

# Delårsrapport

1 januari – 31 mars 2026

- Substansvärdet den 31 mars 2026 var 204,1 mdkr, eller 472 kronor per aktie. Under årets första tre månader ökade substansvärdet med 7 procent, motsvarande 29 kronor per aktie.
- Totalavkastningen uppgick under perioden till 12 procent för såväl A-aktien som C-aktien, jämfört med –1 procent för Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX).
- Under de första tre månaderna förvärvades aktier för totalt 0,9 mdkr, varav 0,5 mdkr i Essity, 0,3 mdkr i SCA och 0,1 mdkr i Alleima.

	2026 31 mars	2025 31 mars	2025 31 dec
Substansvärde, mnkr	204 055	167 351	191 553
Substansvärde per aktie, kr	472	387	444
Aktiekurs Industrivärden C, kr	463,00	367,40	415,00
Skuldsättningsgrad	1%	2%	3%

	2026 jan – mars	2025 jan – mars	2025 jan – dec
mnkr			
Resultat per aktie, kr	28,77	17,96	81,97
Utdelningsintäkter	4 997	4 191	9 532
Lämnad utdelning	–	–	3 563
<i>Aktieportföljen:</i>			
Förvärv	908	970	4 650
Avyttringar	–	–	–

# Finansiell översikt

Rapporten omfattar perioden från den 1 januari till och med den 31 mars 2026. För resultat- och kassaflödesposter avser siffror inom parentes värdet för motsvarande period föregående år. För balansposter avser siffror inom parentes värdet den 31 december 2025.

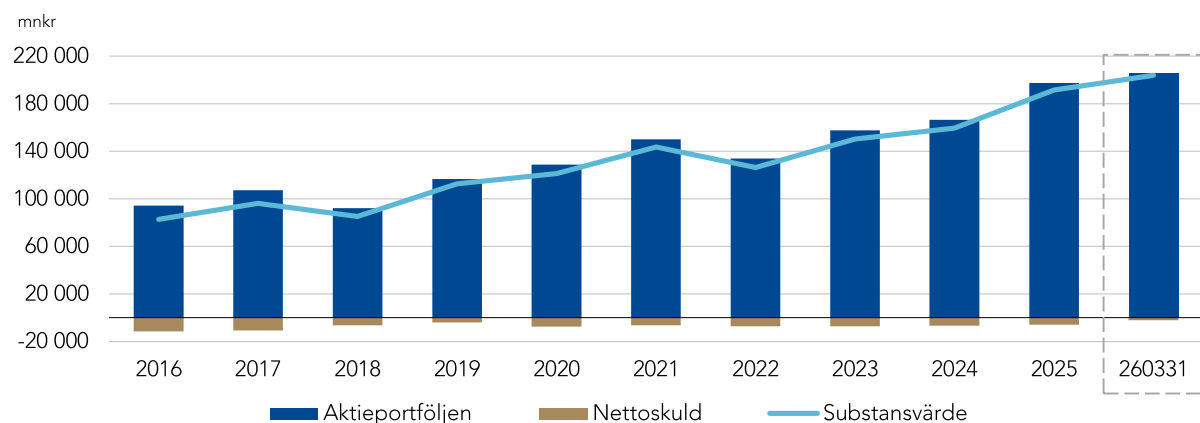
## Substansvärde

Substansvärdet utgörs av aktieportföljens marknadsvärde minskat med nettoskulden. Substansvärdet uppgick den 31 mars 2026 till 204 055 (191 553) mnkr eller 472 (444) kronor per aktie, en ökning under perioden med 29 kronor per aktie.

Innehav	31 mars 2026					
	Antal aktier	Ägarandel, %		Marknadsvärde		Värdeandel
		Kapital	Röster	mnkr	kr/aktie	%
Sandvik	187 500 000	14,9	14,9	67 013	155	33
Volvo A	166 600 000	9,6	28,2	50 746	138	29
Volvo B	29 000 000			8 860		
Handelsbanken A	230 000 000	11,6	11,8	28 302	66	14
Essity A	30 200 000	11,6	29,2	7 324	45	10
Essity B	50 500 000			12 266		
SCA A	30 500 000	12,6	29,0	3 331	22	5
SCA B	58 000 000			6 310		
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,0	9 087	21	4
Ericsson B	1 000 000			106		
Skanska A	12 667 500	7,7	24,5	3 200	19	4
Skanska B	19 500 000			4 926		
Alleima	54 200 000	21,6	21,6	4 008	9	2
Övrigt				502	1	0
<b>Aktieportföljen</b>				<b>205 980</b>	<b>477</b>	<b>100</b>
<b>Nettoskuld</b>				<b>-1 925</b>	<b>-4</b>	
<b>Substansvärde</b>				<b>204 055</b>	<b>472</b>	
<b>Skuldsättningsgrad</b>				<b>1%</b>		

