20250416111369

Årsredovisning

för

AB Industrivärden (publ)

556043-4200

Räkenskapsåret

2024

Fastställelseintyg

Undertecknad verkställande direktör i AB Industrivärden (publ) intygar att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen för moderbolaget samt koncernresultaträkningen och koncern-balansräkningen har fastställts på årsstämma den 10 april 2025. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till resultatdisposition.

Jag intygar också att innehållet i årsredovisningen och revisionsberättelsen stämmer överens med originalen.

Stockholm den 11 april 2025

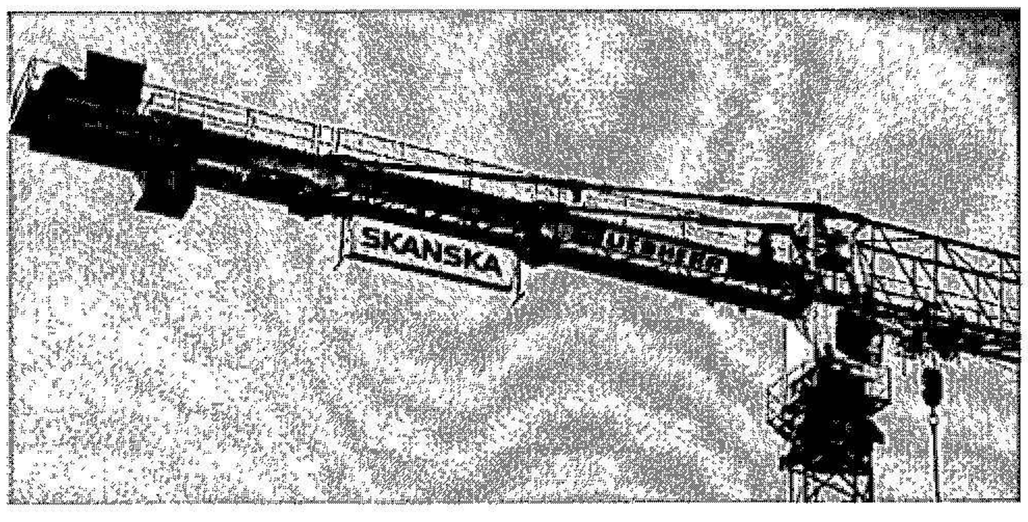
Helena Stjernholm

INDUSTRI VÄRDEN

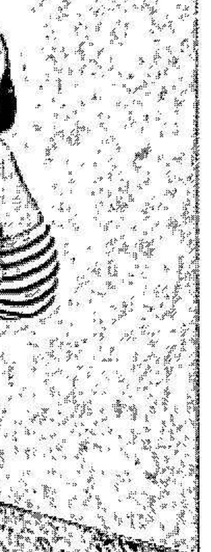
ÅRSREDOVISNING

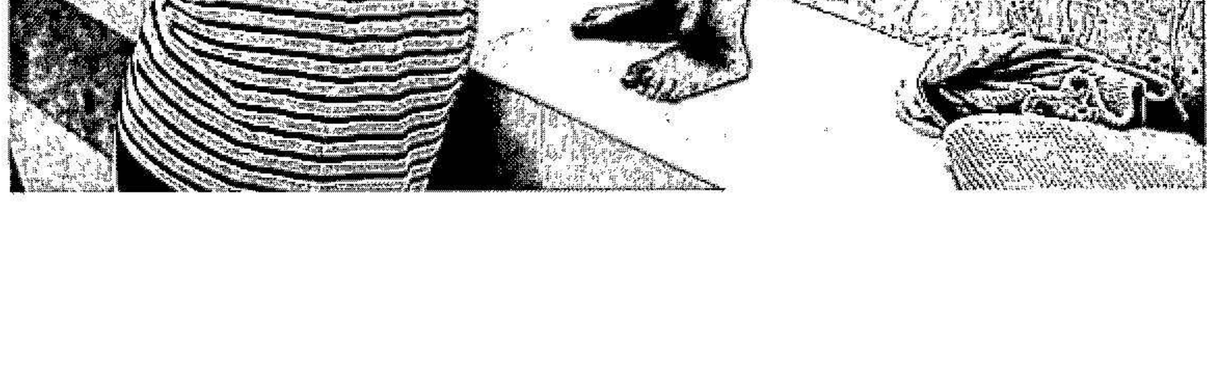
2024

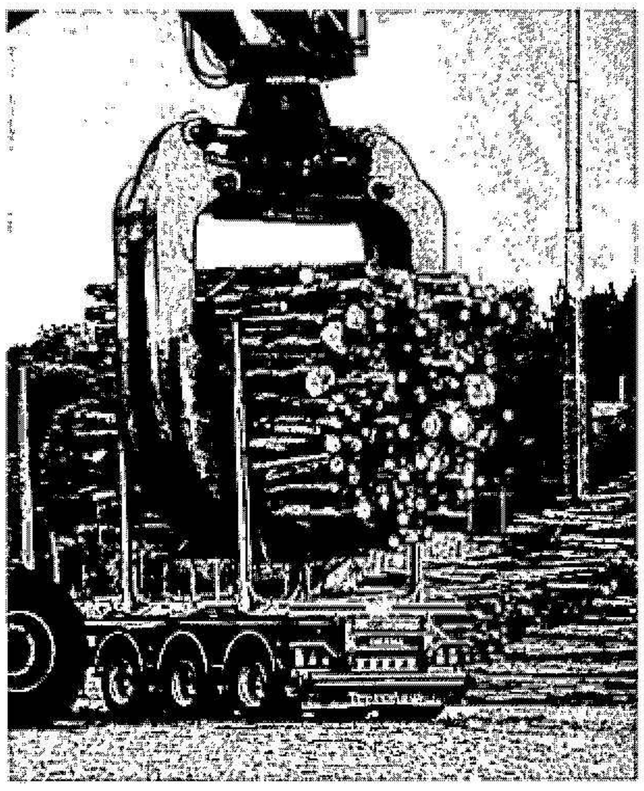
20250416111371



Långsiktig aktiv ägare i framstående företag







Innehåll

Verksamhetsberättelse 4

- Industrivärden i korthet 4
- Utveckling 2024 6
- Ordföranden har ordet 7
- Vd har ordet 8
- **Verksamheten** 10
  - Affärsidé, strategi och mål 10
  - Affärsmodell 11
  - Hållbart värdeskapande 15
  - Ägarandelar och utveckling 16
  - **Innehavsbolagen** 20
    - Volvo 20
    - Sandvik 22
    - Handelsbanken 24
    - Essity 26
    - SCA 28
    - Ericsson 30
    - Skanska 32
    - Alleima 34
- **Värdeskapande** 36
  - Substansvärdet 36
  - Aktien 38
  - Nyckeltal, tioårsöversikt 42
  - Industrivärdens historia 43

