
Marknadsvärde, mnkr	4 330	3 845
Kapitalandel, procent	21,1	20,4
Röstandel, procent	21,1	20,4
Totalavkastning, mnkr	488	45

Innehav över tid



Valberedningsrepresentant: Fredrik Lundberg
Styrelseledamot med anknytning till Industrivärden:
Karl Åberg

Långsiktig substansvärdetillväxt

Substansvärdet anger den totalt förvaltade förmögenhetsmassan, definierad som marknadsvärdet för aktieportföljen minskat med nettoskulden. Substansvärdet vid årets utgång var 191 553 (159 590) mnkr, vilket motsvarade 444 (370) kronor per aktie.

Under 2025 ökade substansvärdet med 20 procent. Den årliga substansvärdestillväxten för den senaste fem- och tioårsperioden uppgick till 10 respektive 11 procent.

Portföljen

Den 31 december 2025 hade portföljen ett marknadsvärde om 197 473 (166 504) mnkr, motsvarande 457 (386) kronor per Industrivärdenaktie. Se vidare sidan 18.

Portföljens värde, justerat för förvärv och avyttringar, ökade under året med 26 319 mnkr.

Investeringsaktiviteter

Under året förvärvades aktier för 1 261 mnkr i Volvo, 1 247 mnkr i Essity, 996 mnkr i SCA, 784 mnkr i Sandvik, 239 mnkr i Handelsbanken och 124 mnkr i Alleima.

Lämnad utdelning

Årsstämman 2025 beslutade enligt styrelsens förslag, om en utdelning om 8,25 (7,75) kronor per aktie. Totalt uppgick utdelningen till 3 563 (3 347) mnkr.

Erhållna utdelningar

Under 2025 uppgick erhållna utdelningar till 9 532 (8 585) mnkr. Erhållna utdelningar från respektive innehavsbolag framgår på sidan 39.

Förvaltningskostnader

Under 2025 uppgick förvaltningskostnaderna till 121 (124) mnkr, vilket motsvarade 0,06 (0,07) procent av aktieportföljens värde den 31 december 2025.

Finansiering

Industrivärden har en stark finansiell ställning, vilket ger en god flexibilitet att tillvarata investeringsmöjligheter samt att agera över tid.

Skuldsättningspolicy

Skuldsättningspolicyn fastslår att skuldsättningsgraden ska vara mellan 0–10 procent, men kan periodvis över- eller understiga detta intervall.

Utdelningspolicy

Industrivärdens utdelningspolicy är att bolaget ska generera ett positivt kassaflöde före portföljförändringar och efter lämnad utdelning. För ytterligare information, se sidan 41.

Nettoskuld

Vid utgången av 2025 uppgick nettoskulden till 5 920 (6 914) mnkr, vilket motsvarade 14 kronor per Industrivärdenaktie. Skuldsättningsgraden uppgick till 3 (4) procent.

Låneportföljen består främst av obligationslån emitterade inom ramen för Industrivärdens Medium Term Note-program (MTN) och företagscertifikat. Den genomsnittliga kapitalbindningen för låneportföljen uppgick den 31 december 2025 till 25 (20) månader. Under årets första kvartal emitterades ett nytt obligationslån om 500 mnkr med löptid om fem år. Därtill emitterades två obligationslån under årets tredje kvartal, varav ett om 500 mnkr med löptid om tre år och ett om 1 000 mnkr med löptid om fem år. Lånen avsåg refinansiering och emitterades inom ramen för MTN-programmet.

Information om lånefinansiering, såsom rambelopp och lånevillkor, finns tillgänglig på Industrivärdens webbplats. Ingen del av Industrivärdens finansiering är beroende av att särskilda krav beträffande finansiella nyckeltal (kovenanter) uppfylls.

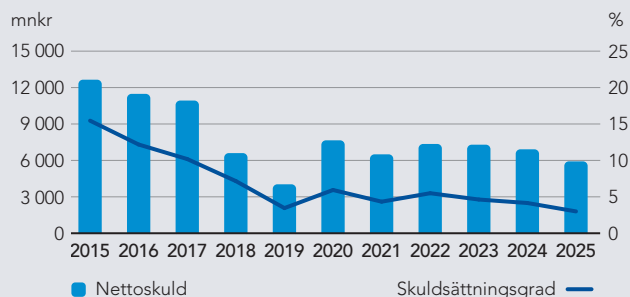
Kreditbetyg

S&P Global Ratings har givit Industrivärden kreditbetyget A+/Stable/A-1.

Substansvärdets utveckling



Nettoskuldens utveckling



Substansvärdets sammansättning

mnkr	2025	2024	2023	2022	2021
Volvo	57 961	51 489	49 297	35 755	37 013
Sandvik	56 363	36 428	38 582	32 254	42 614
Handelsbanken	30 901	26 060	24 976	23 248	21 255
Essity	20 881	21 875	17 864	19 541	20 951
SCA	10 544	11 025	11 075	9 561	11 610
Skanska	8 116	7 485	5 866	5 308	7 299
Ericsson	7 878	7 817	5 553	5 740	8 722
Alleima	4 330	3 845	3 854	1 933	–
Övrigt	500	479	479	493	491
Marknadsvärde aktieportföljen	197 473	166 504	157 547	133 832	149 955
Nettoskuld	–5 920	–6 914	–7 295	–7 355	–6 500
Substansvärde	191 553	159 590	150 252	126 477	143 455

Kassaflöde

mnkr	2025	2024	2023	2022	2021
Löpande verksamhet					
Erhållna utdelningar					
Volvo	3 528	3 352	2 537	2 317	4 170
Sandvik	1 072	989	861	801	1 038
Handelsbanken	3 450	2 967	1 770	1 096	870
Essity	616	555	520	502	467
SCA	242	207	184	234	144
Skanska	257	177	241	312	296
Ericsson	248	235	235	218	174
Alleima	118	102	70	–	–
Betalda förvaltningskostnader	–115	–123	–159	–132	–137
Övrig löpande verksamhet	–205	–172	–202	–111	–34
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9 212	8 290	6 057	5 237	6 988
Investeringsverksamhet					
Nettoförfärf och -avyttringar					
Volvo	–1 261	–1 548	–853	–1 312	–808
Sandvik	–784	–1 485	–1 137	–467	–2 484
Handelsbanken	–239	–	–635	–357	–489
Essity	–1 247	–699	–	–199	–482
SCA	–996	–770	–228	–	–
Skanska	–	–	–	–174	–
Ericsson	–	–	–	–	–
Alleima	–124	–63	–	–676	–
Avyttrade innehav ¹	–	–	–	–	2 004
Övrigt	–	–	–	–	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–4 650	–4 566	–2 854	–3 184	–2 258
Finansieringsverksamhet					
Utbetald utdelning	–3 563	–3 347	–3 131	–2 915	–3 590
Förändring av finansiella skulder	–499	–403	2	960	–567
Övrig finansieringsverksamhet	–	0	–	1	125
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–4 062	–3 750	–3 129	–1 955	–4 033
Årets kassaflöde	500	–26	74	98	697

1) Avser SSAB.

Uthålligt aktieägarvärde till balanserad risk

Värde och omsättning

Industrivärdens A- och C-aktie är noterade på Stockholmsbörsen (Nasdaq Stockholm) och ingår i segmentet för stora bolag. Vid utgången av året uppgick börsvärdet till 179 325 (150 847) mnkr. Under 2025 ökade kursen för Industrivärdens A-aktie med 18,9 procent från 349,40 kronor till 415,40 kronor och för C-aktien med 18,9 procent från 349,10 kronor till 415,00 kronor. A- och C-aktien betalades som högst till 416,00 kronor respektive 416,10 kronor och som lägst till 298,60 kronor respektive 298,80 kronor.

Under 2025 omsattes Industrivärdenaktier på Stockholmsbörsen för 42 940 (39 819) mnkr, motsvarande en omsättningshastighet om 12 (12) procent för A-aktien och 35 (44) procent för C-aktien. Den genomsnittliga dagsomsättningen var cirka 117 000 A-aktier och cirka 350 000 C-aktier.

Aktie- och ägarstruktur

Industrivärden hade cirka 196 000 (191 000) aktieägare vid utgången av året.

En betydande majoritet av antalet aktieägare utgörs av privatpersoner medan en betydande del av kapitalet ägs av institutionella ägare som pensions- och kapitalförvaltningsbolag samt stiftelser. Utländska aktieägares andel av kapitalet uppgår till 23 (23) procent.

Vid utgången av 2025 uppgick aktiekapitalet till 1 088 mnkr fördelat på 431 899 108 registrerade aktier, vilket innebär ett kvotvärde för respektive aktie om 2,52 kronor. Varje A-aktie berättigar till en röst och varje C-aktie till 1/10 röst. Alla aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar, resultat och utdelning.

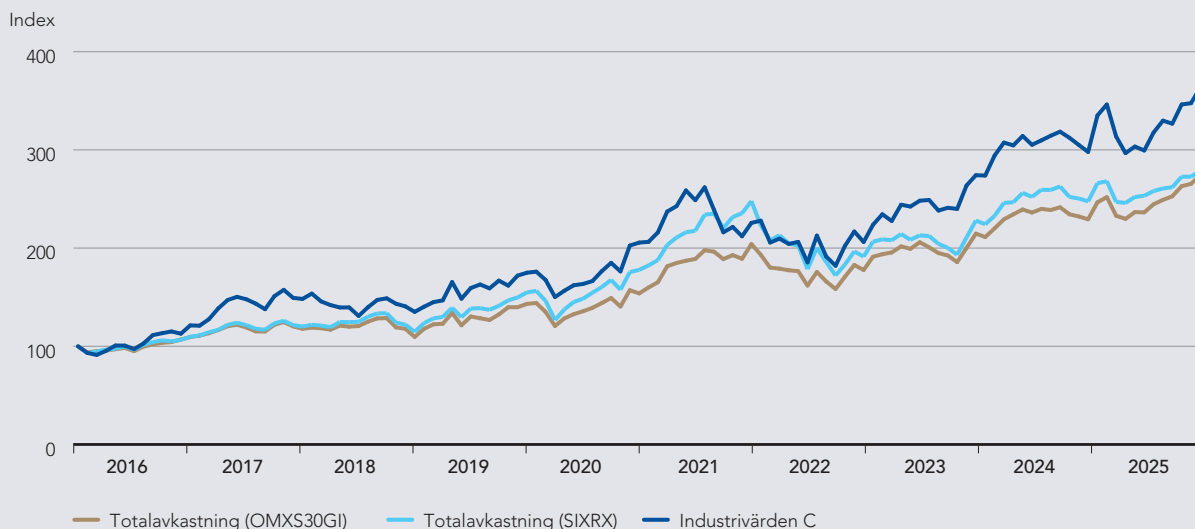
Avkastning

Totalavkastningen för såväl A-aktien som C-aktien uppgick till 22 procent, jämfört med 13 procent för Stockholmsbörsen (SIXRX) och 20 procent för OMXS30 (OMXS30GI).

Den senaste tioårsperioden har den genomsnittliga årliga totalavkastningen uppgått till 13 procent för A-aktien och 14 procent för C-aktien, jämfört med en totalavkastning om 11 procent för Stockholmsbörsen (SIXRX) och en totalavkastning om 11 procent för OMXS30 (OMXS30GI). Sedan Industrivärdenaktiens börsnotering 1945 har A-aktien genererat en totalavkastning om cirka 3 570 000 procent, jämfört med cirka 1 510 000 procent för totalavkastningsindex (SIXRX).

Standardavvikelse och beta beskriver aktiens volatilitet jämfört med dess medelavkastning respektive aktiens volatilitet jämfört med marknaden. Industrivärdens A- och C-aktie hade standardavvikelser om 8,3 respektive 8,2 procent samt betavärden i relation till totalavkastningsindex (SIXRX) om 1,06 respektive 1,05 för helåret 2025.

Totalavkastning över tid



Utdelningspolicy

Industrivärdens utdelningspolicy är att bolaget ska generera ett positivt kassaflöde före portföljförändringar och efter lämnad utdelning. Detta för att bygga investeringskapacitet över tid. Utdelningen ska vara väl avvägd med hänsyn till verksamhetens mål, omfattning och risk.

Föreslagen utdelning

Styrelsen har till årsstämman 2026 föreslagit en utdelning om 8,75 (8,25) kronor per aktie. Totalt uppgår den föreslagna utdelningen till 3 779 mnkr. Direktavkastningen den 31 december 2025 uppgick till 2,1 procent för både Industrivärdens A- och C-aktier.

Anställdas ägande

Industrivärden uppmuntrar sina medarbetare till att göra egna investeringar i Industrivärdenaktien då det skapar en intressegemenskap med övriga aktieägare. De långsiktiga incitamentsprogram som beslutats av årsstämman utgör en del av de anställdas totalersättning och syftar även till att öka deras aktieäggande i bolaget. Information om styrelseledamöternas och företagsledningens aktieinnehav samt incitamentsprogram framgår på sidorna 54–56 respektive not 7 på sidorna 64–65.

Omvandling av A- till C-aktier

Vid årsstämman 2011 infördes, i syfte att öka flexibiliteten för aktieägarna, ett omvandlingsförbehåll i Industrivärdens bolagsordning. Aktieägare har rätt att när som helst begära omvandling av A-aktier till C-aktier. Under 2025 omvandlades 21 756 433 A-aktier till C-aktier.

Investerarrelationer

Investerar kontakter samt finansiella institutioner som bevakar Industrivärden framgår på sidan 89.

Aktiestruktur den 31 december 2025

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Kapital, %	Röster, %
A (1 röst)	216 620 501	216 620 501,0	50,2	91,0
C (1/10 röst)	215 278 607	21 527 860,7	49,8	9,0
Totalt	431 899 108	238 148 361,7	100,0	100,0

Totalavkastning per kalenderår



Storleksklasser

Antal aktier	Antal aktieägare	Kapital, %
1–500	173 287	3
501–1 000	10 268	2
1 001–5 000	10 277	5
5 001–10 000	1 331	2
10 001–15 000	414	1
15 001–20 000	206	1
20 001–	657	86

Källa: Euroclear.

De största aktieägarna

Aktieägare	Kapital, %	Röstetal, %
L E Lundbergföretagen	21,6	26,2
Spiltan Fonder	5,7	1,7
Jan Wallanders och Tom Hedelius Stiftelse	4,9	6,5
Fredrik Lundberg inkl. bolag	3,8	1,6
Vanguard	2,7	2,4
BlackRock	2,6	2,2
SCA Pensionsstiftelse	2,1	3,8
Essity Vorsorge-Treuhand	2,1	3,8
Essity Pensionsstiftelse	2,0	3,5
SEB Fonder	1,9	1,4
Norges Bank Investment Management	1,3	2,3
Handelsbanken Fonder	1,2	1,3
Louise Lindh	1,2	1,0
Katarina Martinson inkl. bolag	1,1	1,0
Avanza Pension	0,9	0,3

Källa: Industrivärden och Holdings den 31 december 2025.

Utdelning och avkastning

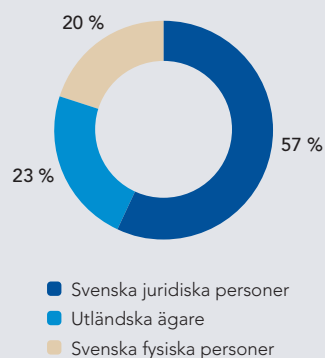
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Utdelning/aktie, kr	8,75 ¹	8,25	7,75	7,25	6,75	8,25 ²	0,00	5,75	5,50	5,25
Utdelningstillväxt ordinarie, procent	6	6	7	7	8	n/a	neg	5	5	5
Utdelningstillväxt total, procent	6	6	7	7	neg	n/a	neg	5	5	5
Direktavkastning A-aktien	2,1	2,4	2,4	2,9	2,3	3,0	–	3,1	2,6	2,9
Direktavkastning C-aktien	2,1	2,4	2,4	2,9	2,4	3,1	–	3,2	2,7	3,1
Totalavkastning A-aktien	22	9	33	–10	8	18	30	–11	20	17
Totalavkastning C-aktien	22	9	33	–9	10	18	30	–9	22	21
Börskurs 31 december A-aktien, kr	415,40	349,40	328,90	253,50	288,40	274,20	232,00	183,20	211,60	180,20
Börskurs 31 december C-aktien, kr	415,00	349,10	328,30	253,00	284,10	265,50	225,90	179,20	202,50	169,80

1) Avser styrelsens förslag.

2) Varav extra utdelning om 2,00 kronor per aktie.

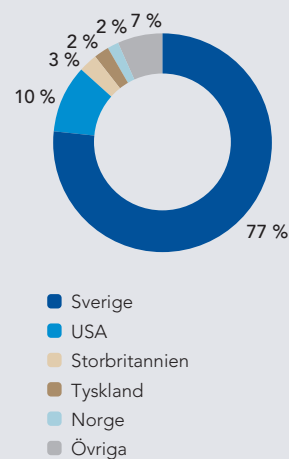
Ägarkategorier

Andel av kapital



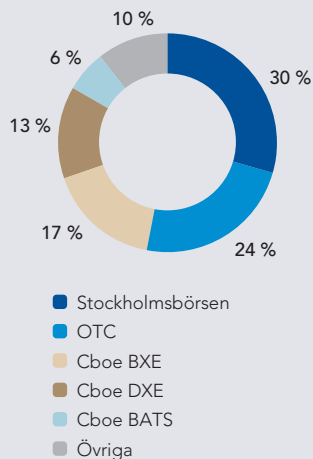
Geografisk ägarfördelning

Andel av kapital



Handel per handelsplats

Andel av monetär omsättning



Källa: Euroclear och Bloomberg den 31 december 2025.

INDUSTRI VÄRDEN

Industrivärden som investering

- Exponering mot ett **antal framstående börsbolag** med starka marknadspositioner, god resultatgenerering, finansiell styrka och tydlig utvecklingsförmåga
- **Stark inflytandeposition och aktivt ägande** genom representation i styrelser och valberedningar
- **Professionell och väl anpassad organisation** med bevisad förmåga till långsiktigt värdeskapande

10 %
resp.
11 %

God substansvärdetillväxt
Årligen de senaste 5 respektive 10 åren

2,4 %
resp.
2,4 %

God direktavkastning¹
Genomsnitt per år de senaste 5 respektive 10 åren

A+

Balanserad risk
Kreditbetyget A+/Stable/A-1 från S&P Global Ratings

12 %
resp.
14 %

Attraktiv totalavkastning²
Årligen de senaste 5 respektive 10 åren

0,06 %

Låg förvaltningskostnad
Andel av förvaltad kapital

1) Utdelning 2025 enligt styrelsens förslag.
2) Avser Industrivärden C.