Under den senaste tioårsperioden har substansvärdet ökat från 71 808 mnkr den 31 mars 2016 till 204 055 mnkr den 31 mars 2026. Den årliga genomsnittliga substansvärdestillväxten för den senaste fem- och tioårsperioden uppgick till 8 procent respektive 11 procent. Diagrammet nedan illustrerar substansvärdet vid utgången av respektive år samt vid slutet av innevarande period den 31 mars 2026.

## Utveckling över tid



## Aktieportföljens utveckling

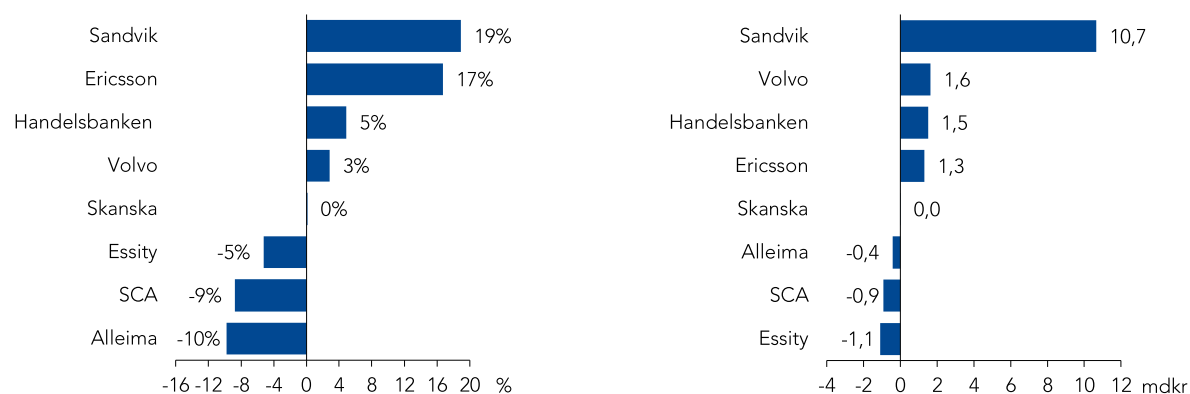
Under perioden ökade aktieportföljens marknadsvärde, justerat för förvärv och avyttringar, med 7 599 mnkr eller 4 procent. Nettoförvärven uppgick till 908 mnkr. Den 31 mars 2026 uppgick aktieportföljens marknadsvärde till 205 980 mnkr.

Värdeförändring, nettoförvärv, utdelningsintäkter

mnkr	31 mars 2026	jan – mars 2026		
	Marknadsvärde	Värdeförändring	Förvärv (+) / avyttring (-)	Utdelning
Sandvik	67 013	10 650	–	–
Volvo	59 606	1 645	–	–
Handelsbanken	28 302	-2 599	–	4 025
Essity	19 590	-1 805	515	706
SCA	9 641	-1 194	291	266
Ericsson	9 193	1 315	–	–
Skanska	8 126	10	–	–
Alleima	4 008	-424	102	–
Övrigt	502	2	–	–
<b>Totalt</b>	<b>205 980</b>	<b>7 599</b>	<b>908</b>	<b>4 997</b>

## Totalavkastning aktieinnehav

1 januari – 31 mars



## Investeringsaktiviteter

Under de första tre månaderna 2026 förvärvades aktier för totalt 908 (970) mnkr, varav 515 mnkr i Essity B, 291 mnkr i SCA B och 102 mnkr i Alleima.