Årsredovisning 45

- **Förvaltningsberättelse** 46
  - Bolagets förvaltning 46
  - Bolagsstyrningsrapport 47
  - Styrelse och företagsledning 52
- **Finansiella rapporter** 56
  - Resultaträkning 56
  - Balansräkning 57
  - Eget kapital 58
  - Kassaflödesanalys 59
  - Noter till de finansiella rapporterna 60
- Förslag till vinstdisposition 71
- Revisionsberättelse 72

Övrig information 77

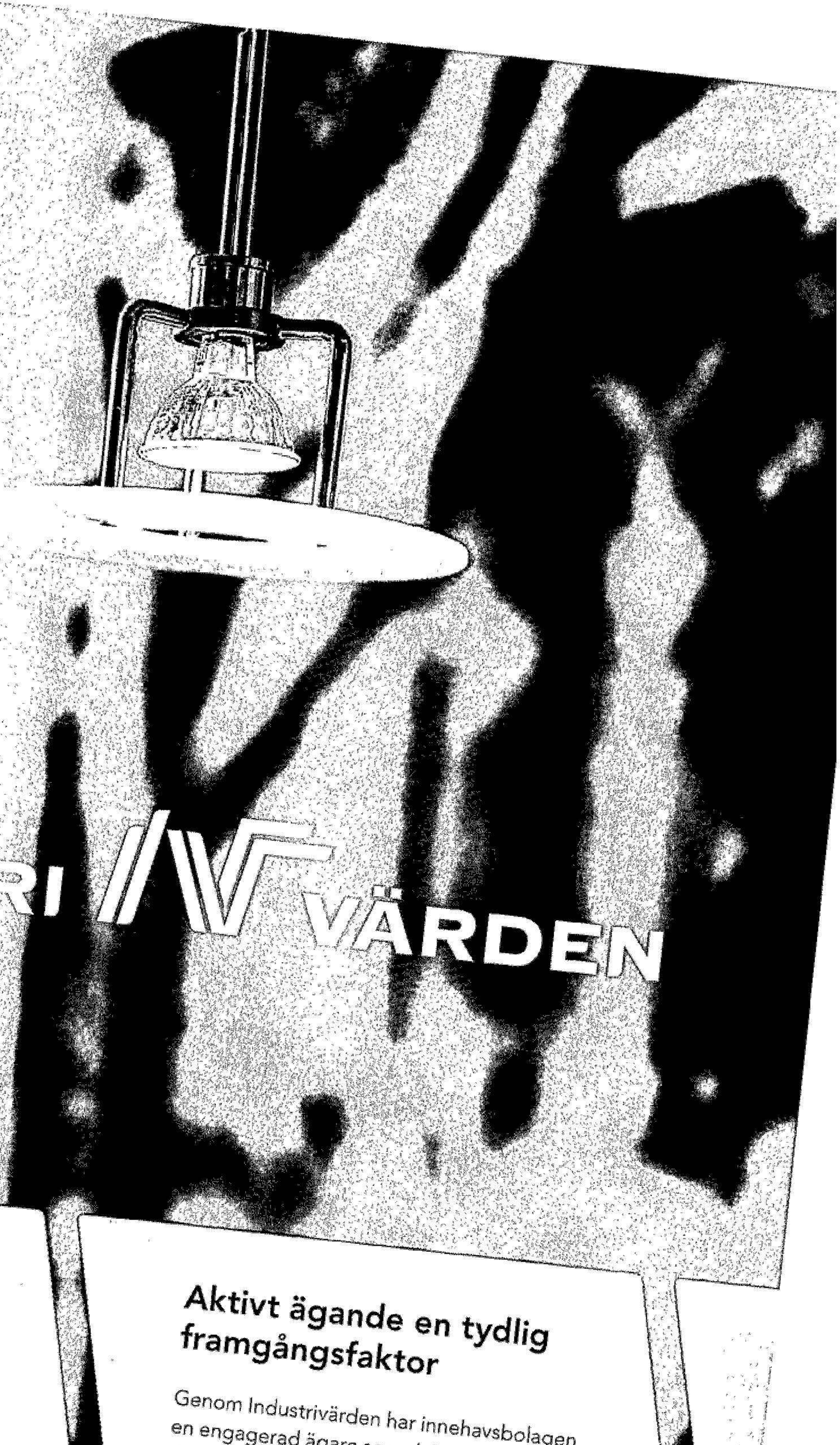
- Definitioner och alternativa nyckeltal 78
- Hållbarhetsrapport 2024 80
- Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten 93
- Årsstämma och aktieägarinformation 94

Detta är Industrivärdens verksamhetsberättelse och årsredovisning för 2024. Verksamhetsberättelsen framgår av sidorna 4–43 och den av styrelse och vd avlämnade årsredovisningen framgår av sidorna 45–71. Hållbarhetsrapporten framgår av sidorna 80–92.

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.

20250416111373



Erfarenhet av ägarengagemang

Industrivärden bildades 1944 av Handelsbanken i syfte att förvalta de aktiepanter som erhölls 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 tydlig 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.

20250416111374

Värdeskapande aktivt ägande

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 2024 bestod Industrivärdens portfölj av betydande ägarandelar i de åtta innehavsbolagen Volvo, Sandvik, Handelsbanken, Essity, SCA, Ericsson, Skanska och Alleima.

Industrivärdens A- och C-aktie är noterade på Stockholmsbörsens lista för stora bolag (Nasdaq Stockholm). Vid utgången av 2024 uppgick börsvärdet till 151 mdkr.

Portföljen den 31 december 2024

	Marknadsvärde, mdkr	Värdeandel, %	Ägarandel, % Kapital	Ägarandel, % Röster
Volvo	51	31	9,4	28,0
Sandvik	36	22	14,6	14,6
Handelsbanken	26	16	11,5	11,7
Essity	22	13	10,5	29,7
SCA	11	7	11,2	29,7
Ericsson	8	5	2,6	15,1
Skanska	7	4	7,7	24,5
Alleima	4	2	20,4	20,4
Övrigt	0	0		
Totalt	**167**	**100**		
Nettoskuld	–7			
Substansvärde	**160**			

Genomsnittlig värdeutveckling per år

	3 år	5 år	10 år
Substansvärde	4 %	7 %	9 %
Aktiens totalavkastning (C-aktien)	10 %	11 %	13 %

20250416111375

Utveckling 2024

Industrivärden och dess innehavsbolag utvecklades väl, trots ett fortsatt utmanande omvärldsläge. Aktivt ägarengagemang i framgångsrika företag med betydande flexibilitet, lade grunden för en god värdeutveckling.