Utvecklingen över tid

Nyckeltal

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Substansvärde										
<i>Aktieportfölj</i>										
marknadsvärde, mnkr	197 473	166 504	157 547	133 832	149 955	128 893	116 750	92 170	107 289	94 250
totalavkastning, procent	22	8	21	–9	21	7	33	–8	17	20
nettoförvärv/-avyttring, mnkr	4 650	4 566	2 854	3 184	2 258	4 106	–1 163	–3 252	103	–834
<i>Nettoskuld</i>										
värde, mnkr	–5 920	–6 914	–7 295	–7 355	–6 500	–7 654	–4 032	–6 601	–10 930	–11 481
skuldsättningsgrad, procent	3	4	5	5	4	6	3	7	10	12
<i>Substansvärde</i>										
värde, mnkr	191 553	159 590	150 252	126 477	143 455	121 239	112 718	85 201	96 299	82 769
värde per aktie, kr	444	370	348	293	332	279	259	196	221	191
tillväxt, procent	20	6	19	–12	18	8	32	–12	16	20
Industrivärdenaktien										
Antal aktieägare, st	196 000	191 000	196 000	197 000	204 000	104 000	88 000	80 000	75 000	69 000
<i>Industrivärdens börsvärde</i>										
värde, mnkr	179 325	150 847	141 945	109 401	123 824	117 872	99 950	79 062	90 570	76 201
värde per aktie, kr	415	349	329	253	287	271	230	182	208	176
<i>Antal utestående aktier</i>										
totalt, tusental	431 899	431 899	431 899	431 899	431 899	435 210	435 210	435 210	435 210	432 341
varav A-aktier, tusental	216 621	238 377	254 789	260 744	260 796	267 112	268 183	268 183	268 184	268 185
varav C-aktier, tusental	215 279	193 522	177 110	171 156	171 103	168 098	167 026	167 026	167 025	164 155
<i>Lämnad utdelning</i>										
värde, mnkr	3 779	3 563	3 347	3 131	2 915	3 590	–	2 502	2 394	2 285
värde per aktie, kr	8,75	8,25	7,75	7,25	6,75	8,25	–	5,75	5,50	5,25
utdelningstillväxt ordinarie, procent	6	6	7	7	8	n/a	neg	5	5	5
utdelningstillväxt total, procent	6	6	7	7	neg	n/a	neg	5	5	5
direktavkastning A-aktien, procent	2,1	2,4	2,4	2,9	2,3	3,0	–	3,1	2,6	2,9
direktavkastning C-aktien, procent	2,1	2,4	2,4	2,9	2,4	3,1	–	3,2	2,7	3,1
Aktiens totalavkastning										
A-aktien, procent	22	9	33	–10	8	18	30	–11	20	17
C-aktien, procent	22	9	33	–9	10	18	30	–9	22	21
Totalavkastningsindex (SIXRX), procent	13	9	19	–23	39	15	35	–4	9	10
Totalavkastningsindex (OMXS30GI), procent	20	7	21	–13	33	7	31	–7	8	9
Övriga nyckeltal										
Resultat per aktie, kr	81,97	29,30	62,15	–32,34	61,57	19,54	68,56	–19,14	35,76	38,05
Förvaltningskostnader, procent av portföljvärde	0,06	0,07	0,08	0,09	0,08	0,10	0,10	0,13	0,10	0,12
Erhållna utdelningar, mnkr	9 532	8 585	6 418	5 479	8 081	657	4 093	3 764	2 786	3 078
Eget kapital, mnkr	191 018	159 178	149 880	126 180	143 079	120 976	112 528	85 142	95 880	82 129
Soliditet, procent	96	95	95	94	95	94	96	91	88	86

Värden och beräkningar avser respektive årsskifte.

Utdelning för 2025 avser styrelsens förslag. Se sidan 73.

Utdelning för 2020 inkluderar en extra utdelning om 2,00 kronor per aktie.

Resultat per aktie för 2020 har omräknats retroaktivt med hänsyn till förändringen av aktiebasen som skedde 2021. Övriga perioder har ej räknats om.

Industrivärdens historia

1940-talet

Industrivärden bildas 1944 av Handelsbanken i syfte att förvalta aktiepanter som man erhållit under 20- och 30-talets krisår. Aktieportföljen består av åtta innehavsbolag verksamma inom främst skog, kraft, textil, stål och telekom i form av Ericsson. 1945 börjsnoteras bolaget och delas ut till Handelsbankens aktieägare.

1960-talet

En fortsatt stark tillväxt och ett omfattande bostadsbyggande medför investeringar i verkstads- och byggbolag. Även om de fem största innehaven står för merparten av portföljvärdet så differentieras aktieportföljen till att omfatta ett 60-tal innehavsbolag och ett flertal helägda dotterföretag.

1980-talet

Modellen för aktivt ägande utvecklas och i takt med detta koncentreras aktieportföljen kraftigt samtidigt som de onoterade innehaven samlas i en helägd industri- och fastighetsrörelse.

2000-talet

En globaliserad kapitalmarknad och ökad konkurrens driver mot specialisering. Industrivärden fokuserar på sitt styrkeområde: aktivt ägande i större börsbolag. Portföljen renodlas varvid kvarvarande rörelse-drivande dotterföretag avyttras. Formerna för Industrivärdens strategi vidareutvecklas.

2020-talet

Sandvik delar ut sin materialteknikdel i form av börsbolaget Alleima. Som utpräglad ägarbolag arbetar Industrivärden långsiktigt för att utveckla och skapa värde i innehavsbolagen. Genom kontinuerliga investeringar i innehavsbolagen ökas utbytet av det aktiva ägandet. Den etablerade affärsmodellen utgör en god grund för att skapa attraktiv avkastning till balanserad risk.

1950-talet

I efterkrigstidens Europa sker en kraftigt ökad efterfrågan på industri- och insatsvaror. Mot denna bakgrund stärker Industrivärden ägarpositionerna i intressanta innehavsbolag samt genomför nyförvärv i branscher som skogs-, gas- och stålindustri. SCA blir nytt innehavsbolag.

1970-talet

Minskad produktivitet och ökad internationell konkurrens ställer krav på strukturåtgärder och stärkt konkurrenskraft. Industrivärden formulerar en tydlig placeringsstrategi med ambitionen att utöva ägandet på ett mer strukturerat sätt. Flera större struktur- och aktieaffärer genomförs. Ett innehav börjar byggas upp i Handelsbanken.

1990-talet

Konsolideringen av de helägda rörelserna fortsätter för att utmytna i industribolaget Inductus, industrihandelsbolaget Indutrade och fastighetsbolaget Fundament. Aktieportföljen förändras genom att innehaven i PLM och AGA avyttras och nyförvärv sker bland annat i Sandvik samt innehavet i Skanska fördubblas.

2010-talet

I inledningen av 2010-talet blir Industrivärden största aktieägare i Volvo. Många industribolag har lidit av 2000-talets finanskris och fokus läggs framförallt på olika åtgärder i befintliga innehavsbolag. I februari 2016 presenterar Industrivärden en utvecklad strategi för aktivt ägande, med ökat fokus på befintliga innehavsbolag samt en stärkt finansiell situation. SCA delas upp i hygienbolaget Essity och skogsindustribolaget SCA.

➔ Ytterligare information om Industrivärdens historia finns på bolagets webbplats



Årsredovisning

Styrelsen och verkställande direktören i AB Industrivärden (publ), organisationsnummer 556043-4200, får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2025 avseende koncernen och moderbolaget.

Årsredovisningen framgår av sidorna 46–73.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 20 februari 2026.

Styrelsens säte är i Stockholm, Sverige.



Förvaltningsberättelse

Industrivärden är ett börsnoterat ägarbolag som investerar i och arbetar långsiktigt för att utveckla och skapa värde i innehavsbolagen. Aktivt ägande utövas genom betydande ägarandelar i ett urval av börsbolag med starka marknadspositioner, goda kassaflöden, finansiell styrka och en tydlig utvecklingsförmåga. Med bas i en välutvecklad ägarmodell och ett hållbart förhållningssätt är målet att skapa en attraktiv avkastning till balanserad risk. Verksamheten bedrivs i moderbolaget AB Industrivärden (publ) där vissa av de helägda dotterföretagen har en stödjande funktion.

Väsentliga händelser

Under 2025 förvärvades aktier för totalt 4 650 mnkr, varav 1 261 mnkr i Volvo B, 1 247 mnkr i Essity B, 966 mnkr i SCA B, 784 mnkr i Sandvik, 239 mnkr i Handelsbanken A och 124 mnkr i Alleima.

Finansiell utveckling

Substansvärdet

Den 31 december 2025 uppgick substansvärdet till 191 553 (159 590) mnkr, eller 444 (370) kronor per aktie, en ökning under året med 20 (6) procent.

Aktieportfölj

Aktieportföljens värde den 31 december 2025 var 197 473 (166 504) mnkr. Under året ökade värdet med 26 319 (4 391) mnkr, justerat för förvärv och avyttringar. Totalavkastningen uppgick till 22 (8) procent. Aktieportföljens sammansättning och utveckling framgår på sidan 18 och i not 11 på sidan 67.

Nettoskuld

Den 31 december 2025 uppgick nettoskulden till 5 920 (6 914) mnkr. Skuldsättningsgraden uppgick till 3 (4) procent.

Moderbolaget

Den 31 december 2025 uppgick moderbolagets resultat efter finansiella poster till 29 753 (5 084) mnkr. Det egna kapitalet uppgick till 119 208 (93 016) mnkr.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Den för Industrivärden mest väsentliga risken utgörs av aktiekursrisk samt i mindre utsträckning av ett antal andra finansiella och operativa risker. För ytterligare information, se vidare sidan 53 samt not 25 på sidan 72.

Förväntad framtida utveckling

Industrivärden har en stark finansiell ställning, en beprövad affärsmodell för långsiktigt värdeskapande genom aktivt ägande samt betydande aktieinnehav i stora, välskötta bolag med goda framtidsmöjligheter.

Hållbarhetsrapport

Verksamheten baseras på ett hållbart förhållningssätt. Hållbarhetsrapporten framgår av sidorna 82–87 och är skild från årsredovisningen 2025.

Aktien

Den 31 december 2025 uppgick antalet aktier till 431 899 108, varav 216 620 501 A-aktier och 215 278 607 C-aktier. Varje A-aktie berättigar till en röst och varje C-aktie till 1/10 röst. Under 2025 omvandlades 21 756 433 A-aktier till C-aktier. Mer information om Industrivärden-aktien och aktieäggande framgår på sidan 49.

Avkastning

Totalavkastningen uppgick till 22 (9) procent för såväl A-aktien som C-aktien, jämfört med 13 (9) procent för Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX).

Medarbetare

Industrivärdens framgång är beroende av kvalificerade och engagerade medarbetare. För att kunna attrahera och behålla kompetenta och engagerade medarbetare läggs stor vikt vid rekryteringsprocessen, ledarskap, kompetensutveckling samt en god företagskultur. Industrivärdens etiska värdegrund och ambitioner som arbetsgivare framgår av bolagets uppförandekod som omfattar frågor rörande arbetsklimat, mångfald och affärsetik. Medarbetares totala ersättning ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig.

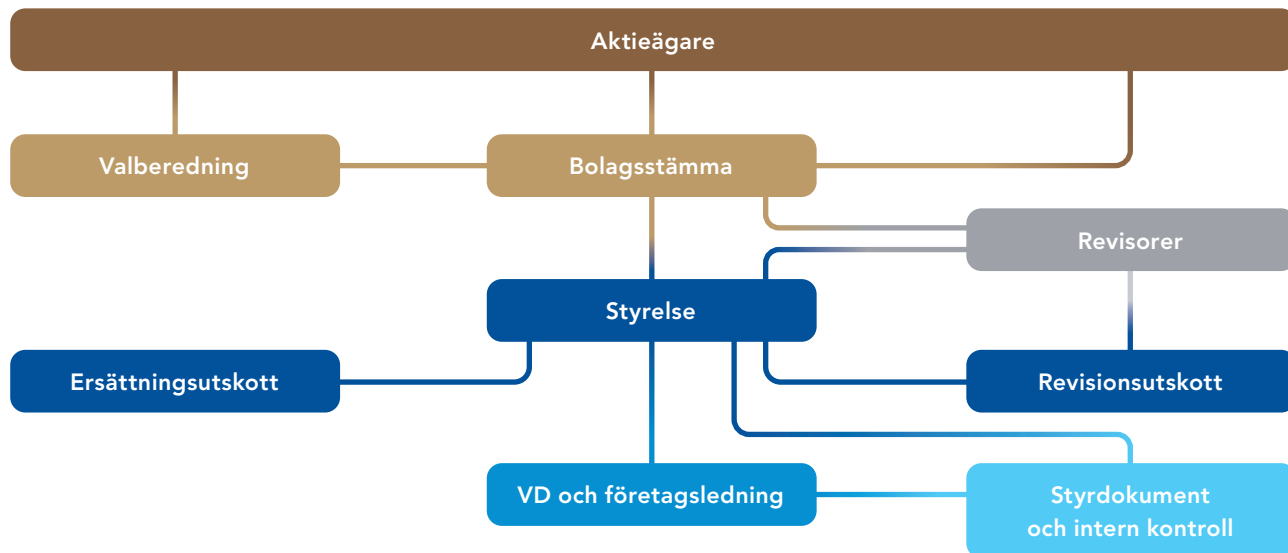
Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare

För information om ersättningar till ledande befattningshavare samt pågående långsiktiga incitamentsprogram, se not 7 på sidorna 64–65. Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare som antogs av årsstämman 2024, och som gällt oförändrade under 2025, återfinns i samma not.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står enligt balansräkningen i moderbolaget balanserade vinstmedel på sammanlagt 117 058 mnkr. Styrelsen föreslår att dessa balanserade vinstmedel disponeras på följande sätt. Till aktieägarna lämnas en utdelning om 8,75 kronor per aktie eller totalt 3 779 mnkr. Till nästa år överförs 113 278 mnkr i ny räkning. Styrelsens förslag till vinstdisposition framgår i sin helhet på sidan 73.

Bolagsstyrningsrapport



Bolagsstyrningsstruktur

Industrivärden är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm. Bolagsstyrningen inom Industrivärden utgår från externa regelverk såsom aktiebolagslagen, tillämpliga EU-förordningar, Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) och börsens regelverk för emittenter (Nasdaq Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares). Dessa ramverk kompletteras av interna styrdokument såsom bolagsordning, arbetsordningar för styrelsen och styrelseutskotten, instruktioner för verkställande direktören (vd), samt policyer och riktlinjer för bolagets verksamhet och organisation.

Strukturen för bolagsstyrningen utgår från aktieägarna som utövar sitt inflytande vid bolagsstämman bland annat genom att utse styrelse och revisor. Styrelsen tillsätter vd. Vd leder bolagets löpande verksamhet i enlighet med styrelsens riktlinjer. Revisorn granskar årsredovisningen samt styrelsens och vd:s förvaltning. Valberedningen, utsedd på sätt som beslutats av bolagsstämman, har bland annat till uppgift att föreslå styrelseledamöter, styrelseordförande och revisor för val vid årsstämman. För mer information om Koden och den svenska bolagsstyrningsmodellen hänvisas till www.bolagsstyrning.se.

Denna bolagsstyrningsrapport avseende verksamhetsåret 2025 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen samt Koden och har granskats av bolagets revisor. Under 2025 har Industrivärden inte avvikit från Koden. Industrivärden har inte heller under året överträtt tillämpliga börsregler eller god sed på aktiemarknaden enligt beslut av Nasdaq Stockholms disciplinnämnd eller Aktiemarknadsnämnden.

Aktier och aktieägare

Industrivärden har utgett två aktieslag: A-aktier och C-aktier. A-aktien berättigar till en röst och C-aktien till en tiondels röst. Det finns i övrigt inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämman. Båda aktieslagen berättigar till lika stor utdelning.

Den 31 december 2025 hade Industrivärden cirka 196 000 aktieägare enligt Euroclear Sweden AB:s aktieägarregister. Aktieägaren L E Lundbergföretagen innehar 10 procent eller mer av totala antalet röster i bolaget. För mer information om Industrivärdenaktien och ägarstrukturen, se sidorna 40–42.

Bolagsstämman

Aktieägarnas inflytande utövas vid bolagsstämmor som är bolagets högsta beslutande organ. Genom bolagsordningen har aktieägarna bland annat fastställt bolagets verksamhet, minsta och högsta antalet styrelseledamöter samt formerna för bolagsstämman. Förutom vad som följer av lag beträffande aktieägars rätt att delta i bolagsstämman krävs enligt bolagsordningen förankringen inom viss i kallelsen angiven tid.

Vid den ordinarie bolagsstämman som hålls inom sex månader efter räkenskapsårets utgång (årsstämman) utser aktieägarna styrelse och revisor. Vid årsstämman fattas även andra beslut utifrån förslag från valberedningen, styrelsen och aktieägarna, samt behandlas andra lagstadgade ärenden. Bland annat fastställs resultat- och balansräkning, beslutas om utdelning, fastställs arvoden till styrelse och revisor, samt beslutas om ansvarsfrihet för

styrelseledamöter och vd. Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare fastställs av årsstämman åtminstone vart fjärde år, medan en ersättningsrapport läggs fram för stämmans godkännande årligen. Styrelsen får i enlighet med bolagsordningen besluta att aktieägarna även ska kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämma enligt det förfarande som anges i aktiebolagslagen.

Årsstämma i Industrivärden ägde rum den 10 april 2025. Vid årsstämman beslutades bland annat om följande:

- Utdelning om 8,25 (7,75) kronor per aktie
- Ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och vd för verksamhetsåret 2024
- Omval av samtliga styrelseledamöter samt omval av Fredrik Lundberg till styrelseordförande
- Godkännande av arvoden till styrelsen i enlighet med valberedningens förslag
- Omval av Deloitte AB som revisor
- Godkännande av styrelsens rapport över ersättningar enligt 8 kap. 53 a § aktiebolagslagen
- Godkännande av ett långsiktigt aktiesparprogram för anställda i Industrivärden

Ytterligare information om Industrivärdens årsstämma 2025 samt valberedningens arbete 2025 finns på Industrivärdens webbplats.

Industrivärdens årsstämma 2026 äger rum den 13 april 2026. För mer information, se sidan 89 samt Industrivärdens webbplats.

Valberedning

Valberedningen ska som beredande organ ta fram förslag till bland annat val av styrelse, styrelsens ordförande och – efter rekommendation från revisionsutskottet – förslag till revisor samt styrelse- och revisorsarvoden, för bolagsstämmans beslut.

Enligt instruktionen för valberedningen (antagen av årsstämman 2011 och gäller tills vidare) ska Industrivärdens valberedning utgöras av representanter för fyra bland de röstmässigt största ägarregistrerade aktieägarna i Euroclear Sweden AB:s utskrift av aktieboken den sista bankdagen i augusti, samt styrelsens ordförande (sammankallande). Valberedningen utser ordföranden inom sig. Instruktionen för valberedningen finns på Industrivärdens webbplats.

Inför årsstämman 2026 utgörs valberedningen av Bo Selling (L E Lundbergföretagen), Håkan Sandberg (Jan Wallanders och Tom Hedelius stiftelse med flera), Jan Svedjebrant (SCA Pensionsstiftelser med flera), Mikael Schmidt (Essity Pensionsstiftelser med flera) samt Fredrik Lundberg (styrelseordförande i Industrivärden). Bo Selling har utsetts till valberedningens ordförande. Den 29 januari 2026 publicerade valberedningen sitt förslag till styrelse inför årsstämman 2026 på Industrivärdens webbplats. Valberedningens fullständiga förslag till årsstämman 2026, samt redogörelse för sitt arbete, offentliggörs senast i samband med kallelsen till årsstämman.

Styrelse

Styrelsens roll, sammansättning och oberoendeförhållanden

Styrelsen har det yttersta ansvaret för bolagets organisation och förvaltning. Styrelsen utser vd som ansvarar för den dagliga verksamheten inom bolaget, i enlighet med styrelsens riktlinjer.

Styrelsen i Industrivärden har en central roll i bolagets affärsmodell för utövande av ett långsiktigt aktivt ägande. Den ansvarar bland annat för bolagets strategi, utformningen och tillämpningen av metoderna för det aktiva ägandet samt övergripande ägarfrågor rörande innehavsbolagen. Bolagsordningen fastställer att styrelsen ska bestå av minst tre och högst nio ledamöter. Styrelsens sammansättning och ledamöternas närvaro vid styrelse- och utskottsmöten framgår av tabellen på sidan 51. För en närmare presentation av styrelseledamöterna, se sidorna 54–55, samt Industrivärdens webbplats.

Av valberedningens motiverade yttrande inför årsstämman 2025 framgår att valberedningen vid framtagande av sitt förslag till styrelse har tillämpat regel 4.1 i Kodens som mångfaldspolicy. Målet med policyn är att styrelsen ska ha en med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt ändamålsenlig sammansättning präglad av mångsidighet och bredd avseende kompetens, erfarenhet och bakgrund. Årsstämman 2025 beslutade att utse styrelseledamöter i enlighet med valberedningens förslag. Beträffande könsfördelning innebar det att av nio valda ledamöter, var tre kvinnor och sex män.

Styrelsesammansättningen i Industrivärden uppfyller Kodens krav på oberoende ledamöter. Valberedningens bedömning i fråga om styrelseledamöternas beroendeförhållanden framgår av tabellen på sidan 51.