## Erhållna utdelningar

Under perioden uppgick utdelningsintäkter från innehavsbolag till totalt 4 997 (4 191) mnkr och avsåg utdelningar från Handelsbanken, Essity och SCA. Erhållna likvider uppgick till 0 (0) mnkr. Beslutade utdelningar för vilka likvider ännu ej erhållits, redovisas som fordran i balansräkningen när rätten att erhålla utdelningarna fastställts (dvs per den första dagen som aktien handlas utan rätt till utdelning).

## Periodens resultat

Under de första tre månaderna 2026 uppgick utdelningsintäkter till 4 997 (4 191) mnkr och värdeförändring aktier m m till 7 540 (3 681) mnkr. Förvaltningskostnader för perioden uppgick till –34 (–34) mnkr, vilket på årsbasis motsvarar 0,07 (0,08) procent av aktieportföljens marknadsvärde den 31 mars 2026. Finansiella poster och skatt uppgick till –47 (–45) mnkr respektive –31 (–37) mnkr. Periodens resultat var 12 425 (7 756) mnkr, motsvarande 28,77 (17,96) kronor per aktie.

## Finansiering

Nettoskulden uppgick den 31 mars 2026 till 1 925 (5 920) mnkr, motsvarande en skuldsättningsgrad om 1 (3) procent. Den lägre nettoskulden den 31 mars 2026, jämfört med den 31 december 2025, beror främst på utdelningsintäkter hänförliga till Handelsbanken, Essity och SCA. Se vidare *Erhållna utdelningar* på sidan 3.

Låneportföljen består främst av obligationslån emitterade inom ramen för Industrivärdens Medium Term Note-program (MTN) och företagscertifikat. Den genomsnittliga kapitalbindningstiden för låneportföljen uppgick den 31 mars 2026 till 27 (25) månader. Under årets första kvartal emitterades ett nytt obligationslån om 500 mnkr med löptid om fem år. Lånet avser refinansiering och har emitterats inom ramen för MTN-programmet.

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

### Nettoskuld

	2026	2025	2025
mnkr	31 mars	31 mars	31 dec
Långfristiga finansiella skulder	4 500	4 003	5 000
Kortfristiga finansiella skulder	2 776	4 272	2 284
Avsättningar för pensioner	0	0	0
Kortfristiga finansiella fordringar	-5 014	-4 214	-21
Likvida medel	-337	-241	-1 343
<b>Totalt</b>	<b>1 925</b>	<b>3 820</b>	<b>5 920</b>

### Kreditbetyg

S&P Global Ratings har givit Industrivärden kreditbetyget A+/Stable/A-1. Betyget bekräftades den 19 mars 2026.

## Eget kapital

Koncernens egna kapital uppgick vid periodens utgång till 203 445 (191 018) mnkr, motsvarande en soliditet om 96 (96) procent.

### Aktiestructur

Vid årsstämman 2011 infördes ett omvandlingsförbehåll i bolagsordningen. Aktieägare har rätt att när som helst begära omvandling av A-aktier till C-aktier. Under perioden omvandlades 5 984 599 aktier.

### Aktiestructur den 31 mars 2026

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Kapital, %	Röster, %
A (1 röst)	210 635 902	210 635 902,0	48,8	90,5
C (1/10 röst)	221 263 206	22 126 320,6	51,2	9,5
<b>Totalt</b>	<b>431 899 108</b>	<b>232 762 222,6</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