370 kr/aktie
SUBSTANSVÄRDE

9 %
TOTALAVKASTNING (C-AKTIEN)

8,25 kr/aktie
FÖRESLAGEN UTDELNING

- **Substansvärdet** vid årets utgång var 159,6 mdkr, eller 370 kronor per aktie, en ökning om 6 procent under året
- **Nettoskulden** var 6,9 mdkr vid årets utgång och skuldsättningsgraden uppgick till 4 procent
- **Portföljens värde**, justerat för förvärv och avyttringar, ökade med 4,4 mdkr till 166,5 mdkr. Totalavkastningen uppgick till 8 procent
- Under året **förvärvades aktier** för totalt 4,6 mdkr, varav 1,5 mdkr i Volvo, 1,5 mdkr i Sandvik, 0,8 mdkr i SCA, 0,7 mdkr i Essity och 0,1 mdkr i Alleima
- **Totalavkastningen** uppgick till 9 procent för såväl A-aktien som C-aktien
- Styrelsen föreslår en **höjning av utdelningen** till 8,25 (7,75) kronor per aktie

Nyckeltal den 31 december

	2024	2023
Substansvärde		
Värde, mnkr	159 590	150 252
Värde per aktie, kr	370	348
Tillväxt, procent	6	19
Nettoskuld		
Värde, mnkr	–6 914	–7 295
Skuldsättningsgrad, procent	4	5
Aktieportföljen		
Marknadsvärde, mnkr	166 504	157 547
Totalavkastning, procent	8	21
Aktiens totalavkastning		
A-aktien, procent	9	33
C-aktien, procent	9	33
Totalavkastningsindex (SIXRX), procent	9	19
Totalavkastningsindex (OMXS30GI), procent	7	21
Soliditet, procent	95	95
Utdelning		
Värde per aktie, kr	8,25[1]	7,75

1) Styrelsens förslag.

20250416111376

Stabil utveckling trots ett utmanande år

På global nivå har den ekonomiska aktiviteten under 2024 varit relativt stabil. Detta trots ett år präglat av många utmaningar som geopolitiska spänningar, krig, politisk osäkerhet i många länder samt de långvariga effekterna av tidigare inflationsökningar och osäkerheten kring centralbankernas agerande. Betydande regionala skillnader har dock varit tydliga.

I Europa har utvecklingen varit dämpad, särskilt i de större ekonomierna som Tyskland, Frankrike och Italien där låg tillväxt och strukturella utmaningar fortsatt dominerat. I Sverige har ekonomin stabiliserats under året. Efter en negativ BNP-tillväxt under 2023 kan vi nu notera en svagt positiv tillväxt under 2024.

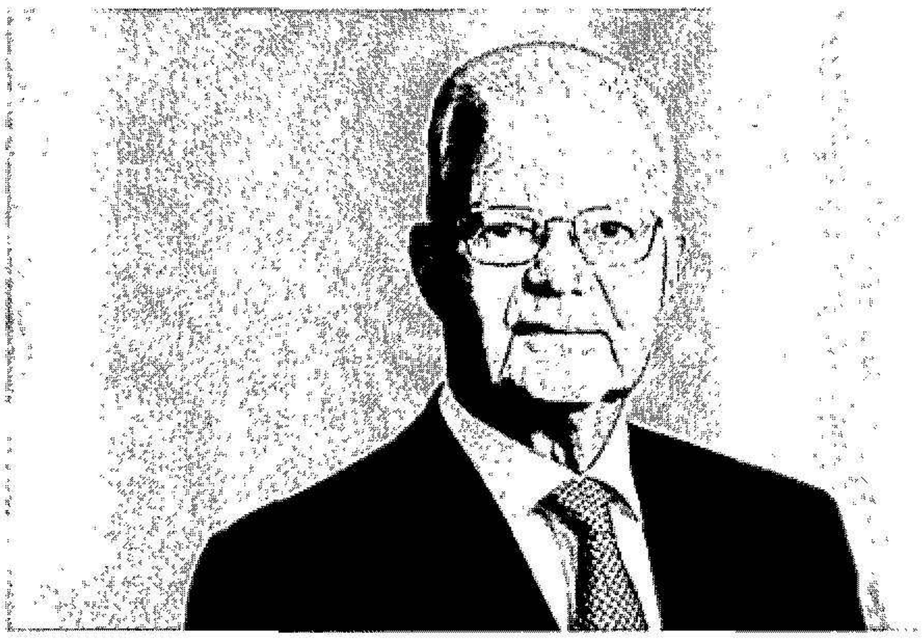
Den privata konsumtionen har under andra halvåret börjat att återhämta sig efter föregående års nedgång. Dock har arbetslösheten fortsatt att öka. Samtidigt har den amerikanska ekonomin visat en anmärkningsvärd motståndskraft, med stabil tillväxt under året, trots de omfattande räntehöjningarna som skedde under 2022 och 2023. Under hösten 2024 och början av 2025 har långräntorna fortsatt upp, vilket signalerar en stark underliggande ekonomi.

Flera tillväxtekonomier i Asien, särskilt Indien, har fortsatt sin starka utveckling. Inflationen, som började avta under 2023 har fortsatt sin nedåtgående trend under 2024. Detta har möjliggjort för flera stora centralbanker som Federal Reserve, Europeiska Centralbanken (ECB) och Sveriges Riksbank att påbörja sänkningar av sina styrräntor. I början av 2024 låg Riksbankens styrränta på 4 procent, men den har successivt sänkts till 2,5 procent i början av februari 2025. Denna förändring har varit mycket viktig för att stabilisera kreditmarknaden och bidra till viss återhämtning av den privata konsumtionen.

Aktiemarknaderna har haft en stabil till svagt positiv utveckling på de flesta håll under året. Den svenska börsens totalavkastning uppgick till 9 procent. I USA har börsutvecklingen varit särskilt stark, med tekniksektorn som en betydande drivkraft bakom uppgången.

För Industrivärden som ägare var 2024 ett gott år. Våra innehavsbolag visade alla en stabil utveckling. Detta möjliggör fortsatt goda utdelningar till aktieägarna.

Under fjolåret översteg erhållna utdelningar till Industrivärden lämnad utdelning till våra aktieägare med 5,2 miljarder kronor. I linje med vår långsiktiga inriktning fortsatte vi att öka ägarandelarna i ett antal innehavsbolag, utan att öka skuldsättningen. Vi ser fortsatt betydande värdepotential i dessa bolag.