Styrelsen har utsett ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott med uppgift att bereda revisions- och ersättningsärenden inför styrelsebeslut. Syftet är att fördjupa, effektivisera och kvalitetssäkra styrelsens arbete i dessa frågor. Utskotten beskrivs utförligare på sidorna 51–52.

Styrelsens arbete

Styrelsearbetet utgår från den arbetsordning (inklusive vd-instruktion) som fastställs årligen vid det konstituerande styrelsemötet. Bland annat reglerar och strukturerar arbetsordningen och vd-instruktionen styrelsens arbetsuppgifter under året, tydliggör interna beslutsordningar och anger rutin för hantering av intressekonflikter, samt fastställer ansvarsfördelningen gentemot vd. Utöver arbetsordningen fastställer styrelsen ett antal styrdokument för verksamheten. För ytterligare information om styrdokument, se Intern kontroll avseende finansiell rapportering på sidan 53.

Varje sammanträde utgår från en till styrelsen distribuerad dagordning samt relevant dokumentation. Alla styrelsebeslut baseras på ett utförligt beslutsunderlag och fattas efter en diskussion som leds av ordföranden. Ledande befattningshavare i Industrivärden och medarbetare i investeringsorganisationen deltar i styrelsemöten som föredragande i särskilda frågor.

Utöver det konstituerande sammanträdet, som hålls i anslutning till årsstämman, sammanträder styrelsen normalt åtta gånger per år (ordinarie sammanträden inklusive möten i samband med publicering av delårs- och bokslutsrapporter). Extra styrelsemöte sammankallas vid behov.

Under 2025 har styrelsen haft totalt 10 möten. Vid de ordinarie styrelsesammanträdena har ett antal fasta agendapunkter avhandlats, bland annat rapportering av verksamhetens ekonomiska utfall, substansvärdets och aktieportföljens utveckling, samt redovisning av genomförda aktietransaktioner och en uppdatering kring det makroekonomiska läget. Inom ramen för det aktiva ägandet har en betydande del av styrelsens arbete bestått i att få sig föredraget, diskutera och utvärdera innehavsbolagens utveckling samt Industrivärdens ägaragendor för utövande av aktivt ägande, innefattande även specifika utredningsprojekt relaterade till innehavsbolagen. Vidare arbetar styrelsen löpande aktivt i fråga om ansvarstagande och efterlevnad av lagar och regler, vilket innefattar den årliga översynen av bolagets uppförandekod och andra interna policyer.

Styrelsen har under 2025 lagt stor vikt vid att, ur ett Industrivärdenperspektiv, diskutera konsekvenserna av en fortsatt svårbedömd och snabbföränderlig omvärldssituation. Detta har inbegripit såväl makroekonomiska som geopolitiska aspekter och omfattat hur såväl Industrivärden som innehavsbolagen, deras branscher och marknader, påverkats. Särskilt fokus har lagts på att utvärdera innehavsbolagen med avseende på bibehållen konkurrenskraft, anpassningsförmåga, innovationskraft samt accelererande tekniksiften såsom digitalisering och AI.

Verkställande direktörer i några av innehavsbolagen har på sedvanligt sätt presenterat sina verksamheter för styrelsen. Under 2025 gav de verkställande direktörerna i Handelsbanken och Skanska sådana presentationer. Därutöver har styrelsen bland annat diskuterat Industrivärdens aktieportfölj samt värderings- och aktiemarknadsrelaterade frågor.

Styrelsen utvärderar årligen Industrivärdens finansiella rapportering och ställer krav på dess innehåll och utformning för att säkerställa en hög kvalitet. I samband med

det styrelsesammanträde som behandlar årsbokslut, förvaltningsberättelse, förslag till vinstdisposition och bokslutsrapport lämnar revisorn en redogörelse för sina iakttagelser och bedömningar från den genomförda revisionen.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsens arbete utvärderas årligen genom en strukturerad process under ledning av styrelsens ordförande. 2025 års utvärdering har skett genom att respektive ledamot har besvarat ett frågeformulär. Syftet är att få en uppfattning om styrelseledamöternas åsikter bland annat med avseende på hur styrelsearbetet har bedrivits, vilka åtgärder som kan vidtas för att förbättra styrelsearbetet och vilka frågor styrelseledamöterna anser bör ges mer utrymme. Utvärderingen syftar även till att ge information om inom vilka områden som ledamöterna eventuellt anser att det skulle vara ändamålsenligt med ytterligare kompetens i styrelsen. Det kan avse kompetens relaterat till Industrivärdens verksamhet, omvärld, interna policyer och värdegrunder, men också kompetens relaterat till innehavsbolagens verksamheter, branscher och marknader, samt hållbarhetsfrågor och relevanta megatrender. Ordföranden har också haft enskilda diskussioner med respektive ledamot om årets styrelsearbete. Resultatet av styrelseutvärderingen har föredragits och diskuterats i styrelsen, samt redogjorts för i valberedningen.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet har en beredande och övervakande roll bland annat vad gäller bolagets riskhantering, styrning och kontroll av den finansiella rapporteringen.

Under 2025 höll revisionsutskottet fyra möten. Bolagets revisor har deltagit vid tre av dessa möten. Utskottets arbete har bland annat inneburit att hålla regelbunden kontakt med revisorn för att bekräfta att bolagets externa redovisning uppfyller de krav som ställs på ett noterat bolag, att övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll av den finansiella rapporteringen, att hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och concernredovisningen samt att diskutera omfattningen och

Sammansättning, oberoendeförhållanden och mötesnärvaro 2025

Namn	Funktion	Mötesnärvaro			Oberoende i förhållande till			
		Styrelse	Revisions-utskott	Ersättnings-utskott	Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare		
Fredrik Lundberg	Ordförande	Ledamot	Ordförande	10/10	4/4	3/3	Ja	Nej
Pär Boman	Vice ordförande	Ordförande		10/10	4/4		Ja	Ja ¹
Christian Caspar	Ledamot	Ledamot		10/10	3/4		Ja	Ja
Marika Fredriksson	Ledamot		Ledamot	10/10		3/3	Ja	Ja
Bengt Kjell	Ledamot			10/10			Ja	Ja
Katarina Martinson	Ledamot			10/10			Ja	Nej
Fredrik Persson	Ledamot			9/10			Ja	Ja
Lars Pettersson	Ledamot		Ledamot	10/10		3/3	Ja	Nej
Helena Stiernholm	Ledamot			10/10			Nej	Ja

1) Pär Boman har fram till november 2025 inte ansetts oberoende i förhållande till större aktieägare. Därefter har Pär Boman ansetts oberoende i förhållande till större ägare som en följd av att Jan Wallanders och Tom Hedelius stiftelse minskat sitt aktieinnehav i Industrivärden.

inriktningen av revisionsarbetet med revisorn. Vidare har utskottet granskat och övervakat revisorns opartiskhet och självständighet och utfärdat riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som får upphandlas av bolagets revisor. Revisionsutskottet har även lämnat rekommendation avseende revisorsval till årsstämman 2025. Revisorn har löpande rapporterat sina iakttagelser till revisionsutskottet.

Revisionsutskottets ledamöter framgår av tabellen på sidan 51. Möten i revisionsutskottet protokollförs och avrapporteras muntligen vid styrelsesammanträde. Det har inte utgått någon särskild ersättning för arbete i utskottet.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottets uppgift är bland annat att bereda, följa upp och utvärdera principer för ersättning i bolaget.

Under 2025 höll ersättningsutskottet tre möten. Utskottets arbete har bland annat inneburit att följa upp och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman beslutat om, att bereda förslag till ersättning och andra anställningsvillkor för vd, samt att följa upp och utvärdera under året avslutade program för långsiktiga rörliga ersättningar. Utskottet har vidare behandlat frågor relaterade till ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget och succession samt berett styrelsens förslag till ersättningsrapport vilken framlades årsstämman 2025 för godkännande.

Ersättningsutskottets ledamöter framgår av tabell på sidan 51. Möten i ersättningsutskottet protokollförs och avrapporteras muntligen vid styrelsesammanträde. Det har inte utgått någon särskild ersättning för arbete i utskottet.

Vd och företagsledning

Industrivärdens vd ansvarar för bolagets operativa verksamhet i enlighet med av styrelsen fastställda mål, strategier och utifrån ansvarsfördelningen i vd-instruktionen. Vd:s uppgifter innefattar bland annat att leda och strukturera investerings- och analysverksamheten, besluta om aktie-transaktioner och bereda ägaragendor, samt att ansvara för personal-, finans- och ekonomifrågor.

Vd organiserar verksamheten och tillsätter de ledande befattningshavare som utgör Industrivärdens företagsledning. Företagsledningen stödjer vd i dennes uppdrag. Beslut om aktietransaktioner i den löpande förvaltningen fattas av vd, i förekommande fall efter beredning av bolagets investeringskommitté. I investeringskommittén, som består av relevanta befattningshavare från företagsledningen och investeringsorganisationen, bereds även ägaragendor för utövandet av det aktiva ägandet i innehavsbolagen samt andra specifika utredningsprojekt relaterade till innehavsbolagen.

Vd föredrar löpande verksamhetens utveckling för bolagets styrelse i syfte att möjliggöra väl underbyggda styrelsebeslut. Styrelsen utvärderar kontinuerligt vd:s arbete genom att följa verksamhetens utveckling mot de

uppsatta målen, och en sammantagen utvärdering genomförs årligen. För en närmare presentation av Industrivärdens vd och företagsledning se sidan 56, samt Industrivärdens webbplats.

Ersättning

Arvode till styrelsen

Årsstämman 2025 beslutade om arvoden till styrelseledamöterna enligt tabell nedan.

Styrelsearvode enligt beslut vid årsstämman 2025, kr

Styrelseordförande	2 440 000
Vice styrelseordförande	1 480 000
Styrelseledamot	740 000

Ersättning till företagsledningen

Styrelsen beslutar om totalersättning till vd. Vd beslutar om ersättning till övriga medlemmar i företagsledningen utifrån de kriterier som vd utarbetat i samråd med ersättningsutskottet.

Ersättningen till företagsledningen fastställs ytterst utifrån de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som antagits av bolagsstämman. Information om de senast antagna riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare, antagna av årsstämman 2024, finns i not 7 på sidorna 64–65 och på Industrivärdens webbplats. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år för bolagsstämmans beslut.

En av styrelsen upprättad ersättningsrapport avseende tillämpningen av ersättningsriktlinjerna under 2025 kommer att publiceras på Industrivärdens webbplats inför årsstämman 2026. Ersättningsrapporten ger information om ersättningen till vd och vice vd samt en sammanfattning av utestående långsiktiga aktiesparprogram.

Revisor

Årsstämman utser revisor i bolaget. Revisorn granskar bland annat årsredovisningen, bokföringen samt styrelsens och vd:s förvaltning av bolaget. Revisorn rapporterar till årsstämman.

Vid årsstämman 2025 omvaldes Deloitte AB till revisor för tiden intill utgången av årsstämman 2026. Huvudansvarig revisor är den auktoriserade revisorn Hans Warén. Revisorn har för året 2025 översiktligt granskat halvårsrapporten och bokslutsrapporten, samt reviderat årsredovisningen, koncernredovisningen och ESEF-rapporten. Revisorn har vidare granskat bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten. Revisorn har lämnat skriftliga och muntliga rapporter till såväl revisionsutskottet som styrelsen. Revisionsberättelse och yttrande avseende hållbarhetsrapporten framgår av sidorna 74–77 respektive sidan 88. Revisorns yttrande om huruvida bolaget följt de av bolagsstämman antagna riktlinjerna om ersättningar till ledande befattningshavare finns på Industrivärdens webbplats. Arvode till revisorn framgår av not 4 på sidan 63.

Intern kontroll avseende finansiell rapportering*Kontrollmiljö*

Den interna kontrollen inom Industrivärden syftar främst till att säkerställa en korrekt värdering av utestående aktiepositioner samt säkerställa effektiva och tillförlitliga kontroller vid redovisning av köp och försäljning av aktier och andra värdepapper.

Industrivärdens kontrollmiljö bygger på en tydlig arbets- och ansvarsfördelning mellan bolagets olika organ och funktioner, en god företagskultur samt en transparent verksamhet. Relevanta policyer och riktlinjer beslutas och utvärderas löpande av bolagets styrelse och ledning. Dessa ramverk tillsammans med interna formella processbeskrivningar är väl etablerade och kända för berörda medarbetare.

Relevanta styrdokument som fastställts av styrelsen utgörs bland annat av vd-instruktionen som anger arbetsfördelningen mellan styrelsen och vd, samt investerings- och finanspolicyn som fastslår ramarna för investeringar och placeringar i finansiella instrument, finansiering och hantering av finansiella risker.

Beslutsvägar, befogenheter och ansvar på operativ nivå är närmare fastställda av vd i placeringsreglemente, riskpolicy och attestinstruktion. Andra ramverk för intern styrning utgörs bland annat av uppförandekod, insiderpolicy och IT-policy.

Riskbedömning

Industrivärden identifierar, bedömer och hanterar löpande risker för väsentliga fel i den finansiella rapporteringen. Denna process är grundläggande för att säkerställa att den finansiella rapporteringen är tillförlitlig. Bolagets bedömningar och åtgärder rapporteras löpande till revisionsutskottet. Riskhanteringen beskrivs närmare i not 25 på sidan 72.

Kontrollaktiviteter

Industrivärden har etablerat ett antal olika kontrollaktiviteter vilka syftar till att säkerställa effektiviteten i de åtgärder som vidtas i syfte att förhindra väsentliga fel i den finansiella rapporteringen. Relevanta kontroll- och uppföljningsaktiviteter utgör en integrerad del av Industrivärdens affärs-, besluts- och redovisningsprocesser.

Styrelsen utvärderar löpande den finansiella rapporteringen som erhålls i samband med styrelsemöten och som omfattar aktieportföljen, skuldsättningen och andra viktiga förhållanden. I revisionsutskottet sker en kontinuerlig dialog med bolagets revisor kring omfattning och kvalitet rörande bolagets finansiella rapportering.

Mot bakgrund av Industrivärdens verksamhet, organisationsstruktur samt hur den finansiella rapporteringen i övrigt är organiserad har styrelsen 2025 inte funnit ett behov av en särskild granskningsfunktion i form av internrevision.

Informationsgivning

Industrivärdens externa informationsgivning regleras genom en informationspolicy som har fastställts av bolagets styrelse. Därutöver finns interna riktlinjer för att säkerställa informationssäkerhet och en korrekt och tillförlitlig informationsgivning.

Uppföljning

Industrivärdens styrelse och ledning utvärderar löpande effektiviteten och kvaliteten i kontrollerna avseende den finansiella rapporteringen. Ledningen rapporterar löpande bolagets operativa och finansiella utveckling till styrelsen i samband med förestående delårsrapportering och styrelse- och revisionsutskottsmöten. Däremellan sker rapportering vid behov. Bolagets revisor rapporterar löpande sina iakttagelser till revisionsutskottet.

Styrelse



Fredrik Lundberg (1951)

Styrelseordförande sedan 2015

Styrelseledamot sedan 2004

Civ ing, civ ek, dr h c mult

Vd och koncernchef i L E Lundbergföretagen.

Styrelseordförande i Holmen och Hufvudstaden.

Vice styrelseordförande i Handelsbanken.

Styrelseledamot i L E Lundbergföretagen.

Verksam inom L E Lundbergföretagen sedan 1977.

Tidigare styrelseordförande i Indutrade samt styrelseledamot Skanska.

Aktieinnehav (eget och närstående): 110 696 153¹



Pär Boman (1961)

Vice styrelseordförande sedan 2015

Styrelseledamot sedan 2013

Ingenjör- och ekonomexamen, ek dr h c

Styrelseordförande i Handelsbanken och Volvo.

Styrelseledamot i Skanska.

Ordförande i Pensionskassan SHB Tjänstepensionsförening. Ordförande i Handelsbankens forskningsstiftelser.

Tidigare vd och koncernchef för Handelsbanken.

Tidigare styrelseordförande i Essity och SCA.

Aktieinnehav (eget och närstående): 14 538



Christian Caspar (1951)

Styrelseledamot sedan 2011

Civ ek

Styrelseledamot i Goodgrower SA och Stena.

Drygt trettio års erfarenhet från ledande befattningar inom McKinsey & Company.

Tidigare styrelseledamot i Bonnier och Benteler International AG.

Aktieinnehav (eget och närstående): 1 000



Marika Fredriksson (1963)

Styrelseledamot sedan 2020

Civ ek

Styrelseledamot i A.P. Møller-Maersk A/S, KONE Oyj och Sandvik.

Tidigare CFO för Vestas Wind Systems A/S, Gambro, Autoliv och Volvo Construction Equipment.

Tidigare styrelseledamot i SSAB.

Aktieinnehav (eget och närstående): –



Bengt Kjell (1954)

Styrelseledamot sedan 2015

Civ ek

Styrelseordförande i Hagabacken Fastighets AB.

Vice styrelseordförande i Pandox.

Styrelseledamot i ICA Gruppen och Dunkerstiftelserna.

Tidigare t f vd och vice vd för Industrivärden, vd för AB Handel och Industri samt partner på Navet.

Tidigare styrelseordförande i SSAB, Hemfosa Fastigheter, Nyfosa, Amasten och Indutrade samt vice styrelseordförande i Indutrade och Logistea.

Aktieinnehav (eget och närstående): 40 000



Katarina Martinson (1981)

Styrelseledamot sedan 2022

Civ ek

Styrelseordförande i Indutrade.

Styrelseledamot i Essity, L E Lundbergföretagen m fl bolag inom Lundbergsfären, Fidelio Capital och Husqvarna.

Tidigare Vice President på Strategas Research Partners och analytiker på International Strategy & Investment Group.

Aktieinnehav (eget och närstående): 5 089 596²

Uppgifter avseende styrelseuppdrag och aktieinnehav avser förhållandena den 31 december 2025, om annat ej anges. Innehav inkluderar närståendes innehav, i förekommande fall.

1) Innehav den 19 februari 2026. Avser eget och närstående fysisk persons innehav om 12 346 153 samt närstående juridisk persons innehav om 98 350 000, varav 94 100 000 genom L E Lundbergföretagen AB och 4 250 000 genom Förvaltnings AB Lunden. Totala innehavet uppgår till 61 421 153 A-aktier och 49 275 000 C-aktier.

2) Innehav den 19 februari 2026. Avser eget och närstående fysisk persons innehav om 4 132 981 samt närstående juridisk persons innehav om 956 615 genom Katarina Martinson AB. Totala innehavet uppgår till 1 607 674 A-aktier och 3 481 922 C-aktier.



Fredrik Persson (1968)

Styrelseledamot sedan 2024

Civ ek

Styrelseordförande i Ellevio, JM och The Confederation of European Business (BusinessEurope). Styrelseledamot i A. Ahlström Oy, Holmen, Hufvudstaden, ICA Gruppen och Interogo Holding AG.

Tidigare vd för Axel Johnson, CFO för Axel Johnson och dessförinnan olika befattningar inom ABB Financial Services.

Tidigare styrelseordförande i Axfood och Mekonomen samt styrelseledamot i Electrolux.

Aktieinnehav (eget och närstående): 4 000



Lars Pettersson (1954)

Styrelseledamot sedan 2015

Civ ing och fil dr h c

Styrelseledamot i L E Lundbergföretagen och Indutrade.

Tidigare vd för Sandvik och dessförinnan ledande befattningar inom Sandvikkoncernen.

Tidigare styrelseordförande i KP Komponenter A/S samt styrelseledamot i Husqvarna, Festo A.G. och LKAB.

Aktieinnehav (eget och närstående): 5 000



Helena Stjernholm (1970)

Styrelseledamot sedan 2016

Verkställande direktör sedan 2015

Civ ek

Styrelseordförande i SCA.

Styrelseledamot i Sandvik och Volvo.

Tidigare partner och investeringsansvarig på IK Partners samt strategikonsult på Bain & Company.