# Industrivärdenaktien

## Aktiens utveckling

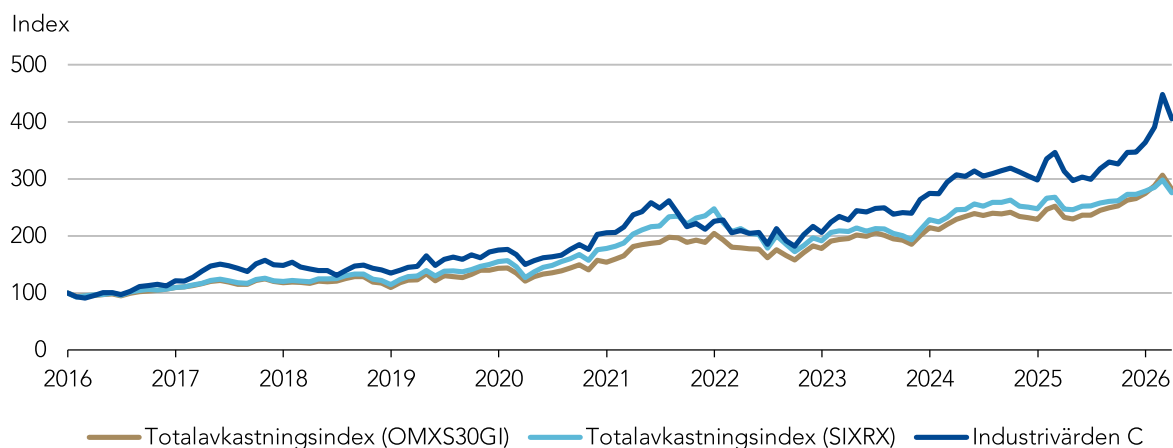
Sista handelsdagen i perioden, den 31 mars 2026, var börskursen för Industrivärdens A-aktie och C-aktie 465,20 kronor respektive 463,00 kronor. Motsvarande börskurser sista handelsdagen 2025, den 30 december, var 415,40 kronor respektive 415,00 kronor.

Totalavkastningen under perioden uppgick till 12 procent för såväl A-aktien som C-aktien. Under den senaste fem- och tioårsperioden uppgick C-aktiens totalavkastning till 11 procent respektive 16 procent per år. Aktiens totalavkastning jämfört med totalavkastningen för Stockholmsbörsen (SIXRX) och totalavkastningen för OMXS30 (OMXS30GI) framgår av tabellen och diagrammen nedan.

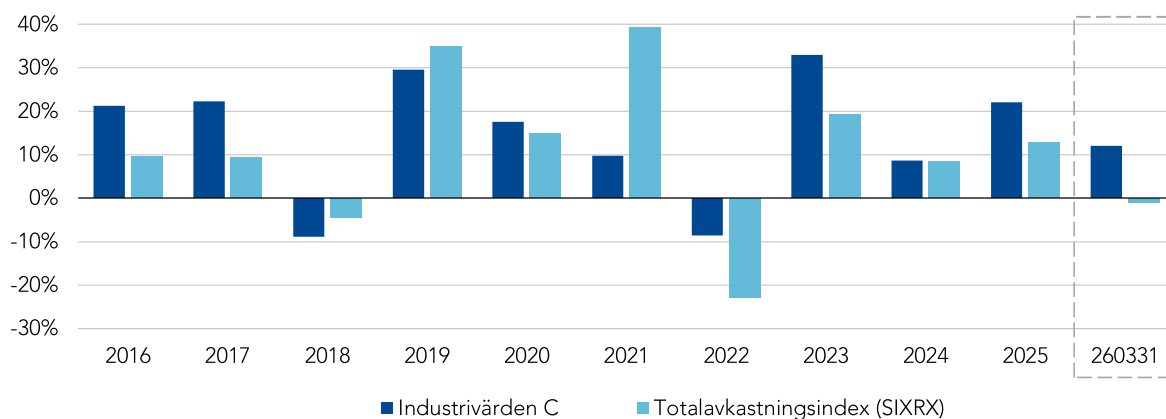
Årlig genomsnittlig värdeutveckling respektive period

	31 mars 2026		
	Totalavkastning		
	Industrivärden C	Index (SIXRX)	Index (OMXS30GI)
3 månader	12%	-1%	3%
1 år	29%	12%	21%
3 år	21%	10%	13%
5 år	11%	6%	9%
7 år	16%	11%	13%
10 år	16%	11%	11%

Totalavkastning över tid



Totalavkastning för respektive år/period



# Övrig rapportinformation

## Årsstämma och utdelning

Årsstämman 2026 äger rum den 13 april klockan 14:00 i Vinterträdgården på Grand Hôtel i Stockholm.

Styrelsen föreslår en utdelning om 8,75 kronor per aktie för räkenskapsåret 2025, med avstämningsdag den 15 april 2026. Totalt uppgår den föreslagna utdelningen till 3 779 mnkr.

Ytterligare upplysningar och information om årsstämman, inklusive styrelsens och valberedningens fullständiga förslag, finns tillgängliga på Industrivärden webbplats.

## Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter den 31 mars 2026.