Det är oerhört viktigt för långsiktighet och stabilitet att ett bolag har en huvudaktieägare som tar ett stort ansvar på lång sikt. Genom Industrivärden har innehavsbolagen en ägare som deltar aktivt i deras bolagsstyrning och strategiska utveckling. Vidare kan vi stärka bolagens kapitalbas i form av nyemission vid behov. När vi nominerar styrelseledamöter baseras det på kunnande, erfarenhet och lämplighet. Det är en mycket viktig uppgift som förutsätter ett brett kontaktnät. Med sitt långsiktiga perspektiv kan Industrivärden stödja och ställa sig bakom satsningar som medför investeringar idag, men genererar betydande värden på längre sikt. Investeringar i aktier i sunda stabila bolag ger god avkastning över tiden.

Att köpa och sedan behålla aktier ger bäst avkastning. Kortsiktiga spekulationer ger oftast dåligt utbyte. Aktier är också ett skydd mot inflationen, något som har visat sig även under senare år.

Industrivärdens åtta innehavsbolag är alla av hög kvalitet och det begränsade antalet innehav gör att vi hinner följa samtliga nära, vilket är viktigt. Utdelningarna från innehavsbolagen är mycket väsentliga och finansierar Industrivärdens utdelning samt kompletterande förvärv av aktier i innehavsbolagen. Genom successiva köp ökar vi våra ägarandelar över tid. Detta skapar nya värden som ökar substansvärdet kontinuerligt. Vårt mål är att på lång sikt ge aktieägarna en konkurrenskraftig absolut avkastning. Några av de viktiga frågorna som vi fokuserar på är ledarskap, decentralisering och finansiell styrka.

Våra innehavsbolag står finansiellt starka och har marknadsledande positioner. De har också genomgående verkställande direktörer och företagsledningar av mycket hög klass. Jag bedömer förutsättningarna för fortsatt värdeskapande som goda. Industrivärdens finansiella ställning är fortsatt stark med en nettoskuldsättning på 4 procent. Mot bakgrund av detta och den positiva utvecklingen i innehavsbolagen föreslår styrelsen därför årsstämman att utdelningen till aktieägarna höjs från 7,75 kronor till 8,25 kronor per aktie.

Under 2024 har styrelsearbetet fungerat väl. Vi har haft 11 styrelsemöten och ett flertal möten i ersättnings- och revisionsutskotten. Ett antal verkställande direktörer har deltagit på våra möten och presenterat sina respektive bolag. Därtill gjorde styrelsen ett besök hos Sandvik i Gimo.

Vd Helena Stjernholm har löpande tillsammans med sina medarbetare givit sin syn på makroekonomin och våra innehavsbolag. Mycket genomarbetade analyser har presenterats. Vidare har den besvärliga geopolitiska situationen liksom teknikutvecklingen och hållbarhetsfrågor diskuterats.

Helena har som alltid skött sin viktiga uppgift på ett utmärkt sätt. Hennes arbete som ordförande i SCA har uppskattats mycket liksom styrelserollen i Sandvik och i Volvo. Uppgiften som ordförande i tre valberedningar har också fungerat mycket väl.

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

Stockholm i februari 2025
Fredrik Lundberg

God värdetillväxt i Industrivärdens betydande investeringsportfölj av innehavsbolagen

Utvecklingen under 2024 präglades av en fortsatt komplex omvärldssituation. Makroekonomiskt blev året något av ett mellanår, dock med betydande skillnader mellan olika sektorer och geografier. Geopolitiska spänningar, allmänna val i flera betydande ekonomier och en i vissa delar förändrad världsordning var fortsatt centrala faktorer under 2024. Risken för ökade handelshinder skapade osäkerhet kring globala leveranskedjor och investeringsbeslut. Samtidigt fortgick kriget i Ukraina, vilket tillsammans med konflikter i Mellanöstern, påverkade bland annat energimarknaden och den ekonomiska utvecklingen. Trots dessa utmaningar uppvisade den globala ekonomin en anmärkningsvärd motståndskraft och växte enligt IMF med 3,2 procent. Inflationstrycket avtog gradvis under året, vilket gav centralbanker utrymme att börja lätta på sin restriktiva penningpolitik. Mot slutet av året dämpades dock förväntningarna på räntesänkningstakten, men sammantaget gav de sjunkande räntorna stöd åt både aktie- och obligationsmarknader under året. Stockholmsbörsen hade en relativt slagig utveckling under 2024, men steg med 6 procent för helåret och levererade en totalavkastning om 9 procent.

Industrivärdens innehavsbolag uppvisade överlag en stark operativ utveckling under 2024. Flera av bolagen hade även en fin aktiekursutveckling, vilket resulterade en god värdetillväxt för Industrivärden. Substansvärdet ökade med 6 procent under 2024 och uppgick till 159,6 miljarder kronor vid årets utgång. Totalavkastningen för Industrivärdens A- och C-aktie uppgick till 9 procent, jämfört med 9 procent för Stockholmsbörsens totalavkastningsindex.

Under 2024 erhöll Industrivärden totalt 8,6 mdkr i utdelningar från innehavsbolagen. Efter en stabilt växande lämnad utdelning om 3,3 mdkr till Industrivärdens aktieägare, erhöll vi därmed ett utdelningsöverskott om 5,2 mdkr. Av detta överskott investerade vi 4,6 mdkr i våra innehavsbolag under 2024. De senaste fem åren har vi på detta sätt återinvesterat hela 19,0 mdkr i innehavsbolagen, vilket är en viktig del av vår modell för värdeskapande.

Industrivärden arbetar enligt en väl beprövad affärsmodell. Genom ett fokuserat, engagerat och långsiktigt ägande i ett begränsat antal innehavsbolag möjliggörs en attraktiv värdetillväxt till balanserad risk. Vårt arbete baseras på ett betydande inflytande, industriellt kunnande och finansiell styrka. Med bas i innehavsbolagens strategi och bolagsstyrning tar vi ansvar, ställer krav och utvärderar deras utveckling. Industrivärden är således ett utpräglat ägarbolag med fokus på noterade företag med god värdepotential.

En för oss central ägarfråga är att innehavsbolagen har väl anpassade styrelser med kompetenta och engagerade ledamöter som kan hantera bolagens strategiska utmaningar över tid. Mot denna bakgrund lägger vi stor vikt vid vårt deltagande i innehavsbolagens valberedningar och arbetet med att föreslå lämpliga styrelseledamöter samt styrelseordföranden inför stämmoval. Under 2024 valde årsstämmorna ny styrelseordförande i Volvo, Essity och SCA. Därutöver tillkom ett antal nyval av ledamöter i innehavsbolagen.