Tidigare styrelseledamot i Ericsson samt flertalet styrelseuppdrag i onoterade bolag.

Aktieinnehav (eget och närstående): 225 200¹⁾

Uppgifter avseende styrelseuppdrag och aktieinnehav avser förhållandena den 31 december 2025, om annat ej anges. Innehav inkluderar närståendes innehav, i förekommande fall.

1) Innehav den 19 februari 2026.

Företagsledning



Helena Stjernholm (1970)

Verkställande direktör

Anställd sedan 2015

Civ ek

Styrelseordförande i SCA.

Styrelseledamot i Sandvik och Volvo.

Tidigare partner och investeringsansvarig på IK Partners samt strategikonsult på Bain & Company.

Tidigare styrelseledamot i Ericsson samt flertalet styrelseuppdrag i onoterade bolag.

Aktieinnehav (eget och närstående): 225 200¹



Karl Åberg (1979)

Vice verkställande direktör, chef för investeringsorganisationen och finansfunktionen

Anställd sedan 2017

Civ ek

Styrelseledamot i Alleima, Ericsson och Essity.

Tidigare partner och bolagsansvarig på Zeres Capital, partner på CapMan samt olika roller inom Handelsbanken Capital Markets.

Tidigare styrelseledamot i SCA.

Aktieinnehav (eget och närstående): 30 990



Sverker Sivall (1970)

Kommunikations- och hållbarhetschef

Anställd sedan 1997

Civ ek

Tidigare IR-chef på Industrivärden samt investeringscontroller på Astra Zeneca.

Aktieinnehav (eget och närstående): 19 600



Jennie Knutsson (1976)

Chefsjurist

Anställd sedan 2015

Jur kand

Tidigare bolagsjurist på Industrivärden samt associate på Mannheimer Swartling Advokatbyrå.

Aktieinnehav (eget och närstående): 12 500

Uppgifter avseende styrelseuppdrag och aktieinnehav avser förhållandena den 31 december 2025, om annat ej anges. Innehav inkluderar närståendes innehav, i förekommande fall.

1) Innehav den 19 februari 2026.



Resultaträkning

mnkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2025	2024	2025	2024
Utdelningsintäkter	2	9 532	8 585	5 104	4 739
Värdeförändring aktier m m	3	26 244	4 393	25 070	820
Förvaltningskostnader	4, 7	-121	-124	-121	-124
Rörelseresultat		35 655	12 854	30 053	5 435
Finansiella intäkter	5	38	62	1	5
Finansiella kostnader	6	-179	-194	-301	-356
Resultat efter finansiella poster		35 514	12 722	29 753	5 084
Skatt	8	-113	-68	-	-
Årets resultat		35 401	12 654	29 753	5 084
Resultat per aktie (ingen utspädningseffekt föreligger), kronor	9	81,97	29,30		

Rapport över totalresultatet

Årets resultat	35 401	12 654	29 753	5 084
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen</i>				
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	10	-5	10	-5
Årets totalresultat	35 411	12 649	29 763	5 079

Balansräkning

mnkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		31 dec 2025	31 dec 2024	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR					
Materiella anläggningstillgångar	10	14	19	14	19
Aktier	11, 15	197 473	166 504	63 914	44 030
Andelar i intresseföretag	11, 12, 15	–	–	68 583	61 157
Andelar i koncernföretag	13, 14, 15	–	–	395	395
Summa anläggningstillgångar		197 487	166 523	132 907	105 601
Kortfristiga finansiella fordringar		21	32	–	–
Övriga kortfristiga fordringar	17	49	46	38	38
Likvida medel		1 343	843	0	0
Summa omsättningstillgångar		1 413	921	38	38
SUMMA TILLGÅNGAR		198 900	167 444	132 945	105 639
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Aktiekapital	18	1 088	1 088	1 088	1 088
Övrigt tillskjutet kapital/Reservfond		1 063	1 063	1 063	1 063
Balanserade vinstmedel	18	153 466	144 373	87 304	85 781
Årets resultat		35 401	12 654	29 753	5 084
Summa eget kapital		191 018	159 178	119 208	93 016
Långfristiga finansiella skulder	19	5 000	5 004	5 000	5 004
Avsättningar för pensioner	20	0	0	0	0
Uppskjuten skatteskuld	8	284	228	–	–
Övriga långfristiga skulder	21	111	69	111	69
Summa långfristiga skulder		5 395	5 301	5 111	5 073
Kortfristiga finansiella skulder	22	2 284	2 785	8 446	7 416
Övriga kortfristiga skulder	23	203	180	180	134
Summa kortfristiga skulder		2 487	2 965	8 626	7 550
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		198 900	167 444	132 945	105 639

Information om ställda säkerheter och eventalförpliktelser framgår av not 27.

Eget kapital

Koncernen

mnkr	Aktiekapital ¹	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital den 31 december 2023	1 088	1 063	120 885	26 844	149 880
Årets resultat	–	–	–	12 654	12 654
Övrigt totalresultat	–	–	–5	–	–5
Årets totalresultat	–	–	–5	12 654	12 649
Omföring av föregående års resultat	–	–	26 844	–26 844	–
Utdelning till aktieägare	–	–	–3 347	–	–3 347
Aktiesparprogram	–	–	–4	–	–4
EGET KAPITAL DEN 31 DECEMBER 2024	1 088	1 063	144 373	12 654	159 178
Årets resultat	–	–	–	35 401	35 401
Övrigt totalresultat	–	–	10	–	10
Årets totalresultat	–	–	10	35 401	35 411
Omföring av föregående års resultat	–	–	12 654	–12 654	0
Utdelning till aktieägare ²	–	–	–3 563	–	–3 563
Aktiesparprogram	–	–	–8	–	–8
EGET KAPITAL DEN 31 DECEMBER 2025	1 088	1 063	153 466	35 401	191 018

Moderbolaget

mnkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital ¹	Reservfond	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	
Eget kapital den 31 december 2023	1 088	1 063	66 004	23 133	91 288
Årets resultat	–	–	–	5 084	5 084
Övrigt totalresultat	–	–	–5	–	–5
Årets totalresultat	–	–	–5	5 084	5 079
Omföring av föregående års resultat	–	–	23 133	–23 133	–
Utdelning till aktieägare	–	–	–3 347	–	–3 347
Aktiesparprogram	–	–	–4	–	–4
EGET KAPITAL DEN 31 DECEMBER 2024	1 088	1 063	85 781	5 084	93 016
Årets resultat	–	–	–	29 753	29 753
Övrigt totalresultat	–	–	10	–	10
Årets totalresultat	–	–	10	29 753	29 763
Omföring av föregående års resultat	–	–	5 084	–5 084	0
Utdelning till aktieägare ²	–	–	–3 563	–	–3 563
Aktiesparprogram	–	–	–8	–	–8
EGET KAPITAL DEN 31 DECEMBER 2025	1 088	1 063	87 304	29 753	119 208

1) Den 31 december 2025 fanns 431 899 108 (431 899 108) aktier, varav 216 620 501 (238 376 934) A-aktier och 215 278 607 (193 522 174) C-aktier. Aktiekapitalet uppgick för A-aktierna till 546 (601) mnkr och för C-aktierna till 542 (488) mnkr. Kvotvärdet är 2,52 (2,52) kronor per aktie.

2) 2025 års utdelning uppgick till 8,25 kronor per aktie.

Kassaflödesanalys

mnkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2025	2024	2025	2024
Den löpande verksamheten					
Erhållna utdelningar	2	9 532	8 585	5 104	4 739
Betalda förvaltningskostnader		-115	-123	-115	-123
Övriga kassaflödespåverkande poster		-2	30	-1	30
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster		9 415	8 492	4 988	4 646
Erhållna räntor		37	61	0	3
Betalda räntor		-146	-184	-270	-347
Betald skatt		-83	-57	-	-
Övriga finansiella poster		-11	-22	-8	-20
Kassaflöde från den löpande verksamheten		9 212	8 290	4 710	4 282
Investeringsverksamheten					
Förvärv av aktier	15, 16	-4 650	-4 566	-2 168	-3 096
Avyttring av aktier	15, 16	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-4 650	-4 566	-2 168	-3 096
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån		1 998	1 000	1 998	1 000
Amortering av lån		-2 497	-1 403	-2 505	-1 505
Förändring av finansiering mot dotterföretag		-	-	1 528	608
Aktieägartillskott		-	0	-	1 340
Utbetald utdelning		-3 563	-3 347	-3 563	-3 347
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-4 062	-3 750	-2 542	-1 904
ÅRETS KASSAFLÖDE		500	-26	0	-718
Likvida medel vid årets början		843	869	0	718
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		1 343	843	0	0

Noter till de finansiella rapporterna

Not 1 Redovisningsprinciper

Allmän information

Industrivärden är ett börsnoterat ägarbolag som investerar i och arbetar långsiktigt för att utveckla och skapa värde i innehavsbolagen. Verksamheten bedrivs i moderbolaget AB Industrivärden (publ) där vissa av de helägda dotterföretagen i koncernen har en stödjande funktion. Moderbolaget är ett svenskt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Storgatan 10, 114 51 Stockholm, Sverige.

Förutsättningar för upprättande

De finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor, vilket är funktionell valuta och utgör rapporteringsvaluta för moderbolaget och koncernen.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till funktionell valuta enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till funktionell valuta med balansdagskurs.

Samtliga belopp anges i miljoner svenska kronor (mnkr), om inte annat anges. Belopp anges avrundade på enskilda rader, vilket innebär att tabeller och beräkningar inte alltid summerar. Belopp som anges i text inom parentes avser motsvarande värde föregående år.

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS Redovisningsstandarder utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) såsom de antagits av EU. Vidare har RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Årsredovisningen för moderbolaget är upprättad enligt Årsredovisningslagen och med tillämpning av RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Nya eller reviderade IFRS Redovisningsstandarder samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee (IFRIC) har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens eller moderbolagets resultat eller finansiella ställning under året.

Konsolideringsprinciper

Industrivärden är i enlighet med IFRS 10 ett så kallat Investment Entity och konsoliderar som sådant inte vissa dotterföretag. Dotterföretag som agerar stödfunktioner till moderbolaget, genom stödjande förvaltning av aktieportföljen, konsolideras enligt förvärvsmetoden. Dotterföretag som är investeringar värderas till verkligt värde via resultatet. För mer information se not 11 och 14.

Intresseföretag som är investeringar konsolideras inte utan värderas till verkligt värde via resultatet, i enlighet med IFRS 9 och IAS 28, och presenteras i posten Aktier. För mer information se not 11.

Moderbolagsredovisning

Moderbolaget redovisar andelar i dotterföretag till anskaffningsvärde medan intresseföretag och övriga innehav redovisas till verkligt värde. Resultat av avyttring av aktier och andelar beräknas i enlighet härmed.

Utdelningar

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla utdelning har fastställts.

Skatt

Koncernens totala inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Moderbolaget är enligt inkomstskattelagen ett investmentföretag och tillämpar därför vissa särskilda skatteregler. Övriga bolag i koncernen tillämpar de allmänna reglerna i inkomstskattelagen. Huvudprinciperna i beskattning av investmentföretag är att mottagna utdelningar och intäktsräntor är skattepliktiga medan lämnad utdelning, utgiftsräntor och förvaltningskostnader är avdragsgilla. Vidare är realisationsvinster på aktier skattefria, men i gengäld beskattas en schablonintäkt, som uppgår till 1,5 procent av aktieportföljens marknadsvärde vid beskattningsårets ingång. Schablonintäkt utgår inte för onoterade aktier samt marknadsnoterade aktier för vilka innehavet motsvarar minst 10 procent av röstetalet. För att

marknadsnoterade aktier ska exkluderas ur underlaget för schablonintäkt krävs att de innehafts i minst ett år. Skattereglerna för investmentföretag innebär att moderbolaget, som mellanhand, har möjlighet att genom lämnad utdelning undvika ett skattepliktigt överskott. Eventuella underskottsavdrag är avdragsgilla och kan ackumuleras för att avräknas mot framtida skattemässiga överskott. Som en följd av gällande regler betalar moderbolaget normalt inte någon inkomstskatt och redovisar därför inte heller uppskjuten skatt avseende underskottsavdrag. Dotterföretagen som beskattas i enlighet med de allmänna reglerna i inkomstskattelagen redovisar, när tillämpligt, uppskjuten skatt beräknad på temporära skillnader. Vidare innebär skattereglerna för investmentföretag att moderbolaget varken kan ge eller ta emot koncernbidrag. För mer information se not 8.

Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas som årets resultat dividerat med genomsnittligt vägt antal utestående aktier.

Materiella anläggningstillgångar

Inventarier redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, vilken bedöms vara mellan tre och fem år. Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

Leasingavtal redovisas som en nyttjanderätt värderad till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. Vidare redovisas en leasingkulld värderad till nuvärdet av de leasingavgifter som inte betalats vid tidpunkten.

Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder är klassificerade i följande kategorier: finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde samt finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Klassificeringen av finansiella tillgångar är baserad på koncernens affärsmodell och på tillgångarnas kassaflödeskaraktär. Finansiella skulder klassificeras till upplupet anskaffningsvärde med undantag för derivat som värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Samtliga noterade aktieinnehav och aktiederivat värderas till verkligt värde via resultatet. Förvärv och avyttringar av finansiella instrument redovisas per affärsdagen. För mer information se not 3 och 16.

Likvida medel

Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga finansiella placeringar med kortare löptid än tre månader vid anskaffningstidpunkten.

Utställda aktieoptioner

Erhållen optionspremie skuldförs och avräknas mot erlagd premie vid eventuell återköp. Om en utställd option förfaller utan inlösen intäktsförs premien. Vid inlösen av en utställd option ökar premien lösenpriset vid försäljning av aktier respektive minskar lösenpriset vid köp av aktier.

På balansdagen värderas utställda optioner till verkligt värde och värdeskillnaden mot erhållna skuldförda premier resultatförs på raden *Värdetförändring aktier m m.*

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen för moderbolaget och koncernen upprättas enligt den direkta metoden.

Ersättning till anställda

Pensioner

Inom koncernen finns både premiebestämda och förmånsbestämda pensionsplaner. Kostnader för premiebestämda pensionsplaner kostnadsförs i takt med att avgifter erläggs. Förmånsbestämda pensioner inom Alecia redovisas som premiebestämda då det inte finns tillräcklig informa-

tion för att redovisa dessa som förmånsbestämda. Pensionsskulden avser förmånsbestämda pensioner, årligen beräknade i koncernen enligt IAS 19 med hjälp av en oberoende aktuarie. Alla förändringar i pensionsskulden redovisas när de inträffar. Tjänstgörings- och räntekostnader redovisas i resultaträkningen medan omvärderingar såsom aktuariella vinster och förluster redovisas i övrigt totalresultat.

Långsiktiga incitamentsprogram

Industrivårdens gällande långsiktiga incitamentsprogram är aktiesparprogram där den anställda kan investera en viss del av sin fasta årslön i aktier och efter tre år erhålla prestationsaktier förutsatt fortsatt anställning och utfall baserat på prestationsvillkor. För mer information om programmen se not 7.

Aktiesparprogrammen klassificeras i enlighet med IFRS 2 som eget-kapitalinstrumentreglerat program. Redovisning av sådant aktierelaterat ersättningsprogram innebär att instrumentens verkliga värde vid tilldelnings-tidpunkten periodiseras över löptiden och redovisas under raden *Förvaltningskostnader* i resultaträkningen, med motsvarande justering av

eget kapital. Vid varje bokslutstillfälle under intjänandeperioden uppskattas det förväntade antalet tilldelade aktier och effekten av en eventuell förändring av tidigare bedömning av antalet tilldelade aktier redovisas i resultaträkningen under raden *Förvaltningskostnader* med motsvarande justering av eget kapital. Sociala avgifter hänförliga till aktiesparprogrammet kostnadsförs fördelat över löptiden för programmet.

Industrivärden har ingått ett aktieswapavtal för att på så sätt begränsa kostnaden för ovan beskrivna program. Aktieswappen omvärderas löpande till verkligt värde i enlighet med IFRS 9 och värdeförändringen redovisas under raden *Förvaltningskostnader* i resultaträkningen. Tilldelning av aktier inom bolagets långsiktiga aktiesparprogram ger ej upphov till någon utspädningseffekt avseende resultat per aktie.

Väsentliga bedömningar och uppskattningar

Företagsledningen har vid upprättandet av de finansiella rapporterna gjort bedömningen att det inte finns några områden med stort inslag av bedömningar och uppskattningar som kan få en väsentlig påverkan på de redovisade beloppen.

Not 2 Utdelningsintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Volvo	3 528	3 352	3 415	3 242
Sandvik	1 072	989	1 066	983
Handelsbanken	3 450	2 967	–	–
Essity	616	555	–	–
SCA	242	207	–	–
Skanska	257	177	257	177
Ericsson	248	235	248	235
Alleima	118	102	117	102
Summa	9 532	8 585	5 104	4 739

Not 4 Ersättning till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Revisionsuppdraget	1,0	1,0	1,0	1,0
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,1	0,1	0,1	0,1
Övriga tjänster	0,1	0,1	0,1	0,1
Summa	1,2	1,2	1,2	1,2

Revisionsuppdrag avser revisorns ersättning för den lagstadgade revisionen, vilket innefattar granskning av årsredovisningen, koncernredovisningen, bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt arvode för revisionsrådgivning som lämnats i samband med revisionsuppdraget. *Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget* avser övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning. Alla andra uppdrag definieras som *Övriga tjänster*.

Not 3 Värdeförändring aktier m m

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Volvo	5 212	643	5 052	623
Sandvik	19 151	–3 640	19 040	–3 618
Handelsbanken	4 601	1 084	–	–
Essity	–2 242	3 312	–	–
SCA	–1 477	–820	–	–
Skanska	630	1 620	630	1 620
Ericsson	61	2 264	61	2 264
Alleima	361	–72	360	–71
Övrigt	21	0	–	–
Aktier	26 319	4 391	25 143	818
Övrigt, netto	–75	2	–73	2
Summa	26 244	4 393	25 070	820

Not 5 Finansiella intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ränteintäkter	38	62	1 ¹	5
Summa	38	62	1	5

1) Varav koncerninterna ränteintäkter 0 (1) mnkr.

Not 6 Finansiella kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Räntekostnader	–164	–181	–288 ¹	–344
Övriga finansiella kostnader	–15	–13	–13	–12
Summa	–179	–194	–301	–356

1) Varav koncerninterna räntekostnader –129 (–172) mnkr.

Not 7 Anställda och personalkostnader

Medelantal anställda

	Koncernen ¹	
	2025	2024
Medelantal anställda	15	14
varav kvinnor, st	6	6
varav kvinnor, procent	40	43
varav män, st	9	8
varav män, procent	60	57

1) Samtliga anställda i koncernen finns i moderbolaget.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	Koncernen ¹	
	2025	2024
Styrelsearvode	8	7
Löner och andra ersättningar	47	44
varav företagsledningen	31	30
varav övriga anställda	16	14
Sociala kostnader	31	33
varav pensionskostnader	11	10

1) Samtliga anställda i koncernen finns i moderbolaget.

Företagsledningens ersättningar och pensionskostnader

	Koncernen ¹				Koncernen			
	2025				2024			
	Vd	Vice vd	Övrig företagsledning ³	Totalt	Vd	Vice vd	Övrig företagsledning	Totalt
Fast lön ²	13,8	5,4	4,7	23,9	13,0	5,1	4,5	22,6
Rörlig lön	6,9	2,4	1,6	10,9	5,9	2,3	1,6	9,7
Aktiesparprogram	3,4	1,0	0,8	5,1	3,2	0,9	0,8	4,9
Övriga förmåner	0,2	0,2	0,2	0,7	0,2	0,2	0,2	0,7
Pensionskostnader	5,5	1,7	1,4	8,6	5,2	1,6	1,4	8,2
Totalt	29,8	10,6	8,8	49,2	27,5	10,0	8,6	46,1

1) Samtliga anställda i koncernen finns i moderbolaget.