*Denna delårsrapport har ej varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer*

Stockholm den 10 april 2026

Helena Stjernholm  
Verkställande direktör

# Finansiella rapporter

## Koncernen i sammandrag

### Resultaträkning

mnkr	2026	2025	2025
	jan – mars	jan – mars	jan – dec
Utdelningsintäkter	4 997	4 191	9 532
Värdeförändring aktier m m	7 540	3 681	26 244
Förvaltningskostnader	-34	-34	-121
<b>Rörelseresultat</b>	<b>12 503</b>	<b>7 838</b>	<b>35 655</b>
Finansiella poster	-47	-45	-141
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>12 456</b>	<b>7 793</b>	<b>35 514</b>
Skatt	-31	-37	-113
<b>Periodens resultat</b>	<b>12 425</b>	<b>7 756</b>	<b>35 401</b>
Resultat per aktie (ingen utspädningseffekt föreligger), kronor	28,77	17,96	81,97

### Rapport över totalresultat

mnkr	2026	2025	2025
	jan – mars	jan – mars	jan – dec
Periodens resultat	12 425	7 756	35 401
Övrigt totalresultat			
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:			
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	0	0	10
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>12 425</b>	<b>7 756</b>	<b>35 411</b>

### Balansräkning

mnkr	2026	2025	2025
	31 mars	31 mars	31 dec
Materiella anläggningstillgångar	13	18	14
Aktier	205 980	171 171	197 473
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>205 993</b>	<b>171 189</b>	<b>197 487</b>
Kortfristiga finansiella fordringar	5 014	4 214	21
Övriga kortfristiga fordringar	34	77	49
Likvida medel	337	241	1 343
Summa omsättningstillgångar	5 385	4 532	1 413
<b>Summa tillgångar</b>	<b>211 378</b>	<b>175 721</b>	<b>198 900</b>
Eget kapital	203 445	166 935	191 018
Långfristiga finansiella skulder	4 500	4 003	5 000
Avsättningar för pensioner	0	0	0
Uppskjuten skatteskuld	307	258	284
Övriga långfristiga skulder	167	85	111
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>4 974</b>	<b>4 346</b>	<b>5 395</b>
Kortfristiga finansiella skulder	2 776	4 272	2 284
Övriga kortfristiga skulder	183	168	203
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 959</b>	<b>4 440</b>	<b>2 487</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>211 378</b>	<b>175 721</b>	<b>198 900</b>

## Koncernen i sammandrag, fortsättning

### Förändring i eget kapital

mnkr	2026	2025	2025
	jan – mars	jan – mars	jan – dec
Ingående eget kapital enligt balansräkning	191 018	159 178	159 178
Periodens resultat	12 425	7 756	35 401
Övrigt totalresultat	0	0	10
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>12 425</b>	<b>7 756</b>	<b>35 411</b>
Utdelning till aktieägare	–	–	-3 563
Aktiesparprogram	2	1	-8
<b>Utgående eget kapital enligt balansräkning</b>	<b>203 445</b>	<b>166 935</b>	<b>191 018</b>

### Kassaflöde

mnkr	2026	2025	2025
	jan – mars	jan – mars	jan – dec
Erhållna utdelningar	–	–	9 532
Betalda förvaltningskostnader	-15	-15	-115
Övrigt	-82	-117	-205
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-97</b>	<b>-132</b>	<b>9 212</b>
Förvärv av aktier	-908	-970	-4 650
Avyttringar av aktier	–	–	–
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-908</b>	<b>-970</b>	<b>-4 650</b>
Upptagna lån	1 500	2 000	1 998
Amortering av lån	-1 501	-1 500	-2 497
Utbetald utdelning	–	–	-3 563
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1</b>	<b>500</b>	<b>-4 062</b>
Periodens kassaflöde	-1 006	-602	500
Likvida medel vid periodens slut	337	241	1 343

## Moderbolaget i sammandrag

### Resultaträkning

mnkr	2026	2025	2025
	jan – mars	jan – mars	jan – dec
Rörelseresultat	12 993	5 364	30 053
Resultat efter finansiella poster	12 914	5 288	29 753
<b>Periodens resultat</b>	<b>12 914</b>	<b>5 288</b>	<b>29 753</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>12 914</b>	<b>5 288</b>	<b>29 763</b>