Våra innehavsbolag karaktäriseras generellt sett av starka marknadspositioner, beprövade affärsmodeller och god kassaflödesgenereringsförmåga. De har bedrivit sin verksamhet framgångsrikt under lång tid, men de verkar i en utmanande omvärld med betydande teknikskiften, ändrade kundbehov och skiftande konkurrentlandskap där förutsättningarna för att bedriva verksamhet kontinuerligt förändras. För att hantera denna verklighet är det av stor vikt att bolagen har kompetenta ledningsgrupper och starka balansräkningar, men också en god förmåga till anpassning. Det är innehavsbolagens förmåga att bedriva sin befintliga verksamhet på ett effektivt sätt, samtidigt som man anpassar sig till en skiftande omvärld, som lägger grunden för värdeskapandet över tid. Låt mig därför säga några ord om respektive innehavsbolag med fokus på det gångna året.

Under 2024 normaliserades efterfrågan på flera av *Volvos* marknader och trots en på många sätt utmanande omvärld uppvisade bolaget god stabilitet i lönsamheten samtidigt som man

20250416111378

fortsatte att investera för framtiden. Under året genomfördes betydande produktlanseringar och bolaget ser goda tillväxtmöjligheter framöver, bland annat genom att stärka marknadsandelarna i Nordamerika och tillvarata outnyttjad potential i serviceverksamheten. Bolaget ser även fortsatt god potential i transformationen, där värdet på kunderbjudandet bedöms öka i takt med att efterfrågan växer. Ett samriskbolag med Daimler Truck för att utveckla en mjukvarudefinierad fordonsplattform lanserades under året. Sammantaget uppvisade Volvo en stabil finansiell utveckling med ett starkt kassaflöde, vilket resulterade i en fortsatt solid finansiell ställning. Vid årsstämman 2024 valdes Pär Boman till styrelseordförande i Volvo.

Sandvik fortsatte under det gångna året att exekvera på sin strategi. Tillväxtprofilen stärktes genom expansionen i det lokala premiumsegmentet för skärande verktyg i Kina, samt det utökade erbjudandet inom automation i gruvbranschen. Man kan också notera att eftermarknadsaffären inom gruvsegmentet utvecklades väl och bolagets digitala affärer uppvisade fin tillväxt. Parallellt med arbetet att växa inom attraktiva segment fortsatte Sandvik sitt arbete med att stärka sin operationella effektivitet och motståndskraft. Under året introducerades flertalet innovationer, vilket stärker bolagets ledande marknadspositioner ytterligare. Sammantaget kan man konstatera att 2024 var ett utmanande år med svagare efterfrågan inom flera av Sandviks kundsegment. Trots detta uppvisade man en stabil intäktsutveckling, en motståndskraftig marginal och ett starkt kassaflöde.

Under 2024 ökade *Handelsbankens* kund- och rådgivningsaktiviteter, med bas i bankens tydliga fokus på kundnytta. Handelsbanken fortsatte att stärka den lokala tillgängligheten till specialister på kontor, exempelvis inom Private Banking och tjänstepension. Samtidigt genomfördes åtgärder för ökad effektivitet, vilka sänkt kostnadsnivån och stärkt konkurrenskraften. Handelsbankens långsiktighet, starka kapitalposition, låga risktolerans och kundnära affärsmodell har skapat en konkurrenskraftig verksamhet, vilken över tid genererat lönsam affärstillväxt. För helåret 2024 var rörelseresultatet relativt stabilt drivet av ett ökat provisionsnetto, främst till följd av en fortsatt stark utveckling inom sparaffären och betydande nettoåterföringar av kreditförluster. I januari 2024 tillträdde Michael Green som vd i Handelsbanken.

I mitten av 2024 presenterade *Essity* nya finansiella mål med fokus på god organisk tillväxt och stärkt lönsamhet. Man har även introducerat flertalet innovationer, vilket förbättrar produktmixen. Under året avyttrades Essitys ägande i det asiatiska mjukpappers- och hygienproduktbolaget Vinda för cirka 19 mdkr. Åtgärden medför en högre lönsamhet och halverar bolagets massakonsumtion, vilket stärker motståndskraften och minskar volatiliteten. Sammantaget uppvisade Essity en god finansiell utveckling för 2024 med ett rekordresultat. Marginalen ökade och den finansiella ställningen stärktes. Vid årsstämman 2024 valdes Jan Gurander till styrelseordförande i Essity. I januari 2025 meddelade vd Magnus Groth att han lämnar Essity under året.

SCAs konkurrensfördel ligger i kombinationen av en välinvesterad, konkurrenskraftig industrirörelse och en hög självförsörjningsgrad, vilket bidrog till att bolaget under 2024 kunde leverera ett fint resultat i en utmanande marknad. Under året fortsatte SCA att gradvis öka produktionen i de anläggningar inom Containerboard och Massa där man genomfört kapacitetsinvesteringar, vilket möjliggjorde högre leveransvolymer. Detta i kombination med högre försäljningspriser och positiva valutaeffekter påverkade resultatet positivt. Dessutom fortsatte SCA att öka avverkningen av egen skog, vilket dämpade effekten av stigande kostnader för skogsråvara. Sammantaget ökade försäljningen och resultatet under 2024. Vid årsstämman 2024 valdes jag till styrelseordförande i SCA.

För Ericsson fortsatte den utmanande marknadssituationen under 2024, men efterfrågan stabiliserades under andra halvåret då den nordamerikanska marknaden återgick till tillväxt. Bolagets huvudfokus har legat på att genomföra sin strategiska plan. Flera avtal och partnerskap slöts under året, exempelvis för 4G- och 5G-utbyggnad. Dessutom tillkännagavs ett joint venture med 12 av världens största telekomoperatörer, som kommer att samla nät-API:er, påskynda kommersialisering och skapa nya möjligheter att generera intäkter från mobilnät. Man lanserade även en ny produktportfölj inom privata 5G-nät för företag. Sammantaget steg rörelseresultatet med ett starkt kassaflöde medan omsättningen minskade något.

Med bas i ett attraktivt kunderbjudande, väletablerade positioner inom olika segment och geografier samt en robust finansiell ställning, uppvisade *Skanska* en fin utveckling under 2024. Inom byggverksamheten var orderingången hög med ett stabilt resultat på alla huvudmarknader. Utvecklingen var särskilt stark i den amerikanska verksamheten. Inom bostadsutveckling och kommersiell fastighetsutveckling var marknaderna fortsatt avvaktande, även om aktiviteten förbättrades något jämfört med föregående år. Skanska har under året arbetat vidare med uppbyggnaden av den egna fastighetsportföljen inom Förvaltningsfastigheter. Sammanfattningsvis steg Skanskas intäkter, resultatet ökade kraftigt och orderingången för 2024 resulterade i en rekordhög orderstock.