2) Fast lön utgår enligt avtal från vilken avräkning sker för erhållna styrelsearvoden från innehavsbolag med mera. Vd har uppburit fast lön till ett belopp om 13,8 (13,0) mnkr före avräkning för styrelsearvoden med 5,9 (5,7) mnkr och vice vd har uppburit fast lön till ett belopp om 5,4 (5,1) mnkr före avräkning för styrelsearvoden med 3,4 (2,6) mnkr.

3) Två personer.

Arvoden och ersättningar

Styrelsen

Valberedningen, som utsetts på sätt som årsstämman bestämt, lämnar förslag på styrelsearvoden till stämman. Årsstämman 2025 beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, om ett arvode om 2,4 (2,4) mnkr till styrelsens ordförande, 1,5 (1,4) mnkr till vice ordförande och 0,7 (0,7) mnkr till envar av övriga ledamöter. Ersättning för utskottsarbete utgår inte. Styrelsen har under 2025 erhållit 7,6 (7,3) mnkr i arvode. För ytterligare information om styrelsen och ersättning se sidorna 50–52 i Bolagsstyrningsrapporten.

Vd, vice vd och övriga företagsledningen

Ersättningen till vd, vice vd och övriga företagsledningen baseras på de riktlinjer som har fastställts av årsstämman. Ersättningsutskottet föreslår för styrelsen ersättning till vd samt utarbetar, i samråd med vd, kriterier för ersättning till vice vd och övriga företagsledningen. En ersättningsrapport för 2025 publiceras på Industrivärden webbplats.

Vd har uppburit fast lön till ett belopp om 13,8 mnkr, före avräkning med 5,9 mnkr för styrelsearvoden från innehavsbolag med mera under 2025. Rörlig lön avseende 2025, vilken baseras på styrelsens sammanvägda bedömning avseende vd:s uppfyllelse av finansiella och icke-finansiella kriterier, uppgick till 6,9 mnkr och utbetalas 2026. Kostnaden för intjänad del i pågående aktiesparprogram uppgick till 3,4 mnkr. Det aktiesparprogram som löpte ut under 2025 resulterade i att 20 492 (16 040) Industrivärden C-aktier tilldelades vd, vilket motsvarar ett värde på 8,1 (5,9) mnkr. Kostnaden för premiebestämda pensioner uppgick till 5,5 mnkr. Övriga förmåner avser bilförmån med mera. Vid uppsägning av anställningsavtalet från bolagets sida gäller en uppsägningstid på två år. Vid uppsägning från vd:s sida gäller en uppsägningstid på sex månader.

Vice vd har uppburit fast lön till ett belopp om 5,4 mnkr, före avräkning med 3,4 mnkr för styrelsearvoden från innehavsbolag under 2025. Rörlig lön avseende 2025, vilken baseras på vd:s sammanvägda bedömning avseende vice vd:s uppfyllelse av individuellt fastställda mål och kriterier (finansiella eller icke-finansiella), uppgick till 2,4 mnkr och utbetalas 2026. Kostnaden för intjänad del i pågående aktiesparprogram uppgick till 1,0 mnkr. Det aktiesparprogram som löpte ut under 2025 resulterade i att 5 190 (3 840) Industrivärden C-aktier tilldelades vice vd, vilket motsvarar ett värde på 2,0 (1,4) mnkr. Kostnaden för premiebestämda pensioner uppgick till 1,7 mnkr. Övriga förmåner avser bilförmån med mera. Vid uppsägning

av anställningsavtalet från bolagets sida gäller en uppsägningstid på två år. Vid uppsägning från vice vd:s sida gäller en uppsägningstid på sex månader.

Övriga två personer i företagsledningen har tillsammans uppburit fast lön med 4,7 mnkr. Kortsiktig rörlig lön avseende 2025 uppgick till 1,6 mnkr vilken utbetalas 2026. Utfallet baseras på den anställdes uppfyllelse av individuellt fastställda mål. Kostnaden för intjänad del i pågående aktiesparprogram uppgick till 0,8 mnkr. Det aktiesparprogram som löpte ut under 2025 resulterade i att 4 017 (5 034) Industrivärden C-aktier tilldelades övriga företagsledningen vilket motsvarade ett värde på 1,6 (1,8) mnkr. Kostnaden för premiebestämda pensioner uppgick sammanlagt till 1,4 mnkr. Övriga förmåner avser bilförmån med mera. Vid uppsägning av anställningsavtalet från bolagets sida gäller en uppsägningstid på ett eller två år. Vid uppsägning från anställds sida gäller en uppsägningstid på sex månader.

Långsiktiga aktiesparprogram

Sedan 2012 har årsstämman beslutat om långsiktiga aktiesparprogram till bolagets anställda. Programmen utgör en del av en marknadsmässig totalersättning och syftar till att uppmuntra Industrivärden personal till ett ökat aktieäggande och därigenom ytterligare tydliggöra långsiktigt aktieägarvärde. Varje program löper över tre år och förutsätter att den anställda investerar en viss del av sin fasta årslön i Industrivärden C-aktier och behåller dessa under programmets löptid. Utfallet bedöms utifrån prestationsmål som relaterar till Industrivärden C-akties kursutveckling och tilldelning förutsätter fortsatt anställning. Aktiesparprogrammen bedöms öka dels Industrivärden möjligheter att kunna behålla och rekrytera kvalificerade medarbetare, dels deltagarnas intresse och engagemang för Industrivärden verksamhet och utveckling. Mot bakgrund av detta bedöms programmen ha en positiv inverkan på Industrivärden fortsatta utveckling och därmed vara till fördel för såväl aktieägarna som de anställda i Industrivärden. I de tre utestående programmen kan maximalt 84 238 prestationsaktier tilldelas. För tilldelning av prestationsaktier krävs att totalavkastningen för Industrivärden C-aktie under perioden är lika med eller överstiger 10 procent. Vidare kan ytterligare prestationsaktier tilldelas förutsatt att Industrivärden C-akties årliga totalavkastning i genomsnitt under perioden är lika med eller överstiger SIXRX. För full tilldelning till vd respektive övriga ledande befattningshavare krävs att Industrivärden C-akties årliga

totalavkastning i genomsnitt under inlåsningsperioden överstiger SIXRX med tre respektive två procentenheter. För 2025 har kostnader motsvarande 4,6 (8,0) mnkr redovisats under raden *Förvaltningskostnader* i resultaträkningen.

Långsiktigt aktiesparprogram 2025

Årsstämman 2025 beslutade om att erbjuda ett långsiktigt aktiesparprogram för sammanlagt högst 20 anställda inom Industrivärdenkoncernen. Under 2025 köpte anställda 8 759 aktier inom programmet, vilket kan leda till att maximalt 26 325 prestationsaktier tilldelas.

Långsiktigt aktiesparprogram 2023 och 2024

Inom programmen 2023 och 2024 ingår totalt 18 747 köpta aktier, vilket kan leda till att maximalt 57 913 prestationsaktier tilldelas.

Långsiktigt aktiesparprogram 2022

Programmet från 2022 löpte ut under oktober 2025. I samband med det tilldelades totalt 33 912 Industrivärden C-aktier motsvarande ett värde om 13,4 mnkr. Värde beräknas på börskursen för Industrivärdens C-aktie vid dagen för leverans.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman 2024 antog uppdaterade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare ska antas åtminstone vart fjärde år. Riktlinjerna, såsom de antogs av Årsstämman 2024, återges nedan.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare beslutade av årsstämman 2024

Riktlinjerna omfattar Industrivärdens verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2024. Ersättningar som beslutas av bolagsstämman omfattas ej.

Inga innehållsmässiga förändringar har gjorts av riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare jämfört med de riktlinjer som senast antogs av årsstämman 2020, förutom under rubrik *Formerna av ersättning m m*, dels en förenkling av avsnittet avseende Pensionsförmåner innebärande att reglering av ålder för pensionsrätt har utgått, dels en höjning av taket för Andra förmåner. I övrigt har vissa mindre redaktionella ändringar gjorts.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsidé, långsiktiga intressen och hållbarhet

Bolagets affärsidé, mål och strategi presenteras på Industrivärdens webbplats www.industrivarden.se.

Ett framgångsrikt och hållbart genomförande av bolagets affärsidé, mål och strategi i syfte att tillvarata bolagets långsiktiga intressen förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. Riktlinjerna bidrar till detta genom att ledande befattningshavare kan erbjudas en marknadsmässig och konkurrenskraftig totalersättning som står i relation till ansvar och befogenheter.

Formerna av ersättning m m

Ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt stå i relation till såväl individuella prestationer som bolagets utveckling. Ersättningen får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, kortfristig rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner.

Kortfristig rörlig kontantersättning får uppgå till högst 50 procent av den fasta årliga kontantlönen. Ersättningen ska vara kopplad till uppfyllelse av individuella kriterier som fastställs årligen samt utvärderas utifrån befattningshavarens arbetsinsats och prestation. Kriterierna kan vara finansiella eller icke-finansiella, och utgörs av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de har en tydlig koppling till värdeskapande för bolaget och främja bolagets affärsidé och ett hållbart genomförande av bolagets långsiktiga intressen.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av kortfristig rörlig kontantersättning ska mätas under en period om ett år. Ersättningsutskottet ansvarar för att bedöma i vilken utsträckning kriterierna för utbetalning av kortfristig rörlig kontantersättning till verkställande direktören uppfylls. Styrelsen fastställer därefter ersättningen till verkställande direktören. Verkställande direktören ansvarar för bedömningen av uppfyllelse av kriterierna för kortfristig rörlig kontantersättning till övriga ledande befattningshavare. Kortfristig rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande. Styrelsen ska ha möjlighet att enligt lag eller avtal, med de begränsningar som må följa därav, helt eller delvis återkräva rörlig kontantersättning som utbetalas på felaktiga grunder.

Pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, ska vara premiebestämda, såvida inte befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Premier och andra kostnader i anledning av premiebestämda pensionsförmåner får för verkställande direktören och annan ledande befattningshavare sammanlagt uppgå till högst 40 procent av den fasta årliga kontantlönen, beroende av befattning.

Andra förmåner får innefatta bland annat livförsäkring, sjukvårdsförsäkring, bilförmån och friskvård. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst tio (10) procent av den fasta årliga kontantlönen, beroende av den ledande befattningshavarens befattning.

Bolagsstämman kan utöver ovan – oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar. Bolaget har sedan 2012 inrättat, av bolagsstämman beslutade, långsiktiga aktiesparprogram. Programmen omfattar samtliga anställda och kräver en egen investering samt har en löptid om tre (3) år. Utfallet bedöms utifrån prestationsmål som relaterar till kursutvecklingen av Industrivärdens aktie av serie C. Beslutade aktiesparprogram som är pågående, eller har avslutats under året, presenteras närmare på Industrivärdens webbplats www.industrivarden.se.

Vid uppsägning från bolagets sida får uppsägningstiden vara högst två (2) år. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammanlagt inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för två (2) år. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex (6) månader, utan rätt till avgångsvederlag.

Därutöver kan ersättning för eventuellt åtagande om konkurrensbegränsning utgå. Sådan ersättning ska kompensera för eventuellt inkomstbortfall och ska endast utgå i den utsträckning som den tidigare befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag. Ersättningen ska uppgå till högst 60 procent av den fasta kontantlönen vid tidpunkten för uppsägningen, om inte annat följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser, och utgå under den tid som åtagandet om konkurrensbegränsning gäller, vilket ska vara högst 12 månader efter anställningens upphörande.

Beslutsprocess för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna gäller till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för företagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets övriga anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningskomponenter samt ersättningsökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra i företagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Frågående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Det ingår i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Verkställande direktörens innehav av köpoptioner

Helena Stjernholm innehade 75 000 köpoptioner avseende samma antal Industrivärden C-aktier per den 31 december 2025. Köpoptionerna förvärfvades 2021 av L E Lundbergföretagen, till en premie om 26,70 kronor per option. Transaktionen genomfördes på marknadsmässiga grunder utifrån en Black & Scholes-värdering av köpoptionerna. Optionerna förföll per den 18 februari 2026 och hade ett lösenpris om 333 kronor per aktie.

Not 8 Skatter

Aktuell skatt avser skatt i dotterföretag främst hänförlig till finansnetto samt utdelningar och kapitalvinster från icke näringsbetingade andelar. Uppskjuten skatt avser skatt beräknad på temporära skillnader.

Redovisat i resultaträkningen

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Aktuell skatt	-57	-68	-	-
Uppskjuten skatt	-56	0	-	-
Summa	-113	-68	-	-

Upplysning om sambandet mellan redovisat resultat före skatt och redovisad skattekostnad

	Koncernen	
	2025	2024
Redovisat resultat före skatt	35 514	12 722
Skatt enligt gällande skattesats, 20,6%	-7 311	-2 621
Skatteeffekt investmentföretagsstatus ¹	769	727
Skatteeffekt ej avdragsgilla kostnader	-771	-3
Skatteeffekt ej skattepliktiga intäkter	7 059	1 675
Skatteeffekt temporära skillnader	-56	0
Skatteeffekt ej redovisade underskottsavdrag	197	152
Redovisad skattekostnad	-113	-68

1) Moderbolaget är enligt inkomstskattelagen ett investmentföretag och tillämpar därför vissa särskilda skatteregler. Avser skatteeffekt avseende schablonintäkt samt föreslagen lämnad utdelning. För mer information, se skatteberäkning för moderbolaget nedan samt not 1.

Skatteberäkning

	Moderbolaget	
	2025	2024
Schablonintäkt 1,5 %	44	34
Mottagna utdelningar	5 104	4 739
Förvaltningskostnader, finansnetto m m	-412	-470
Lämnad utdelning ¹	-3 779 ²	-3 563
Skattemässigt resultat	957	740
Underskott från tidigare år	-8 005	-8 745
Ackumulerat underskott	-7 048	-8 005

1) Utbetalning sker påföljande år efter bolagsstämans beslut.

2) Enligt styrelsens förslag.

Not 9 Resultat per aktie

	Koncernen	
	2025	2024
Årets resultat, mnkr	35 401	12 654
Antal utestående aktier	431 899 108	431 899 108
Resultat per aktie (ingen utspädningseffekt föreligger), kr	81,97	29,30

Not 10 Materiella anläggningstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Ingående värde	28	29	28	29
Investeringar	1	0	1	0
Utrangeringar och försäljningar	-1	-1	-1	-1
Utgående anskaffningsvärden	28	28	28	28
Ackumulerade avskrivningar				
Ingående avskrivningar	-9	-4	-9	-4
Årets avskrivningar	-6	-6	-6	-6
Utrangeringar och försäljningar	1	1	1	1
Utgående avskrivningar	-14	-9	-14	-9
Bokfört värde	14	19	14	19

Not 11 Aktier

	2025				2024
	Antal aktier	Kapitalandel, %	Röstandel, %	Marknadsvärde ¹	Marknadsvärde
Volvo A	166 600 000	9,6	28,1	49 380	45 015
Volvo B	29 000 000			8 581	6 473
Sandvik	187 500 000	14,9	14,9	56 363	36 428
Handelsbanken A	230 000 000	11,6	11,8	30 901	26 060
Essity A	31 200 000	11,4	29,5	8 284	9 663
Essity B	47 500 000			12 597	12 212
SCA A	31 500 000	12,2	29,3	3 862	4 649
SCA B	54 500 000			6 682	6 376
Skanska A	12 667 500	7,7	24,5	3 196	2 948
Skanska B	19 500 000			4 920	4 538
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,0	7 788	7 728
Ericsson B	1 000 000			91	90
Alleima	52 900 000	21,1	21,1	4 330	3 845
Summa innehavsbolag				196 973	166 025
Övrigt ²				500	479
Koncernens innehav av aktier				197 473³	166 504
Avgår intresseföretag (se not 12)				-68 583	-61 157
Avgår ej konsoliderade bolag ²				-500	-479
Avgår innehav ägda via dotterföretag				-64 475	-60 838
Moderbolagets innehav av aktier exklusive andelar i intresse- och koncernföretag				63 914	44 030

1) Marknadsvärdet motsvarar bokfört värde.

2) Avser dotterföretag som är investeringar och värderas till verkligt värde.

3) Koncernens totala anskaffningsvärde per 31 december 2025 uppgår till 67 425 (62 775) mnkr.

Not 12 Andelar i intresseföretag

					Moderbolaget				
					2025				2024
	Org nr	Säte	Eget kapital	Resultat	Antal aktier	Kapitalandel, %	Röstandel, %	Marknadsvärde ¹	Marknadsvärde
Volvo	556012-5790	Göteborg	178 477	34 707	189 506 918	9,3	27,1	56 155	49 842
Skanska	556000-4615	Stockholm	61 951	5 772	32 167 500	7,7	24,5	8 116	7 486
Alleima	559224-1433	Sandviken	16 516	671	52 682 441	21,0	21,0	4 312	3 829
Summa								68 583	61 157

1) Marknadsvärdet motsvarar bokfört värde.

Not 13 Andelar i koncernföretag

					Moderbolaget			
					2025			2024
	Org nr	Säte	Eget kapital		Antal aktier	Ägarandel, %	Bokfört värde	Bokfört värde
Industrivärden Invest AB (publ)	556775-6126	Stockholm	39 138		1 000	100	0	0
Industrivärden Förvaltning AB	556777-8260	Stockholm	30 177		1 000	100	0	0
Investment AB Promotion	556833-0525	Stockholm	2 566		100 000	100	395	395
Floras Kulle AB	556364-8137	Stockholm	16		10 000	100	0	0
Summa							395	395

Not 14 Koncernföretag

	Säte	Land	Antal andelar	Andel i procent av kapital	
			31 december 2025	2025	2024
Industrivärden Invest AB (publ) ¹	Stockholm	Sverige	1 000	100	100
Nordinvest AB	Stockholm	Sverige	42	100	100
Fastighets AB Östermalm	Stockholm	Sverige	1 000	100	100
Cultus KB	Stockholm	Sverige	–	0,01	0,01
Industrivärden Förvaltning AB ¹	Stockholm	Sverige	1 000	100	100
Investment AB Promotion ¹	Stockholm	Sverige	100 000	100	100
Floras Kulle AB	Stockholm	Sverige	10 000	100	100
Cultus KB	Stockholm	Sverige	–	99,99	99,99

1) Dotterföretagen är stödfunktioner till moderbolaget och konsolideras enligt förvärvsmetoden i koncernen. Övriga bolag konsolideras inte i koncernen utan värderas till verkligt värde.

Not 15 Förändring av aktier och andelar

	Koncernen	
	Aktier	
	2025	2024
Ingående värde	166 504	157 547
Förvärv	4 650	4 566
Avyttringar	–	–
Värdeförändring	26 319	4 391
Utgående värde	197 473	166 504

	Moderbolaget							
	Aktier		Andelar i intresseföretag		Andelar i koncernföretag		Summa	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Ingående värde	44 030	47 735	61 157	53 536	395	1 735	105 582	103 007
Omklassificering	–	–3 837	–	3 837	–	–	–	0
Förvärv	784	1 485	1 384	1 611	–	–	2 168	3 096
Avyttringar	–	–	–	–	–	–	–	–
Aktieägartillskott	–	–	–	–	–	–1 340	–	–1 340
Värdeförändring	19 101	–1 354	6 043	2 172	–	–	25 143	818
Utgående värde	63 914	44 030	68 583	61 157	395	395	132 892	105 582

Not 16 Förvärv (+) och avyttringar (–)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Volvo	1 261	1 548	1 261	1 548
Sandvik	784	1 485	784	1 485
Handelsbanken	239	–	–	–
Essity	1 247	699	–	–
SCA	996	770	–	–
Alleima	124	63	124	63
Totala förvärv	4 650	4 566	2 168	3 096
Totala avyttringar	–	–	–	–
Summa	4 650	4 566	2 168	3 096

Not 17 Övriga kortfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	19	17	19
Derivat m m	2	–	2	–
Övrigt	30	27	19	19
Summa	49	46	38	38

Not 18 Eget kapital

Bolagets aktiekapital utgörs av aktier utgivna i två serier, serie A med 1 röst per aktie och serie C med 1/10 röst per aktie. Aktieägare har rätt att begära omvandling av A-aktier till C-aktier. Under 2025 omvandlades 21 756 433 A-aktier till C-aktier.

Vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står enligt balansräkningen i moderbolaget balanserade vinstmedel uppgående till 117 057 612 816 kronor. Styrelsen föreslår årsstämman den 13 april 2026 att besluta om en utdelning på 8,75 (8,25) kronor per aktie. Den föreslagna utdelningen uppgår till sammanlagt 3 779 (3 563) mnkr. Styrelsen föreslår vidare att återstående belopp om 113 278 495 621 kronor överförs i ny räkning.

Aktiekapital

	31 december 2025		
	Antal	Kvotvärde	mnkr
A-aktier	216 620 501	2,52 kr	546
C-aktier	215 278 607	2,52 kr	542
Totalt	431 899 108		1 088

	31 december 2024		
	Antal	Kvotvärde	mnkr
A-aktier	238 376 934	2,52 kr	601
C-aktier	193 522 174	2,52 kr	488
Totalt	431 899 108		1 088

Not 19 Långfristiga finansiella skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Obligationslån	5 000	5 000	5 000	5 000
Övrigt	–	4	–	4
Summa	5 000	5 004	5 000	5 004

Värdering av finansiella skulder till verkligt värde per 31 december 2025 skulle förändra de långfristiga finansiella skulderna med 73 (23) mnkr.

Not 20 Avsättningar för pensioner

Förmånsbestämda planer

Pensionsplanerna omfattar ålderspension, sjukpension samt familjepension och innebär vanligen ett åtagande att betala livsvarig pension. Inga nuvarande anställda har förmånsbestämda planer. Posten avsättningar för pensioner uppgår per 31 december 2025 till 0 (0) mnkr, vilken utgörs av pensionsåtagande om 1 (2) mnkr minskat med värdet på förvaltnings-tillgångarna om 1 (2) mnkr.

Aktuariella antaganden

	Koncernen	
	2025	2024
Diskonteringsränta, %	2,8	2,4
Förväntad inflation, %	1,9	1,9

Not 21 Övriga långfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Derivat m m	91	49	91	49
Övrigt	20	20	20	20
Summa	111	69	111	69

Not 22 Kortfristiga finansiella skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Obligationslån	2 000	2 000	2 000	2 000
Företagscertifikat	–	496	–	496
Övrigt	284	289	6 446 ¹	4 920
Summa	2 284	2 785	8 446	7 416

1) Varav 6 442 (4 914) mnkr avser skuld till koncernföretag.

Värdering av finansiella skulder till verkligt värde per 31 december 2025 skulle förändra de kortfristiga finansiella skulderna med 14 (7) mnkr.

Not 23 Övriga kortfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Leverantörsskulder	2	3	2	3
Derivat m m	31	1	31	1
Upplupna kostnader	150	139	139	127
Övrigt	20	37	8	3
Summa	203	180	180	134

Not 24 Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder, som är finansiella instrument, per värderingskategori

	Koncernen					
	31 december 2025			31 december 2024		
	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa
Tillgångar						
Aktier	197 473	–	197 473	166 504	–	166 504
Kortfristiga finansiella fordringar	–	21	21	–	32	32
Övriga kortfristiga fordringar	2	11	13	–	18	18
Likvida medel	–	1 343	1 343	–	843	843
Summa tillgångar	197 475	1 375	198 850	166 504	893	167 397
Skulder						
Långfristiga finansiella skulder	–	5 000	5 000	–	5 004	5 004
Övriga långfristiga skulder	91	–	91	49	–	49
Kortfristiga finansiella skulder	–	2 284	2 284	–	2 785	2 785
Övriga kortfristiga skulder	31	83	114	1	72	73
Summa skulder	122	7 367	7 489	50	7 861	7 911

Resultat från finansiella tillgångar och skulder, som är finansiella instrument, per värderingskategori

	Koncernen					
	31 december 2025			31 december 2024		
	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa
Rörelseresultat						
Utdelningsintäkter	9 532	–	9 532	8 585	–	8 585
Värdetförändring aktier m m	26 317	–73	26 244	4 391	2	4 393
Förvaltningskostnader	6	–	6	–	1	1
Resultat från finansiella poster						
Finansiella intäkter	–	38	38	–	62	62
Finansiella kostnader	–	–164	–164	–	–181	–181
Summa	35 855	–73	35 656	12 976	3	12 860

Finansiella instrument värderade till verkligt värde

	Koncernen					
	31 december 2025			31 december 2024		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Tillgångar						
Aktier	196 973	–	500	166 025	–	479
Derivat m m	–	2	–	–	–	–
Summa tillgångar	196 973	2	500	166 025	–	479
Skulder						
<i>Långfristiga</i>						
Derivat m m	–	91	–	–	49	–
<i>Kortfristiga</i>						
Derivat m m	–	31	–	–	1	–
Summa skulder	–	122	–	–	50	–

I enlighet med IFRS 13 redovisas finansiella instrument utifrån verkligt värde hierarkiskt i tre olika nivåer. Klassificeringen sker baserat på de indata som använts i värderingen av instrumenten. Instrument i nivå 1 värderas till noterade priser för ett identiskt instrument på en aktiv marknad. Instrument i nivå 2 modellvärderas med direkt eller indirekt observerbar marknadsdata. Indata som används vid modellvärdering i nivå 2 är bland annat räntor,

volatilitet och utdelningsestimat. Instrument i nivå 3 värderas utifrån en värderingsteknik baserad på indata som inte är observerbar på en marknad. Värderingstekniken som används för de finansiella instrument som ryms under nivå 3 utgår från nettotillgångar i respektive dotterföretag värderade till verkligt värde.

Finansiella tillgångar och skulder, som är finansiella instrument, per värderingskategori

	Moderbolaget					
	31 december 2025			31 december 2024		
	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa
Tillgångar						
Aktier	63 914	–	63 914	44 030	–	44 030
Andelar i intresseföretag	68 583	–	68 583	61 157	–	61 157
Andelar i koncernföretag	–	395	395	–	395	395
Övriga kortfristiga fordringar	2	11	13	–	18	18
Likvida medel	–	0	0	–	0	0
Summa tillgångar	132 499	406	132 905	105 187	413	105 600
Skulder						
Långfristiga finansiella skulder	–	5 000	5 000	–	5 004	5 004
Övriga långfristiga skulder	91	–	91	49	–	49
Kortfristiga finansiella skulder	–	8 446	8 446	–	7 416	7 416
Övriga kortfristiga skulder	31	83	114	1	72	73
Summa skulder	122	13 529	13 651	50	12 492	12 542

Resultat från finansiella tillgångar och skulder, som är finansiella instrument, per värderingskategori

	Moderbolaget					
	31 december 2025			31 december 2024		
	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa
Rörelseresultat						
Utdelningsintäkter	5 104	–	5 104	4 739	–	4 739
Värdetförändring aktier m m	25 143	–73	25 070	818	2	820
Förvaltningskostnader	6	–	6	–	1	1
Resultat från finansiella poster						
Finansiella intäkter	–	1	1	–	5	5
Finansiella kostnader	–	–288	–288	–	–344	–344
Summa	30 253	–73	29 893	5 557	3	5 221

Finansiella instrument värderade till verkligt värde

	Moderbolaget							
	31 december 2025				31 december 2024			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar								
Aktier	63 914	–	–	63 914	44 030	–	–	44 030
Andelar i intresseföretag	68 583	–	–	68 583	61 157	–	–	61 157
Derivat m m	–	2	–	2	–	–	–	–
Summa tillgångar	132 497	2	–	132 499	105 187	–	–	105 187
Skulder								
<i>Långfristiga</i>								
Derivat m m	–	91	–	91	–	49	–	49
<i>Kortfristiga</i>								
Derivat m m	–	31	–	31	–	1	–	1
Summa skulder	–	122	–	122	–	50	–	50

I enlighet med IFRS 13 redovisas finansiella instrument utifrån verkligt värde hierarkiskt i tre olika nivåer. Klassificeringen sker baserat på de indata som använts i värderingen av instrumenten. Instrument i nivå 1 värderas till noterade priser för ett identiskt instrument på en aktiv marknad. Instrument i nivå 2 modellvärderas med direkt eller indirekt observerbar marknadsdata.

Indata som används vid modellvärdering i nivå 2 är bland annat räntor, volatilitet och utdelningsestimat. Instrument i nivå 3 värderas utifrån en värderingsteknik baserad på indata som inte är observerbar på en marknad.

Not 25 Riskhantering

De typer av finansiella risker som Industrivärdenkoncernen möter i sin verksamhet är i allt väsentligt i form av aktiekursrisk samt i begränsad omfattning övriga finansiella risker, till exempel ränterisk och finansieringsrisk. Industrivärdens finansiering och hantering av finansiella risker sker i enlighet med av styrelsen fastställda riktlinjer.

Aktiekursrisk

Aktiekursrisk är den dominerande risken i Industrivärdens verksamhet och avser risken för värdeminskning på grund av förändringar i kurser på aktiemarknaden. En förändring av kurserna på samtliga noterade aktieinnehav med en procentenhet skulle påverka portföljens värde den 31 december 2025 med cirka +/- 2 000 (1 700) mnkr.

Industrivärdens roll som långsiktig och aktiv ägare torde minska den relativa aktiekursrisken i innehavsbolagen och därmed även i Industrivärdens aktieportfölj.

Ränterisk

Ränterisk är risken för att finansieringskostnaden varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. De av Industrivärdens finansiella instrument som är exponerade för ränterisk är främst lån med rörlig ränta. Ränterisken kan motverkas genom att begränsa skuldsättningen samt beakta räntebindingstid och förfallostruktur på befintliga lån vid nyupplåning. Vidare kan ränterisken hanteras med swapavtal i syfte att justera villkoren för räntebinding och löptid. Vid årsskiftet löpte huvuddelen av koncernens låneportfölj med fast ränta. Den genomsnittliga räntebindingstiden var 21 (17) månader den 31 december 2025.

Baserat på nettoskuld och räntebinding vid årets utgång skulle en procentenhets förändring av marknadsräntan påverka resultat efter finansiella poster 2025 med cirka +/- 9 (12) mnkr.

Med en fortsatt låg skuldsättning har Industrivärden också en begränsad ränterisk.

Finansieringsrisk

Finansieringsrisk är risken att finansiering av verksamhetens kapitalbehov vid en given tidpunkt försvåras eller fördröjas. Finansieringsrisken reduceras genom en jämn förfallostruktur, tillgängliga kreditramar och kreditlöften. Industrivärden har under ett så kallat Medium Term Note-program möjlighet att utge obligationer i SEK eller EUR upp till ett rambelopp om 10 000 (10 000) mnkr varav 7 000 (7 000) mnkr var utnyttjat den 31 december 2025. Vidare har Industrivärden inom en ram på 4 000 (4 000) mnkr avseende företagscertifikat upptagit 0 (500) mnkr den 31 december 2025. Industrivärdens nettoskuld uppgick den 31 december 2025 till 5 920 (6 914) mnkr. Den genomsnittliga kapitalbindingstiden, exklusive pensionsavsättningar, var 25 (20) månader.

Kreditratinginstitutet S&P Global Ratings har givit Industrivärden en rating på lång sikt till A+/Stable outlook och på kort sikt till A-1 respektive K-1.

Industrivärden har en stark finansiell ställning med en soliditet om 96 (95) procent, vilket i kombination med en stark rating gör att finansieringsrisken bedöms vara mycket låg och den finansiella flexibiliteten god.

Förfallostruktur avseende ej diskonterade finansiella skulder och derivatinstrument med negativa marknadsvärden den 31 december 2025 presenteras nedan:

Förfallostruktur

Förfalloår	Finansiella skulder	Derivat m m	Summa	Andel, %
2026	2 085	31	2 116	29
2027	1 500	–	1 500	21
2028	1 500	91	1 591	22
2029	500	–	500	7
2030	1 500	–	1 500	21
Summa	7 085	122	7 207	100

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att inte kunna uppfylla betalningsförpliktelser på grund av otillräcklig likviditet. Industrivärden står inför likviditetsrisk vid refinansiering av lån samt i de fall finansiella instrument inte kan avyttras utan att det innebär avsevärt högre kostnader. Genom att prognostisera förväntade utdelningar från innehavsbolagen, begränsa löptiden på kortfristiga placeringar samt tillse att lång- och kortfristiga lånelöften finns avtalade kan likviditetsrisken motverkas. Industrivärden hade den 31 december 2025 avtalade långfristiga lånelöften om 4 000 (4 000) mnkr och kortfristiga lånelöften i form av en checkkredit om 500 (500) mnkr.

Mot bakgrund av ovan nämnda motverkande åtgärder, bolagets starka finansiella ställning samt likvida finansiella instrument bedöms likviditetsrisken som låg.

Motpartsrisk

Motpartsrisk är risken att en part i en transaktion med ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar den andra parten en förlust.

Industrivärdens interna regler och riktlinjer föreskriver en hög kreditvärdighet hos godkända motparter varför risken bedöms vara låg.

Intern kontroll

Mot bakgrund av den ovan beskrivna aktiekursrisken är löpande uppföljning av värdeexponeringen i aktieportföljen den viktigaste kontrollprocessen i Industrivärdens verksamhet. Industrivärdens interna kontroll är därför primärt inriktad på att säkerställa tillförlitligheten i värderingen av utestående aktie- och derivatpositioner samt i redovisningen av förvärv och avyttringar av aktier och andra värdepapper. Industrivärdens kontrollmiljö bygger på en tydlig arbets- och ansvarsfördelning, väletablerade styrdokument och riktlinjer samt en god företagskultur.

Not 26 Transaktioner med närstående

Det föreligger närståenderelationer med dotterföretag, intresseföretag, AB Industrivärdens särskilda pensionsstiftelse, styrelseledamöter och ledande befattningshavare samt närstående till dessa. Moderbolaget är därtill ett intresseföretag till bolagets största ägare L E Lundbergföretagen. Transaktioner med närstående genomförs enligt marknadsmässiga villkor.

Moderbolaget och koncernbolag har mottagit utdelningsintäkter från intresseföretag, se not 2. För information om ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare, se not 7.

Not 27 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

I moderbolaget och koncernen finns inga ställda säkerheter eller eventalförpliktelser.

Not 28 Händelser efter balansdagen

Inga händelser av väsentlig betydelse har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår en utdelning om 8,75 (8,25) kronor per aktie. Den föreslagna utdelningen motsvarar 3,2 procent av moderbolagets egna kapital respektive 2,0 procent av koncernens egna kapital. Av det egna kapitalet är 72 procent eller 86,0 miljarder kronor i moderbolaget respektive 68 procent eller 130,2 miljarder kronor i koncernen hänförligt till marknadsvärdering av tillgångar och skulder. Styrelsen finner att den föreslagna utdelningen är väl avvägd med hänsyn till verksamhetens mål, omfattning och risker samt vad avser möjligheten att fullgöra bolagets framtida förpliktelser. Baserat på totalt antal aktier utgår enligt utdelningsförslaget 3 779 (3 563) mnkr.

Till årsstämmans förfogande står enligt balansräkningen i moderbolaget vinstmedel på sammanlagt 117 058 mnkr. Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägarna utdelas 8,75 kronor per aktie eller totalt	3 779 mnkr
Till nästa år överförs	113 278 mnkr
	117 058 mnkr

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed, respektive att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder, ger en rättvisande bild av moderbolagets respektive koncernens ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets respektive koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget respektive de företag som ingår i koncernen står inför.

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av resultat- och balansräkningar, förändringar i eget kapital, kassaflödesanalyser och noter. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 20 februari 2026. Årsstämman den 13 april 2026 beslutar om fastställelse av koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar.

Stockholm den 20 februari 2026

Fredrik Lundberg
Ordförande

Pär Boman
Vice ordförande

Christian Caspar
Ledamot

Marika Fredriksson
Ledamot

Bengt Kjell
Ledamot

Katarina Martinson
Ledamot

Fredrik Persson
Ledamot

Lars Pettersson
Ledamot

Helena Stjernholm
Verkställande direktör
Ledamot

Vår revisionsberättelse över årsredovisningen och koncernredovisningen har lämnats den 25 februari 2026

Deloitte AB

Hans Warén
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i AB Industrivärden (publ)
Organisationsnummer 556043-4200

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för AB Industrivärden (publ) för räkenskapsåret 2025-01-01 – 2025-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 49–53. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 46–73 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

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

Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Redovisning av noterade innehav

Beskrivning av risk

En väsentlig del av Industrivärdens totala tillgångar består av innehav i noterade värdepapper. Det redovisade värdet av noterade innehav uppgick till 196 973 miljoner SEK per den 31 december 2025.

I en portfölj av noterade värdepappersinnehav finns flera värderings- och redovisningsfrågor som behöver fastställas för en värdering till verkligt värde i enlighet med IFRS Redovisningsstandarder.

Industrivärdens principer för redovisning av noterade värdepappersinnehav beskrivs i not 1, detaljerade upplysningar om noterade värdepappersinnehav återfinns i not 11 samt i beskrivningen i not 24 om värdering av finansiella instrument.

Våra granskningsåtgärder

Vår revision omfattade följande granskningsåtgärder, men var inte begränsad till dessa:

- Vi har skapat oss en förståelse för redovisnings- och värderingsprocessen och granskat viktiga nyckelkontroller.
- Vi har utvärderat Industrivärdens kontroller för inhämtning av priser och volymer från externa källor och vi har verifierat priser och volymer mot externt erhållna underlag.
- Vi har granskat transaktioner av noterade aktier och redovisning av erhållna utdelningar och värdeförändringar.
- Vi har granskat upplysningar avseende värdering av noterade värdepappersinnehav för överensstämmelse med IFRS Redovisningsstandarder.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–45, 78–81 samt 89. Även ersättningsrapporten utgör annan information. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vi förväntar oss att få tillgång till ersättningsrapporten efter datumet för denna revisionsberättelse.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder såsom de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De 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 och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen 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 revisionssed 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 och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: revisorsinspektionen.se/ revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för AB Industrivärden (publ) för räkenskapsåret 2025-01-01 – 2025-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*.

Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen 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 som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av ESEF-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (ESEF-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för AB Industrivärden (publ) för räkenskapsåret 2025-01-01 – 2025-12-31.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har ESEF-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 18 *Revisorns granskning av ESEF-rapporten*. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till AB Industrivärden (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis 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 att ESEF-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta ESEF-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om ESEF-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att ESEF-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed 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 ESEF-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar *International Standard on Quality Management 1*, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning, inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att ESEF-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett

uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att ESEF-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att ESEF-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i ESEF-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av ESEF-förordningen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 49–53 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s rekommendation RevR 16 *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Deloitte AB, utsågs till AB Industrivärden (publ)s revisor av bolagsstämman den 10 april 2025 och har varit bolagets revisor sedan den 17 april 2019.

Stockholm den 25 februari 2026
Deloitte AB

Hans Warén
Auktoriserad revisor

Övrig information



Definitioner och alternativa nyckeltal

Årsredovisningen innehåller finansiella nyckeltal vilka baseras på IFRS-regelverket, såsom resultat per aktie. Därutöver finns andra alternativa nyckeltal som används av bolaget och andra intressenter för att beskriva koncernens verksamhet och som inte direkt kan utläsas eller härledas ur de finansiella rapporterna. Dessa alternativa nyckeltal skall ses som ett komplement till den finansiella rapportering som upprättas i enlighet med IFRS Redovisningsstandarder. Det bör noteras att de alternativa nyckeltalen, som definieras nedan, kan skilja sig från andra företags definitioner av samma begrepp. Härledning av alternativa nyckeltal återfinns på sidan 81 samt Industrivärdens webbplats.

Aktieportföljens marknadsvärde

Aktieportföljen värderad till aktuell börskurs på balansdagen.

Direktavkastning

Utdelning per aktie i förhållande till börskurs per aktie på balansdagen.