### Balansräkning

mnkr	2026	2025	2025
	31 mars	31 mars	31 dec
Anläggningstillgångar	146 093	111 121	132 907
Omsättningstillgångar	22	148	38
<b>Summa tillgångar</b>	<b>146 115</b>	<b>111 269</b>	<b>132 945</b>
Eget kapital	132 124	98 305	119 208
Långfristiga skulder	4 667	4 088	5 111
Kortfristiga skulder	9 324	8 876	8 626
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>146 115</b>	<b>111 269</b>	<b>132 945</b>

# Noter

## Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Upplysningar enligt IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS Redovisningsstandarder sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och årsredovisningslagen. Nya eller reviderade IFRS Redovisningsstandarder samt tolkningsuttalanden från IFRIC har inte haft någon materiell effekt på koncernens eller moderbolagets redovisning under perioden.

## Not 2 Finansiella instrument

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 observerbara 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. Inga förändringar mellan nivåerna har skett mot föregående år.

*Finansiella instrument värderade till verkligt värde*

mnkr	31 mars 2026				31 dec 2025			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<i>Tillgångar</i>								
Aktier	205 478	–	502	205 980	196 973	–	500	197 473
Derivat m m	–	–	–	–	–	2	–	2
<b>Summa tillgångar</b>	<b>205 478</b>	<b>–</b>	<b>502</b>	<b>205 980</b>	<b>196 973</b>	<b>2</b>	<b>500</b>	<b>197 475</b>
<i>Skulder</i>								
Derivat m m	–	183	–	183	–	122	–	122
<b>Summa skulder</b>	<b>–</b>	<b>183</b>	<b>–</b>	<b>183</b>	<b>–</b>	<b>122</b>	<b>–</b>	<b>122</b>

## Not 3 Risker och osäkerhetsfaktorer

Den mest väsentliga risken i Industrivärdens verksamhet är aktiekursrisken, det vill säga risken för värdeförändring på grund av aktiekursförändringar. En förändring om en procent på kurserna för innehaven i aktieportföljen den 31 mars 2026 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 2 100 mnkr. Ytterligare information om risker och osäkerhetsfaktorer återfinns i årsredovisningen för 2025.

## Not 4 Transaktioner med närstående

Inga väsentliga transaktioner med närstående har skett under perioden.

# Definitioner och alternativa nyckeltal

Denna rapport innehåller finansiella nyckeltal vilka baseras på IFRS-regelverket, så som 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 upprättats 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 finns på Industrivärdens webbplats, under menyn *Investerares – Industrivärden i siffror*.

## Aktieportföljens marknadsvärde

Aktieportföljens noterade innehav värderade till aktuella börskurser på balansdagen, samt posten *Övrigt* värderad i enlighet med beskrivning i Not 2 *Finansiella instrument*.

## Nettoskuld

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

## Resultat per aktie

Periodens 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 aktier

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

## Totalavkastning aktieinnehav

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

## Värdeförändring aktieinnehav

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

# Information

## Finansiell kalender

Årsstämma: 13 april 2026  
Delårsrapport jan – juni: 8 juli 2026  
Delårsrapport jan – sept: 7 oktober 2026

## Kontaktpersoner

Sverker Sivall  
Kommunikations- och hållbarhetschef  
08-666 64 19  
ssl@industrivarden.se

Karl Åberg  
Vice verkställande direktör,  
chef för investeringsorganisationen  
och finansfunktionen  
08-666 64 06  
kag@industrivarden.se

## Kontaktuppgifter

AB Industrivärden (publ)  
Box 5403  
114 84 Stockholm

Bolagets säte: Stockholm  
Org nr: 556043-4200  
Växel: 08-666 64 00  
info@industrivarden.se

## Tickerkoder C-aktien

INDUC SS i Bloomberg  
INDUc.ST i Reuters  
INDU C i Nasdaq Stockholm

## Ytterligare information

Ytterligare information, inklusive delårsrapporter, årsredovisningar och pressmeddelanden, finns tillgänglig på Industrivärden webbplats [www.industrivarden.se](http://www.industrivarden.se).

*This report is also available in English.*

## Offentliggörande

Denna information är sådan som AB Industrivärden är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom den angivna kommunikations- och hållbarhetschefens försorg, för offentliggörande den 10 april 2026, kl. 09:00 CEST.

## Industrivärden i korthet

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.