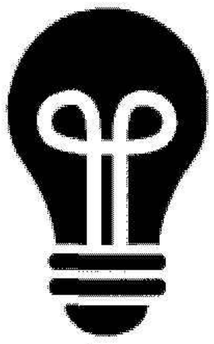
Under 2024 annonserade *Alleima* flera investeringar inom attraktiva segment, i syfte att driva lönsam tillväxt och stärka bolagets motståndskraft. Bolaget beslutade till exempel att återöppna ett ånggeneratorrörverk, vilket ökar produktionskapaciteten för en kritisk komponent till kärnkraftindustrin med cirka 60 procent. Dessutom meddelade bolaget att den höglönsamma och snabbväxande medicintekniska verksamheten etablerar en ny produktionsenhet i Asien. Trots en tuffare marknad uppvisade Alleima en motståndskraftig marginal och en fortsatt stark finansiell ställning.

Det gångna året illustrerar innehavsbolagens bevisade förmåga att även i en mer utmanande omvärld leverera fina resultat, samtidigt som de löpande anpassar och utvecklar sina verksamheter för framtiden. Detta, i kombination med Industrivärdens engagerade ägarskap, lägger en god grund för en attraktiv avkastning i Industrivärden. Avslutningsvis skulle jag vilja tacka mina medarbetare och våra innehavsbolag för deras fina insatser under 2024.

Stockholm i februari 2025
Helena Stjernholm

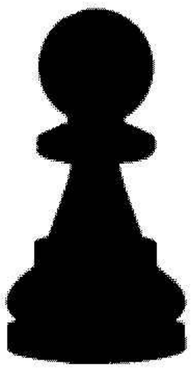
20250416111379

Strategi för långsiktigt värdeskapande



Affärsidé

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



Strategi

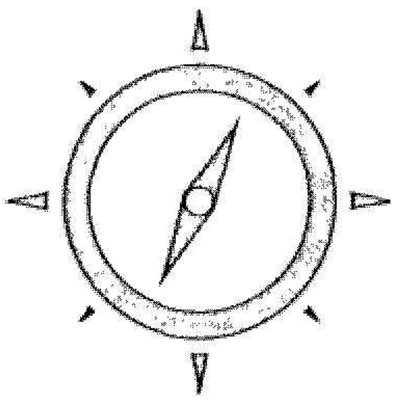
Att utöva aktivt ägande genom betydande ägarandelar i ett urval av börsbolag med starka marknadspositioner, goda kassaflöden, finansiell styrka och en tydlig utvecklingsförmåga.

Affärsmodellen och det aktiva ägandet beskrivs på sidorna 11–14.

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 36–41.



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 15 och 80–92.

20250416111380

Välutvecklad affärsmodell med tydligt fokus

Affärsmodellen beskriver de grundläggande komponenterna och processerna i Industrivärdens strategi.

Framstående innehavsbolag
Industrivärdens 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, Ericsson, Skanska och Alleima. Varje innehavsbolag består av ett flertal intressanta och utvecklingsbara verksamheter. Industrivärden ger därmed en exponering mot en stor bredd av underliggande verksamhetsområden.

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 Industrivärdens aktieägare ett rimligt finansiellt utbyte av ägandet, eftersträvas normalt även en kapitalandel om minst 10 procent.

God investeringskapacitet och kontinuerliga investeringar
Industrivärdens 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 17.

20250416113811

Värdeskapande genom aktivt ägande

Industrivärden är en engagerad och ansvarstagande ägare som ger stöd och ställer tydliga krav samt har en tydlig ägaragenda. Ägarrollen baseras på ett betydande inflytande, industriellt kunnande, ett långsiktigt perspektiv samt finansiell styrka. Genom Industrivärden har innehavsbolagen en ägare som deltar aktivt 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 förhållningssätt. Dessa egenskaper stärker bolagens förmåga att framgångsrikt driva och utveckla verksamheterna på ett effektivt sätt. Samtidigt ökar det deras flexibilitet att agera snabbt på marknadssvängningar, 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, 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. 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 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

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 värdedrivare 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

20250416111382

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.