Nettoskuld

Finansiella skulder och avsättningar för pensioner minskat med finansiella fordringar och likvida medel.

Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med genomsnittligt vägt antal utestående aktier.

Skuldsättningsgrad

Nettoskuld i relation till marknadsvärdet på aktieportföljen.

Soliditet

Eget kapital som andel av totala tillgångar.

Substansvärde

Marknadsvärdet för aktieportföljen minskat med nettoskulden.

Totalavkastning aktieinnehav

Värdeförändring aktieinnehav inklusive beräknad återinvesterad utdelning. Redovisas endast för innevarande rapportperiod.

Totalavkastning aktier

Kursutveckling inklusive återinvesterad utdelning. Totalavkastningen jämförs med totalavkastningen för Stockholmsbörsen (SIXRX) och totalavkastningen för OMXS30 (OMXS30GI).

Värdeförändring aktieinnehav

För aktier som innehas såväl vid ingången som utgången av året utgörs marknadsvärdeförändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För aktier som realiserats under året utgörs marknadsvärdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av året. För aktier som förvärvats under året utgörs marknadsvärdeförändringen av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och värdet vid årets utgång.

Aktieportföljens marknadsvärde

Aktieportföljen värderad till aktuell börskurs på balansdagen.

Innehav	31 dec 2025		Marknadsvärde, mnkr
	Antal aktier	Börskurs	
Volvo A	166 600 000	296,40	49 380
Volvo B	29 000 000	295,90	8 581
Sandvik	187 500 000	300,60	56 363
Handelsbanken A	230 000 000	134,35	30 901
Essity A	31 200 000	265,50	8 284
Essity B	47 500 000	265,20	12 597
SCA A	31 500 000	122,60	3 862
SCA B	54 500 000	122,60	6 682
Skanska A	12 667 500	252,30	3 196
Skanska B	19 500 000	252,30	4 920
Ericsson A	86 052 615	90,50	7 788
Ericsson B	1 000 000	90,60	91
Alleima	52 900 000	81,85	4 330
Övrigt			500
Aktieportföljens marknadsvärde			197 473

Direktavkastning

Utdelning per aktie i förhållande till börskurs per aktie på balansdagen.

	31 dec 2025		31 dec 2024
INDU A			
Föreslagen utdelning, kr	8,75	= 2,1%	8,25
Börskurs, kr	415,40		349,40
INDU C			
Föreslagen utdelning, kr	8,75	= 2,1%	8,25
Börskurs, kr	415,00		349,10

Nettoskuld

Finansiella skulder och avsättningar för pensioner minskat med finansiella fordringar och likvida medel.

mnkr	31 dec 2025	31 dec 2024
Långfristiga finansiella skulder	5 000	5 004
Kortfristiga finansiella skulder	2 284	2 785
Avsättningar för pensioner	0	0
Kortfristiga finansiella fordringar	-21	-32
Likvida medel	-1 343	-843
Nettoskuld	5 920	6 914

Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med genomsnittligt vägt antal utestående aktier.

	2025		2024
Årets resultat, mnkr	35 401	= 81,97	12 654
Antal utestående aktier	431 899 108	= kr/aktie	431 899 108
			= 29,30
			= kr/aktie

Skuldsättningsgrad

Nettoskuld i relation till marknadsvärdet på aktieportföljen.

mnkr	31 dec 2025		31 dec 2024
Nettoskuld	5 920	= 3%	6 914
Aktieportföljens marknadsvärde	197 473		166 504
			= 4%

Soliditet

Eget kapital som andel av totala tillgångar.

mnkr	31 dec 2025		31 dec 2024
Eget kapital	191 018	= 96%	159 178
Totala tillgångar	198 900		167 444
			= 95%

Substansvärde

Marknadsvärdet för aktieportföljen minskat med nettoskulden.

mnkr	31 dec 2025	31 dec 2024
Aktieportföljens marknadsvärde	197 473	166 504
Nettoskuld	-5 920	-6 914
Substansvärde	191 553	159 590

Totalavkastning aktieinnehav

Värdeförändring aktieinnehav inklusive beräknad återinvesterad utdelning.

mnkr	2025	2024
Värdeförändring aktieinnehav	26 319	4 391
Återinvesterad utdelning	11 018	8 512
Totalavkastning aktieinnehav	37 337	12 902

Värdeförändring aktieinnehav

För aktier som innehas såväl vid ingången som utgången av året utgörs marknadsvärdeförändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För aktier som realiserats under året utgörs marknadsvärdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av året. För aktier som förvärvats under året utgörs marknadsvärdeförändringen av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och värdet vid årets utgång.

mnkr	2025	2024
Utgående marknadsvärde 31 december	197 473	166 504
Nettoförvärv (-) / -avyttringar (+)	+ -4 650	-4 566
Ingående marknadsvärde 1 januari	- 166 504	157 547
Värdeförändring aktieinnehav	= 26 319	4 391

Hållbarhetsrapport 2025

Hållbarhetsrapporten syftar till att ge Industrivärdens intressenter en god bild av bolagets hållbarhetsrelaterade påverkan samt hur hållbarhetsaspekter kan påverka Industrivärdens utveckling utifrån risker och möjligheter.

Industrivärden är ett börsnoterat ägarbolag som investerar i och arbetar långsiktigt för att utveckla och skapa värde i ett urval av börsbolag med en långsiktigt god värdepotential. Aktivt ägande utövas genom betydande ägarandelar och inflytande i innehavsbolagen. Industrivärdens egna verksamhet omfattar cirka 15 anställda vid bolagets kontor i Stockholm. Därtill spelar Industrivärdens styrelse en viktig roll i bolagets aktiva ägande.

Ur ett övergripande perspektiv har Industrivärden störst hållbarhetspåverkan i rollen som aktiv ägare i sina innehavsbolag. Mot denna bakgrund är hållbarhetsaspekter inom ramen för det aktiva ägandet Industrivärdens mest väsentliga hållbarhetsområde. Därutöver har ett antal väsentliga hållbarhetsområden identifierats inom ramen för bolagets egna verksamhet och uppströms värdekedja. Dessa områden är den egna arbetskraften, ansvarsfullt företagande och begränsning av klimatförändringar.

Allmän information Grund för utarbetande av hållbarhetsrapport Ramverk

Denna hållbarhetsrapport har utformats enligt kap 6 i Årsredovisningslagen i dess äldre lydelse som gällde före den 1 juli 2024 och bolagets revisor har yttrat sig om rapporten i enlighet med FAR:s rekommendationer RevR12.

Industrivärdens hållbarhetsrapport har utformats, såväl innehållsmässigt som strukturellt, med inspiration av Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) och European Sustainability Reporting Standards (ESRS) för rapporteringsåret 2025. Industrivärden omfattas idag inte av CSRD, varför denna rapport är en frivillig beskrivning av bolagets hållbarhetsarbete vilken inte ingår i förvaltningsberättelsen.

Tidsperspektiv och avgränsningar

Hållbarhetsrapporten avser perioden 1 januari – 31 december 2025 och omfattar moderbolaget samt koncernens dotterföretag. Den innefattar såväl Industrivärdens egna verksamhet som uppströms- och nedströmsaktiviteter i värdekedjan vid identifiering av konsekvenser (påverkan), risker och möjligheter.

Rapportering enligt EU-taxonomin för Industrivärdens egen verksamhet har, givet dess art och storlek, en låg grad av tillämplighet varför en sådan inte har upprättats.

Väsentliga omständigheter samt utvecklingssteg

Industrivärden har under 2025 utökat bolagets väsentlighetsanalys och gjort en s k dubbel väsentlighetsanalys (DMA) inspirerad av CSRD och ESRS, vilken verifieras årligen av bolagets kommunikations- och hållbarhetschef för att säkerställa beaktande av eventuella väsentliga förändringar avseende hållbarhetsrelaterade konsekvenser, risker och möjligheter inom bolagets värdekedja.

Givet att utfallet av Industrivärdens dubbla väsentlighetsanalys 2025 i allt väsentligt överensstämmer med tidigare identifierade väsentliga områden, har analysen inte medfört några materiella förändringar av bolagets hantering av dessa områden.

Övrigt

I syfte att tillgängliggöra Industrivärdens hållbarhetsinformation på ett strukturerat och lättillgängligt sätt, publiceras ett index som hämtat inspiration från samt refererar till ESRS, se sidan 87.

Industrivärden har undertecknat FN:s Global Compact och åtar sig fortsatt att verka för FN Global Compacts principer under 2025/2026. För att möta kapitalmarknadens önskemål rapporteras även generella hållbarhetsdata till några av de största hållbarhetsdatabaserna såsom S&P CSA och Sustainalytics.

Hållbarhetsrelaterade riktlinjer och regelverk

Policyområde	Typ	Omfattning	Beslut
Affärsetik och anti-korruption	Uppförandekod	Publik	Styrelse
Arbetsvillkor – generellt	Uppförandekod	Publik	Styrelse
Arbetsvillkor – moderbolaget	Personalpolicy	Intern	Vd
Hållbarhet	Uppförandekod	Publik	Styrelse
Miljö och klimat – generellt	Uppförandekod	Publik	Styrelse
Miljö och klimat – moderbolaget	Miljö- och klimatpolicy	Intern	Vd
Mångfald/icke-diskriminering – generellt	Uppförandekod	Publik	Styrelse
Mångfald/icke-diskriminering, säkerhet m m – moderbolaget	Personalpolicy	Intern	Vd
Mänskliga rättigheter	Uppförandekod	Publik	Styrelse
Informationsgivning och sekretess	Informationspolicy	Intern	Styrelse/Vd
Informationsteknologi och cybersäkerhet	IT-policy	Intern	Vd
Insiderfrågor	Insiderpolicy	Intern	Styrelse/Vd
Integritetsskydd	Personuppgiftspolicy	Intern/publik	Vd
Rapportering av regelöverträdelser	Uppförandekod	Publik	Styrelse
Riskhantering	Riskpolicy	Intern	Vd

Publika dokument presenteras på Industrivärdens webbplats.

Styrning

Förvaltnings-, lednings- och tillsynsorganens roll

Ansvar

Ett långsiktigt och hållbart förhållningssätt är en integrerad del i Industrivärdens strategi, verksamhet och övergripande styrning. Styrelsen ansvarar bland annat för att besluta om och följa upp bolagets strategi och mål samt formerna för det aktiva ägandet, vilket bland annat inkluderar bolagets övergripande syn på hållbarhet. Det är valberedningen som bereder och föreslår styrelseledamöter inför stämмоval. I detta arbete beaktas att styrelsen har en erforderlig erfarenhet och kompetens liksom mångfald.

Styrelsens ledamöter har omfattande erfarenhet från ledande roller inom verksamheter av skiftande karaktär samt styrelseuppdrag i större företag och besitter därmed en god hållbarhetsrelaterad kompetens. Därutöver finns även tillgång till bolagsstyrnings- och hållbarhetsrelaterad expertis inom Industrivärden.

Bolagets dubbla väsentlighetsanalys och Industrivärdens väsentliga hållbarhetsfrågor föredras årligen för styrelsen.

Vd har delegerat ansvaret för bolagets egna hållbarhetsarbete och hållbarhetskommunikation till kommunikations- och hållbarhetschefen. Ansvaret för Industrivärdens integrerade hållbarhetsanalys avseende innehavsbolagen har delegerats till respektive teamansvarig inom ramen för det aktiva ägandet.

Ytterligare information om förvaltnings-, lednings- och tillsynsorganens sammansättning, övergripande arbetsuppgifter, erfarenhet och mångfald, framgår av bolagsstyrningsrapporten på sidorna 49–56.

Styrning

Industrivärdens policyer säkerställer att styrelsens och vd:s ansvar för att hantera hållbarhetsrelaterade konsekvenser, risker och möjligheter är integrerat i Industrivärdens styrningsstruktur. Ramarna för Industrivärdens hållbarhetsarbete fastställs i bolagets uppförandekod. Därutöver finns hållbarhets- och bolagsstyrningsrelaterade policyer som styr verksamheten. Vd ansvarar för att implementera bolagets policyer. Samtliga policyer ses över årligen och revideras vid behov. Nödvändiga anpassningar görs utifrån verksamhetens behov, externa krav och omvärldsförändringar. Centrala policyer samt riktlinjer framgår av tabellen på sidan 82.

Ramarna för hur Industrivärden ska agera som bolag och ansvarsfull ägare framgår av den av styrelsen årligen reviderade och beslutade uppförandekoden, vilken återfinns på bolagets webbplats. Genom det aktiva ägandet verkar Industrivärden för att dessa förhållningssätt ska genomsyra de företag där man är en aktiv ägare.

Mål

Industrivärden uttrycker tydliga hållbarhetsambitioner och publicerar relevant data inom sina respektive väsentliga hållbarhetsområden. Mot bakgrund av den egna verksamhetens art och begränsade omfattning fastställs inga specificerade hållbarhetsmål.

Integration av hållbarhetsrelaterade resultat i incitamentssystem

Enligt bolagets ersättningspolicy ska kortfristig rörlig kontantersättning för medarbetare vara kopplad till uppfyllelse av individuella kriterier som fastställs årligen samt utvärderas utifrån befattningshavarens arbetsinsats och prestation. Sådant kriterium kan vara hållbarhetsrelaterat. Ytterligare information framgår av Industrivärdens ersättningsrapport vilken återfinns på bolagets webbplats.

Riskhantering och intern kontroll över hållbarhetsrapportering

Risker kopplade till Industrivärdens hållbarhetsrapportering hantearas inom ramen för bolagets övergripande finansiella kontroll- och rapporteringsprocesser. För ytterligare information, se bolagsstyrningsrapporten sidan 53, Intern kontroll.

Strategi, affärsmodell och värdekedja

Strategi

Industrivärdens strategi är att utöva aktivt ägande genom betydande ägarandelar och inflytande i ett urval av börsbolag. Detta medför ett naturligt fokus på långsiktigt hållbara affärsmodeller eftersom uthållig värdetillväxt endast kan skapas i långsiktigt konkurrenskraftiga företag som tar hänsyn till miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsmässiga aspekter. I sin ägarroll lägger Industrivärden därför vikt vid att innehavsbolagen minimerar hållbarhetsrelaterade risker och tillvaratar hållbarhetsrelaterade möjligheter. Med sitt långsiktiga tidsperspektiv kan Industrivärden stödja och ställa sig bakom strategiska satsningar i innehavsbolagen som medför investeringar idag, men som minskar risken samt genererar betydande finansiella möjligheter och värden på längre sikt.

För ytterligare information om Industrivärdens strategi, se sidan 12.

Affärsmodell

Industrivärdens ägarroll baseras på ett betydande inflytande, industriellt kunnande, ett långsiktigt perspektiv samt finansiell styrka.

Industrivärden har en djup kunskap om respektive bolag och hållbarhetsperspektivet ingår vid bedömningen av innehavsbolagens styrning, strategi och struktur samt finansiella och operationella utveckling. Innehavsbolagen ska ha de styrelser, det ledarskap, den organisation och de resurser som krävs för att integrera hållbart företagande och därmed långsiktigt värdeskapande i sina affärsmodeller, processer och erbjudanden.

För ytterligare information om Industrivärdens affärsmodell och utövandet av det aktiva ägandet, se sidorna 12–16.

Värdekedja

Industrivärdens värdekedja spelar en viktig roll vid genomförandet av bolagets dubbla väsentlighetsanalys. I centrum står Industrivärdens egna verksamhet i form av ägar- och investeringsverksamhet, vilken består av analysaktiviteter samt utövande av aktivt ägande. Därtill bedrivs även administration av verksamheten. Givet Industrivärdens affärsmodell utgör medarbetarna och bolagets styrelseledamöter verksamhetens viktigaste resurs i den egna verksamheten. Industrivärdens sk uppströmsaktiviteter avser främst inköp av utrustning och tjänster. Industrivärdens nedströmsaktiviteter består främst av bolagets åtta börsnoterade innehavsbolag i vilka Industrivärden, i egenskap av minoritetsägare, utövar en aktiv ägarroll. Det är där Industrivärdens största hållbarhetsrelaterade konsekvenser, risker och möjligheter återfinns. Innehavsbolagen är fristående börsbolag och ansvarar själva för sitt hållbarhetsarbete.

Intressenters intressen och synpunkter

Industrivärdens olika intressenter och deras synpunkter spelar en viktig roll i utformningen av Industrivärdens hållbarhetsarbete. Bolagets intressenter framgår av tabellen nedan. Intressenterna har identifierats utifrån deras betydande påverkan på, eller påverkan av, Industrivärdens verksamhet samt vilka som är användare av finansiell och hållbarhetsrelaterad information. Intressenternas synpunkter har identifierats genom informationsinhämtning och dialoger, främst inom ramen för verksamhetens ordinarie interaktioner, och beaktats i bolagets dubbla väsentlighetsanalys. Insikterna om intressenternas synpunkter och förväntningar påverkar bolagets hållbarhetsrelaterade prioriteringar och avspeglas i Industrivärdens strategi.

Hantering av konsekvenser, risker och möjligheter

För att identifiera, bedöma och hantera Industrivärdens hållbarhetsrelaterade konsekvenser, risker och möjligheter – såväl faktiska som potentiella – har bolaget kartlagt sin värdekedja. Därefter har Industrivärdens intressenter och bolaget självt analyserats utifrån ett stort antal hållbarhetsområden. Metodiken har i relevanta delar tagit inspiration från ESRS standarder för en s k dubbel väsentlighetsanalys. Analysen valideras årligen utifrån det förevarande årets kontakter med bolagets intressenter inom ramen för den löpande verksamheten.

Inom ramen för den dubbla väsentlighetsanalysen har varje hållbarhetsrelaterad konsekvens (påverkan) bedömts utifrån dess karaktär med avseende på skala (negativ svårighet alt. positiv fördelaktighet), omfattning (utbredning), återställbarhet och sannolikhet. Risker och möjligheter (dvs finansiella effekter) för Industrivärden har bedömts utifrån deras storlek och sannolikhet. Därefter har väsentliga områden identifierats med bas i en sammanvägd bedömning.

Vad gäller innehavsbolagen, nedströms i Industrivärdens värdekedja, så analyseras deras viktigaste hållbarhetsområden löpande inom ramen för Industrivärdens bolagsanalys. Eventuella frågor eller materiella avvikelser i Industrivärdens uppfattning hanteras inom ramen för det aktiva ägandet.

Väsentliga hållbarhetsområden

Med bas i Industrivärdens dubbla väsentlighetsanalys har följande väsentliga hållbarhetsområden identifierats.

Industrivärden har i egenskap av långsiktig, engagerad ägare en indirekt påverkan på innehavsbolagen i mer övergripande hållbarhetsrelaterade frågor. Detta bolagsspecifika hållbarhetsområde är:

- Hållbarhetsaspekter inom ramen för det aktiva ägandet.

Mot bakgrund av Industrivärdens ägarinflytande, samt innehavsbolagens omfattande verksamheter, är detta Industrivärdens viktigaste hållbarhetsområde.

Industrivärden har även identifierat ett antal andra väsentliga hållbarhetsområden inom ramen för sin egna verksamhet och uppströms värdekedja:

- Den egna arbetskraften (inkl. arbetsvillkor, likabehandling och lika möjligheter).
- Ansvarsfullt företagande (inkl. företagskultur, skydd för visselblåsare samt antikorruption och mutor).
- Begränsning av klimatförändringar.

Ägaransvar – hållbarhetsaspekter inom ramen för det aktiva ägandet

Påverkan, risker och möjligheter

Industrivärden har störst hållbarhetspåverkan i sin roll som långsiktig och inflytelserik ägare i sina innehavsbolag. Det aktiva ägandet och dess betydelse för hållbart företagande utgör därför ett företagsspecifikt väsentligt hållbarhetsområde för Industrivärden. Inflytande utövas genom valberednings- och styrelsrepresentation. Bolagen ska själva tillse att de inom ramen för sina strategier och mål har den kunskap och de resurser som behövs för att bedriva ett väl integrerat hållbarhetsarbete.