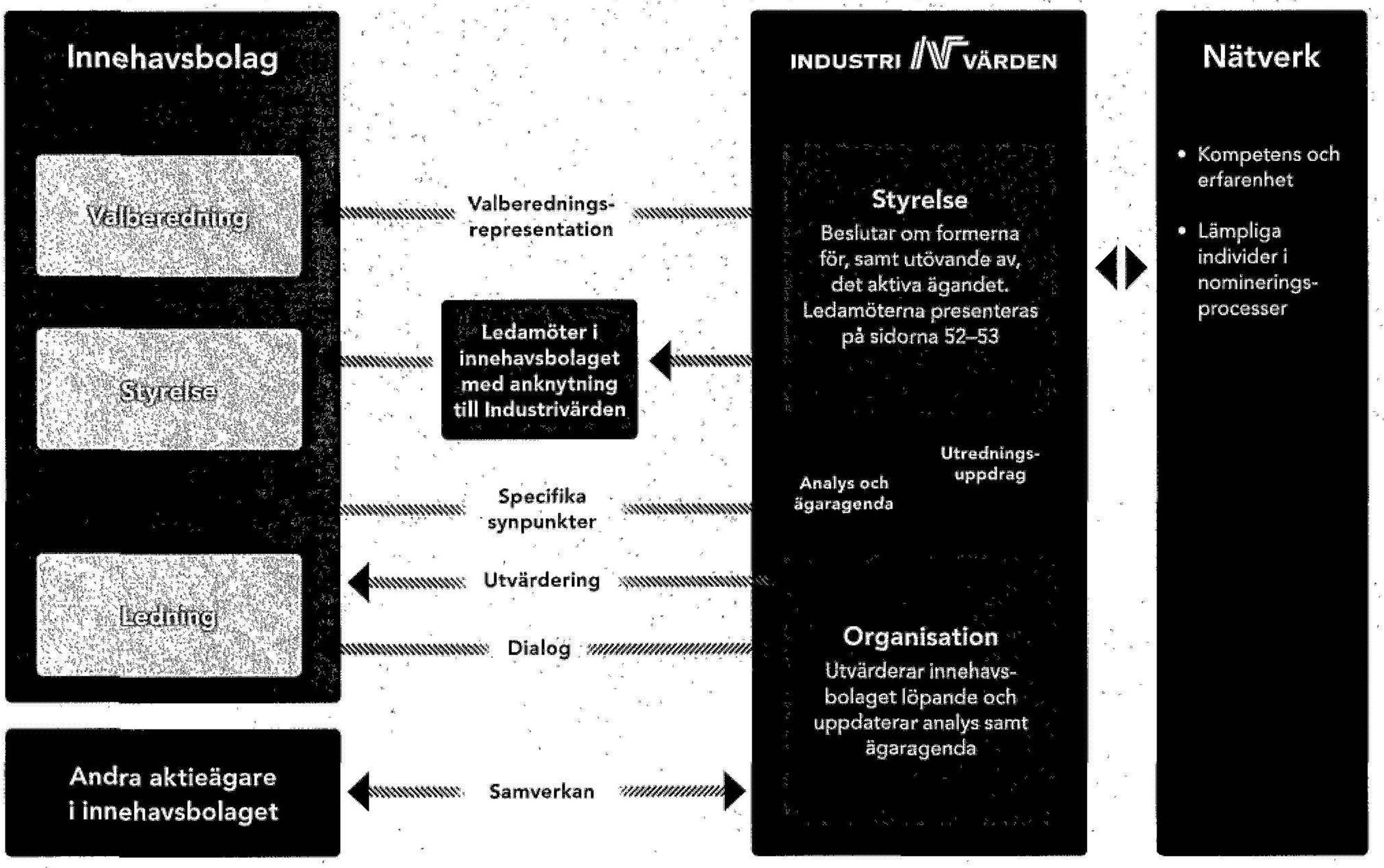
Valberedningsarbete

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
Ericsson	Helena Stjernholm	Ledamot
Skanska	Helena Stjernholm	Ordförande
Alleima	Fredrik Lundberg	Ordförande

Aktivt ägande i praktiken



20250416113383

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. Därutöver omfattar verksamheten 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 47–54.

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	Karl Åberg	Ledamot
SCA	Helena Stjernholm	Ordförande
Ericsson	Karl Åberg	Ledamot
Skanska	Pär Boman	Ledamot
	Fredrik Lundberg	Ledamot
Alleima	Karl Åberg	Ledamot

20250416113384

Hållbarhet som integrerad del av verksamheten

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 stor hänsyn till miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsmässiga aspekter. Industrivärden är en ansvarstagande ägare med höga ambitioner att delta i utvecklingen av uthålliga verksamheter. På så sätt kan man bidra till hållbara innehavsbolag vilket gynnar de samhällen där de verkar. Det handlar dels om att minimera hållbarhetsrelaterade risker, dels att tillvarata hållbarhetsrelaterade möjligheter i en snabbföränderlig värld.

Industrivärden ställer tydliga 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 innovationer, produkter och tjänster som bidrar till en hållbar utveckling. Genom att investera kapital i operationellt och finansiellt uthålliga företag samt att bidra till innehavsbolagens strategiska hållbarhetsarbete, tar Industrivärden sitt ansvar för 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.

I syfte att materialisera dessa ambitioner genomförs:

- Löpande analys och uppföljning av respektive innehavsbolag i enlighet med Industrivärdens integrerade hållbarhetsanalys.
- Utformning av ägaragendor för respektive innehavsbolag samt utövande av inflytande i enlighet med Industrivärdens affärsmodell.
- Dialoger med prioriterade intressenter i syfte att inhämta synpunkter till stöd för vidareutveckling av Industrivärdens hållbarhetsarbete.

Industrivärden förväntar sig att innehavsbolagen, ur ett övergripande perspektiv, har ett hållbart förhållningssätt i alla delar av sin verksamhet och att de:

- Ser hållbarhet som en viktig strategisk fråga och bedriver ett framstående hållbarhetsarbete inom sin bransch, där hållbarhetsaspekter är integrerade i affärsmodeller, affärskulturer, strategier, processer, värdekedjor och produkterbjudanden.
- På ett strukturerat sätt kontinuerligt utvecklar och stärker sitt hållbarhetsarbete med stöd av relevanta riktlinjer och mätbara mål.
- Följer, utvärderar och löpande kommunicerar utvecklingen av sitt hållbarhetsarbete samt förmedlar på vilket sätt man bidrar till en långsiktigt uthållig utveckling i de samhällen där man verkar.

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 bolagsledningar, strategiska frågeställningar samt finansiella utveckling.

De personer som representerar eller har anknytning till Industrivärden, ska ha en aktuell och god bild av de åtgärder för värdeskapande som identifierats i respektive innehavsbolag. Mot denna bakgrund presenteras och utvärderas Industrivärdens ägaragendor kontinuerligt i Industrivärdens styrelse. Därigenom kan Industrivärden över tid utöva inflytande i strategiska hållbarhetsfrågor.

Industrivärdens intressent- och väsentlighetsanalys visar tydligt att bolagets viktigaste uppgift är att bidra till uthålligt aktieägarvärde i sina innehavsbolag. I detta arbete ska stor vikt läggas vid att säkerställa ett väl integrerat och strukturerat hållbarhetsarbete i innehavsbolagen. Baserat på väsentlighetsanalysen har hållbarhetsarbetet ett särskilt fokus på följande områden och underliggande mål:

1. Ansvarsfull bolagsstyrning och en hållbar samhällsroll
   – *God bolagsstyrning, god affärsetik och anti-korruption*
   – God mångfald
   – Anständiga arbetsvillkor
2. Minimerad negativ klimat- och miljöpåverkan
   – Minskad klimatpåverkan
3. Hållbar produktion och innovation
   – Hållbar produktion
   – Hållbar innovation

Industrivärdens hållbarhetsstrategi, riskhantering och styrning av hållbarhetsarbetet med mera framgår av hållbarhetsrapporten på sidorna 80–92 samt Industrivärdens webbplats.

20250416111385

Innehavsbolag med god värdepotential till balanserad risk

Industrivärden har betydande ägarandelar i de åtta innehavsbolagen Volvo, Sandvik, Handelsbanken, Essity, SCA, Ericsson, Skanska och Alleima. Den 31 december 2024 hade portföljen ett marknadsvärde om 166 504 (157 547) mnkr, motsvarande 386 (365) 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 11–14.

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, telekommunikation, byggverksamhet 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 20–35.

Genom det aktiva ägandet bidrar Industrivärden till innehavsbolagens utveckling, stärkta resultatgenerering och värdeutveckling över tid. Värdeskapandet beskrivs vidare på sidorna 36–41.

Investeringsaktiviteter

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

Under 2024 förvärvades aktier för 1 548 mnkr i Volvo, 1 485 mnkr i Sandvik, 770 mnkr i SCA, 699 mnkr i Essity och 63 mnkr i Alleima. Den senaste femårsperioden har aktier förvärvats i befintliga innehavsbolag för 18 900 mnkr netto.

Erhållna utdelningar

Under 2024 uppgick erhållna utdelningar till 8 585 (6 418) mnkr. Den senaste femårsperioden har utdelningar erhållits från innehavsbolagen om 29 219 mnkr.