Genom sitt deltagande i respektive innehavsbolags valberedning bidrar Industrivärden i arbetet med att säkerställa en i alla delar god styrelsesammansättning, bland annat med avseende på styrelsens hållbarhetskompetens.

Intressenter, interaktionsmetodik och väsentliga frågor

Huvudsakliga intressenter	Interaktionsmetodik	Viktiga samarbetsområden och väsentliga frågor
Medarbetare och potentiella medarbetare	• Löpande medarbetardialog • Årliga medarbetarsamtal • Personalmöten • Interna utbildningar	• Bolagsstyrning och affärsetik • Den egna arbetskraften • Värdeskapande och ekonomiskt resultat
Aktieägare, potentiella investerare och andra relevanta kapitalmarknadsaktörer	• Finansiell rapportering • Webbplats och pressmeddelanden • Investearkontakter • Årsstämma	• Bolagsstyrning och affärsetik • Värdeskapande och ekonomiskt resultat • Aktivt ägande för ett integrerat hållbarhetsperspektiv i affärsmodellen • Klimat • Den egna arbetskraften • Ansvarsfullt företagande
Kreditgivare och låneinvesterar	• Finansiell rapportering • Webbplats och pressmeddelanden • Investearkontakter	• Bolagsstyrning och affärsetik • Värdeskapande och ekonomiskt resultat • Aktivt ägande för ett integrerat hållbarhetsperspektiv i affärsmodellen • Klimat • Den egna arbetskraften • Ansvarsfullt företagande
Innehavsbolag	• Löpande kommunikation och möten • Styrelsrepresentation • Valberedningsrepresentation	• Bolagsstyrning och affärsetik • Värdeskapande och ekonomiskt resultat • Hållbara affärsmodeller
Samhälle inkl. tillsynsorgan m.fl.	• Finansiell rapportering • Webbplats och pressmeddelanden • Hållbarhetsrankingar och undersökningar • Dialoger	• Bolagsstyrning och affärsetik • Aktivt ägande för ett integrerat hållbarhetsperspektiv i affärsmodellen • Materiella hållbarhetsfrågor

I sin löpande hållbarhetsanalys, inom ramen för respektive bolagsanalys, utvärderar Industrivärden även innehavsbolagens hantering av hållbarhetsrelaterade konsekvenser, risker och möjligheter. Genom att bedriva ett aktivt ägande med hållbart förhållningssätt ökar Industrivärdens möjligheter att generera en långsiktigt attraktiv avkastning samtidigt som risken minskar.

Industrivärdens hållbarhetsanalyser är bolagsspecifika och de väsentliga hållbarhetsområdena skiljer sig delvis åt mellan bolagen, även om vissa områden berör ett flertal eller samtliga bolag.

Policyer, styrning och åtgärder

För ytterligare information, se sidan 82 i denna hållbarhetsrapport samt sidorna 49–56 i årsredovisningen.

Genererat ekonomiskt värde i Industrivärden

En god ekonomisk utveckling och finansiell styrka är nödvändiga förutsättningar för att Industrivärden ska kunna skapa långsiktigt värde för sina aktieägare och stödjande innehavsbolagen över tid. Industrivärdens finansiella utveckling och substansvärdeutveckling framgår av sidorna 38–39 och 58–72.

Socialt ansvar – den egna arbetskraften

Påverkan, risker och möjligheter

Den egna arbetskraften i Industrivärden, tillsammans med bolagets styrelseledamöter, spelar en central roll för ett framgångsrikt genomförande av Industrivärdens strategi. Det är därför viktigt att säkerställa att medarbetarna har rätt kompetens. Rekrytering sker med fokus på individens meriter, yrkesmässiga erfarenheter och individuella perspektiv. På så sätt uppnås rätt kompetens och en mångfald, till gagn för medarbetarnas prestationsförmåga och välmående.

Industrivärden arbetar för en god arbetsmiljö i alla dess dimensioner. Medarbetarna ska trivas, känna sig delaktiga och kunna utvecklas professionellt. Kraft läggs på att löpande kompetensutveckla medarbetarna samt stärka organisationens förmåga med fokus på ledarskap, samarbete och processutveckling. Diskriminering får inte förekomma. Därutöver ska arbetsplatsen vara säker med goda ergonomiska förutsättningar och möjlighet till friskvård. Medarbetarnas ersättningar ska vara marknadsmässiga och konkurrenskraftiga. Arbetet baseras på Industrivärdens företagskultur, policyer och en kontinuerlig medarbetardialog.

Industrivärdens modell möjliggör att attrahera, motivera och behålla kompetenta medarbetare samtidigt som den minskar risken för kompetensbrist, arbetsmiljöproblem, försämrad arbets kvalitet och en hög omsättning av medarbetare. Sammantaget minskar detta risken för försämrad kvalitet i Industrivärdens ägarverksamhet, vilket skulle kunna medföra en negativ effekt på Industrivärdens långsiktiga värdeutveckling.

Policyer

Industrivärdens grundläggande principer avseende medarbetarna och arbetsplatsen samt den praktiska tillämpningen för hur Industrivärden ska agera som arbetsgivare, framgår av bolagets uppförandekod. Industrivärden har förbundit sig att följa FN:s Global Compact och dess tio principer som bl a innefattar arbetsnormer. Industrivärdens personalpolicy reglerar hanteringen av den egna arbetskraften med avseende på rekrytering, säkerhet, medarbetardialog och utveckling m m.

Industrivärdens företagskultur har byggts upp kontinuerligt under lång tid och karaktäriseras av en miljö där alla medarbetare kan förmedla sin åsikt, känner sig delaktiga och arbetar utvecklingsorienterat med ett tydligt affärsfokus.

Styrning, ambition och åtgärder

Industrivärden strävar efter att erbjuda en attraktiv och dynamisk arbetsplats där medarbetarna trivs, känner sig delaktiga, bidrar och kan utvecklas.

Med bas i Industrivärdens företagskultur, policyer, medarbetardialog och utbildningsaktiviteter arbetar bolaget för att:

- Säkerställa rätt kompetens med en mångfald.
- Möjliggöra välmående, delaktighet och engagemang.
- Skapa en respektfull, öppen och lyhörd arbetsmiljö utan trakasserier och diskriminering.
- Kontinuerligt kompetensutveckla medarbetarna.
- Erbjuder en säker arbetsmiljö.
- Möjliggöra en hållbar balans mellan arbetsliv och privatliv samt föräldraskap.

I syfte att uppnå detta förs en medarbetardialog där personalrelaterade frågeställningar diskuteras löpande med överordnad chef. Dialogen innefattar även årliga medarbetarsamtal med särskilt fokus på arbetsmiljö, samarbetsformer och kompetensutveckling.

Samtliga medarbetare utbildas årligen i uppförandekoden, policyer och andra materiella hållbarhetsfrågor.

Arbetskraftens struktur

Tabellen nedan bygger på vedertagna nyckeltal avseende den egna arbetskraften och ger en illustrativ bild av dess struktur och utveckling över tid. Se även not 7 på sidorna 64–65 för ytterligare information om arbetskraftens struktur.

Arbetsmiljömått	2025-01-01 – 2025-12-31
Antal anställda	15
varav tillsvidareanställda	15
varav heltidsanställda	15
Personalomsättning nyanställda, %	14
Personalomsättning avgångar, %	14
Utbildningstimmar per anställd	9
Anställda som omfattas av ledningssystem för hälsa och säkerhet, %	100
Antal arbetsrelaterade skador	0
Arbetsrelaterad ohälsa (genomsnittlig sjukfrånvaro relativt total arbetstid), %	0

Styrningsansvar – ansvarsfullt företagande

Påverkan, risker och möjligheter

Bolagsstyrning utgör själva grunden i Industrivärdens affärsmodell, där representanter från Industrivärdens företagsledning och styrelse spelar en central roll i arbetet att utöva aktivt ägande i innehavsbolagen. Industrivärdens förmåga som ägare och affärsetik är därför grundförutsättningar för att kunna utöva inflytande i innehavsbolagen. Mot denna bakgrund läggs stor vikt vid en god företagskultur och ett affärsmässigt agerande. Därigenom minskas risken för negativa effekter på Industrivärdens affärs- och påverkansmöjligheter, vilka skulle kunna medföra en negativ effekt på Industrivärdens långsiktiga värdeutveckling.

Policyer

Industrivärdens grundläggande principer avseende styrning, affärsetik och antikorrupcion framgår av bolagets uppförandekod, vilken beskrivs på sidan 83, vidare reglerar bolagets personalpolicy bl a frågor rörande representation, gåvor och kontroll av avtalsparter med mera. Därutöver spelar Industrivärdens företagskultur, vilken beskrivs på sidan 85, en viktig normgivande roll.

Styrning, ambition och åtgärder

Industrivärdens strategi är att utöva långsiktigt aktivt ägande med bas i ett ansvarsfullt företagande.

Detta förhållningssätt ska genomföra verksamhetens dagliga arbete och bygger på följande delar:

- En av styrelsen beslutad uppförandekod vilken bland annat fastslår regelefterlevnad, god affärsetik och antikorrupcion.
- En god och över tid utvecklad företagskultur i överensstämmelse med uppförandekoden som inbegriper ledarskap och normbildning med mera.
- Ett säkert skydd för visseblåsare genom en uppförandekod som fastslår tydlig integritetshänsyn vid rapportering, samt möjlighet till anonym rapportering.
- Regelbunden utbildning av samtliga medarbetare i uppförandekod och andra därtill relaterade policyer, antikorrupcion samt frågeställningar kopplade till företagskulturen.

Tabellen nedan bygger på vanligt förekommande nyckeltal avseende ansvarsfullt företagande.

Nyckeltal för styrning och etik

Indikatorer avseende bolagsstyrning

Andel av bolagets medarbetare som genomgått årlig utbildning i uppförandekoden, innefattande antikorrupcion och förebyggande av mutor, %	100
Antal brott mot uppförandekoden	0
Antal fällande domar för brott mot lagar mot korrupcion och mutor	0

Rutin vid misstanke om överträdelse av uppförandekoden

Industrivärdens rutin för rapportering av misstänkta överträdelser av uppförandekoden framgår av bolagets uppförandekod. Eventuella rapporter utreds på ett strukturerat och sakligt sätt med vederbörlig hänsyn till personlig integritet samt konfidentialitet. En öppen hantering av misstänkta överträdelser ökar möjligheterna för en kvalitativ utredning. De som omfattas av rutinen kan välja att rapportera anonymt via en rapporteringsportal. Eventuella identifierade väsentliga överträdelser av uppförandekoden rapporteras årligen till styrelsens revisionsutskott.

Miljöansvar – begränsning av klimatförändringar

Påverkan, risker och möjligheter

Industrivärdens direkta klimatpåverkan, inom ramen för den egna verksamheten, har bedömts som en väsentlig hållbarhetsfråga eftersom bolagets intressenter förväntar sig att det drivs ett aktivt och transparent klimatarbete, även om omfattningen och risken är begränsad givet verksamhetens art och omfattning.

Policyer

Industrivärdens hållbarhetsrelaterade förhållningssätt framgår av bolagets uppförandekod och hållbarhetsprinciper, vilka även omfattar miljömässig hållbarhet. Industrivärden har också förbundit sig att följa FN:s Global Compact och dess tio principer som innefattar den så kallade försiktighetsprincipen. Utöver dessa riktlinjer reglerar Industrivärdens personalpolicy samt miljö- och klimatpolicy verksamhetens egna klimatrelaterade förhållningssätt.

Styrning, ambitioner och åtgärder

Givet verksamhetens art och ringa omfattning har Industrivärden inte upprättat en scenarioanalys, omställningsplan eller ett specifikt klimatmål för den egna verksamheten. Bolaget har dock en ambition att aktivt minimera sin egen klimatpåverkan.

För att minska utsläppen av växthusgaser genomförs bland annat löpande energieffektivisering och för återstående utsläpp sker klimatkompensation. Inköp av varor och tjänster samt tjänsteresor m m sker med miljöhänsyn.

Växthusgasutsläpp

Industrivärden har beräknat och redovisat sina egna växthusgasutsläpp i scope 1–3 sedan 2011. Scope 1 innefattar förmånsbilar, scope 2 innefattar el och fjärrvärme för bolagets kontor i Stockholm och scope 3 innefattar tjänsteresor samt inköpta varor och tjänster. Ökningen 2025 beror huvudsakligen på fler tjänsteresor.

Egna verksamhetens emissioner exkl. innehavsbolagen (ton CO₂e)

Scope 1, 2 och 3 ²	2025	2024	2023	2022	2021
Scope 1	15	13	14	18	14
Scope 2 ¹	10	9	8	8	10
Scope 3	37	18	16	11	10
Totalt	62	40	38	37	34

Totala emissioner	2020	2019	2018	2017	2016
Totalt	47	62	48	68	82

1) Innefattar ej IT-utrustning vilken till stor del återbrukas.

2) Redovisning utifrån Greenhouse Gas Protocol Corporate Standard med marknadsbaserad metod.

Index avseende ESRS

Detta index korsrefererar till, eller anger, relevant hållbarhetsinformation med inspiration från ESRS. Icke applicerbara samt icke-väsentliga upplysningar har utelämnats. Upplysningarna utgår från utfallet av den dubbla väsentlighetsanalysen.

ESRS	Benämning på upplysningskrav	Sidhänvisning/kommentar
Allmän information		
BP-1	Allmän grund för utarbetandet av hållbarhetsförklaringarna.	82
BP-2	Upplysningar med avseende på särskilda omständigheter.	82
GOV-1	Förvaltnings-, lednings- och tillsynsorganens roll.	49– 52, 83
GOV-2	Information som lämnas till och hållbarhetsfrågor som behandlas av företagets förvaltnings-, lednings- och tillsynsorgan.	49– 52, 83
GOV-3	Integration av hållbarhetsrelaterade resultat i incitamentssystem.	83
GOV-4	Förklaring om tillbörlig aktsamhet.	Tillämpningen av de viktigaste aspekterna och stegen i processen för tillbörlig aktsamhet återspeglas i hållbarhetsrapporten.
GOV-5	Riskhantering och intern kontroll över hållbarhetsrapportering.	83
SBM-1	Strategi, affärsmodell och värdekedja.	12–16, 83
SBM-2	Intressenter, intressen och synpunkter.	84
SBM-3	Väsentliga konsekvenser, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell.	84
IRO-1	Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga konsekvenser, risker och möjligheter.	84
IRO-2	Upplysningskrav i ESRS-standarder som omfattas av företagets hållbarhetsförklaring.	Frivillig hållbarhetsrapport inspirerad av CSRD/ESRS.
Miljöinformation		
E1	SBM-3, E1-2, E1-3, E1-6	Relevanta underpunkter avseende klimat. 86
E1	E1-7	Relevanta underpunkter avseende klimat. 86 Upptag av växthusgaser och koldioxidkrediter punkt 56 i EU:s klimatlag. Förordning (EU) 2021/1119, artikel 2.1. Inköpta koldioxidkrediter av Gold standard motsvarande 62 ton koldioxidekvivalenter.
Social information		
S1	SBM-3, S1-1, S1-2, S1-3, S1-4	Relevanta underpunkter avseende medarbetare. 64, 85
S1	S1-6, S1-9, S1-10, S1-13, S1-14	Relevanta underpunkter avseende medarbetare. 85
S1	S1-16	Ersättningsmått. 64
S2	SBM-3	Värdekedja. Påverkan, risker och möjligheter. Ej materiellt givet verksamhetens art och omfattning.
Styrningsinformation		
G1	G1-1, G1-2, G1-3	Relevanta underpunkter avseende styrning. 86, uppförandekod
G1	G1-4	Bekräftade fall av korruption och mutor. 86

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i AB Industrivärden (publ)
Organisationsnummer 556043-4200

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för räkenskapsåret 2025-01-01 – 2025-12-31 på sidorna 82–87 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FAR:s 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 (ISA) och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 25 februari 2026
Deloitte AB

Hans Warén
Auktoriserad revisor

Årsstämma och aktieägarinformation

Årsstämma 2026

Årsstämman hålls måndagen den 13 april 2026 klockan 14.00 på Grand Hôtel i Stockholm, Vinterträdgården, Stallgatan 6, med ingång i hörnet Stallgatan/Blasieholmsgatan. Dörrarna öppnas klockan 13.00.

Anmälan om deltagande

Den som önskar delta i årsstämman ska vara upptagen som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken avseende förhållandena den 1 april 2026 samt ha anmält sitt deltagande i enlighet med vad som anges i kallelsen till årsstämman.

För att ha rätt att delta i stämman måste en aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier låta registrera aktierna i eget namn så att aktieägaren blir upptagen i framställningen av aktieboken per den 1 april 2026. Sådan registrering kan vara tillfällig (s k rösträtsregistrering) och begärs hos förvaltaren enligt förvaltarens rutiner i sådan tid i förväg som förvaltaren bestämmer. Rösträtsregistreringar som gjorts av förvaltaren senast den 7 april 2026 kommer att beaktas vid framställningen av aktieboken.

Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om 8,75 (8,25) kronor per aktie. Sista dag för förvärf av aktie som berättigar till utdelning är den 13 april 2026, vilket innebär att Industrivärdens aktie handlas utan rätt till utdelning den 14 april 2026. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen sändas ut genom Euroclear Sweden AB:s försorg den 20 april 2026.

Styrelsesammansättning

Valberedningen i AB Industrivärden föreslår omval av styrelseledamöterna Pär Boman, Christian Caspar, Marika Fredriksson, Bengt Kjell, Fredrik Lundberg, Katarina Martinson, Fredrik Persson, Lars Pettersson och Helena Stjernholm. Valberedningen föreslår omval av Fredrik Lundberg till styrelseordförande.

Information om samtliga föreslagna ledamöter finns på Industrivärdens webbplats, www.industrivarden.se.

Aktieägarinformation

Rapportering, beställningar och prenumerationer

Samtliga delårsrapporter, årsredovisningar och pressmeddelanden med mera finns tillgängliga på Industrivärdens webbplats www.industrivarden.se. Tryckta delårsrapporter och årsredovisningar distribueras till de aktieägare och intressenter som begärt det.

Finansiella rapporter samt pressmeddelanden kan beställas specifikt eller periodiskt genom registrering på www.industrivarden.se, via e-postadressen info@industrivarden.se eller per telefon 08-666 64 00.

Finansiell kalender 2026

Delårsrapport januari–mars	10 april
Årsstämma i Stockholm	13 april
Delårsrapport januari–juni	8 juli
Delårsrapport januari–september	7 oktober

Årsredovisning 2025

Denna publikation utgör årsredovisning för AB Industrivärden (publ). Tryckt årsredovisning distribueras till aktieägare och intressenter som begär det, och finns även tillgänglig i digitalt format på bolagets webbplats.

Kontaktpersoner

Frågor från aktieägare, investerare och andra intressenter kan ställas till:

- Sverker Sivall, kommunikations- och hållbarhetschef
E-post: ssl@industrivarden.se, telefon: 08-666 64 19
- Karl Åberg, vice verkställande direktör, chef för investeringsorganisationen och finansfunktionen
E-post: kag@industrivarden.se, telefon: 08-666 64 06

Kontaktuppgifter till styrelse och ledning

AB Industrivärden (publ)
Box 5403, 114 84 Stockholm
Webbplats: www.industrivarden.se
E-post: info@industrivarden.se
Telefonväxel: 08-666 64 00

Finansiella institutioner som följde Industrivärden vid årsskiftet 2025/2026

- ABG Sundal Collier, 08-566 286 00
- Alpha Value, +33-1-70 61 10 50
- Bank of America Merrill Lynch, 08-535 220 80
- Danske Bank, 075-248 00 00
- DNB Carnegie, 08-473 41 00
- Handelsbanken, 08-701 10 00
- Kepler Cheuvreux, 08-723 51 00
- Nordea, 0771-35 03 60
- Pareto Securities, 08-402 50 00
- SEB, 08-763 85 43



AB Industrivärden (publ) | Org nr 556043-4200 | Box 5403 | 114 84 Stockholm, Sverige
Telefon 08-666 64 00 | www.industrivarden.se | info@industrivarden.se