Portföljen

		2024-12-31					
		Ägarandel, %		Marknadsvärde			Totalavkastning per
Innehav	Antal aktier	Kapital	Röster	mnkr	kr/aktie	Värdeandel, %	aktieinnehav, mnkr
Volvo A	166 600 000	9,4	28,0	45 015	119	31	3 633
Volvo B	24 100 000			6 473			
Sandvik	183 700 000	14,6	14,6	36 428	84	22	–2 752
Handelsbanken A	228 200 000	11,5	11,7	26 060	60	16	4 184
Essity A	32 700 000	10,5	29,7	9 663	51	13	4 008
Essity B	41 300 000			12 212			
SCA A	33 300 000	11,2	29,7	4 649	26	7	–638
SCA B	45 400 000			6 376			
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,1	7 728	18	5	2 588
Ericsson B	1 000 000			90			
Skanska A	12 667 500	7,7	24,5	2 948	17	4	1 834
Skanska B	19 500 000			4 538			
Alleima	51 200 000	20,4	20,4	3 845	9	2	45
Övrigt				479	1	0	0
Totalt				**166 504**	**386**	**100**	**12 902**

20250416111386

Investeringar

	Nettoförvärv (+) / -avyttringar (–)		
mnkr	**2024**	3 år	5 år
Volvo	1 548	3 714	6 648
Sandvik	1 485	3 089	5 880
Handelsbanken	–	992	2 068
Essity	699	898	2 039
SCA	770	998	1 353
Ericsson	–	–	–
Skanska	–	174	174
Alleima	63	738	738
Totalt innehavsbolagen	**4 566**	**10 604**	**18 900**
Övrigt	–	–	73
Avyttrade innehavsbolag[1]	–	–	–2 004
Totalt	**4 566**	**10 604**	**16 969**

1) Avser SSAB.

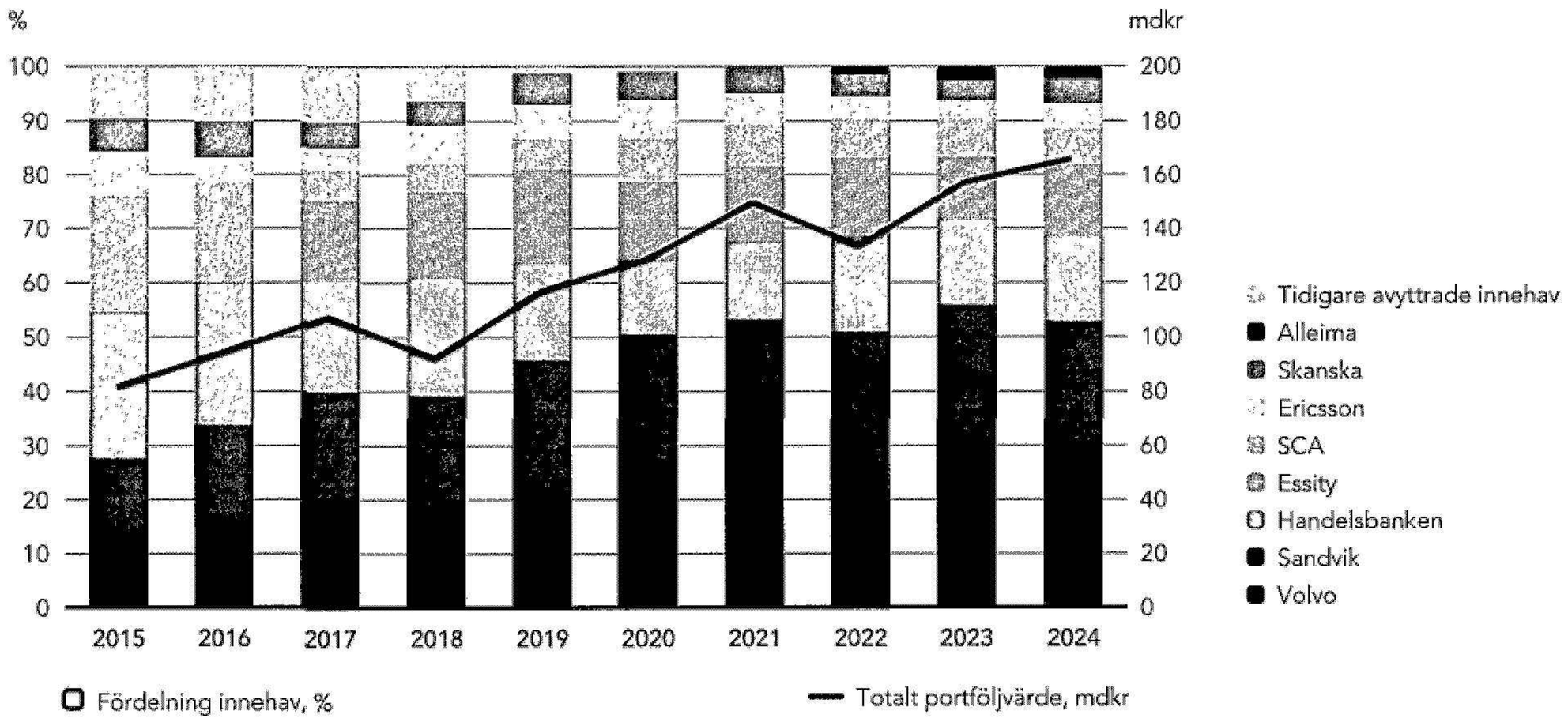
Utdelningar

	Erhållna utdelningar		
mnkr	**2024**	3 år	5 år
Volvo	3 352	8 205	12 375
Sandvik	989	2 652	3 690
Handelsbanken	2 967	5 832	7 624
Essity	555	1 576	2 468
SCA	207	626	770
Ericsson	235	688	992
Skanska	177	730	1 127
Alleima	102	173	173
Totalt	**8 585**	**20 481**	**29 219**

Ägarandel över tid

	2024-12-31		2023-12-31		2022-12-31		2021-12-31		2020-12-31	
	Ägarandel, %		Ägarandel, %		Ägarandel, %		Ägarandel, %		Ägarandel, %	
	Kapital	Röster	Kapital	Röster	Kapital	Röster	Kapital	Röster	Kapital	Röster
Volvo	9,4	28,0	9,1	27,9	8,9	27,8	8,6	27,7	8,4	27,5
Sandvik	14,6	14,6	14,1	14,1	13,6	13,6	13,4	13,4	12,5	12,5
Handelsbanken	11,5	11,7	11,5	11,7	11,2	11,4	11,0	11,1	10,7	10,9
Essity	10,5	29,7	10,2	29,7	10,2	29,6	10,1	29,5	9,8	29,3
SCA	11,2	29,7	10,5	29,5	10,3	29,3	10,3	29,3	10,3	29,3
Ericsson	2,6	15,1	2,6	15,1	2,6	15,1	2,6	15,1	2,6	15,1
Skanska	7,7	24,5	7,7	24,5	7,7	24,5	7,4	24,3	7,4	24,3
Alleima	20,4	20,4	20,0	20,0	20,0	20,0	–	–	–	–

Fördelning av innehav



20250416113387

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.

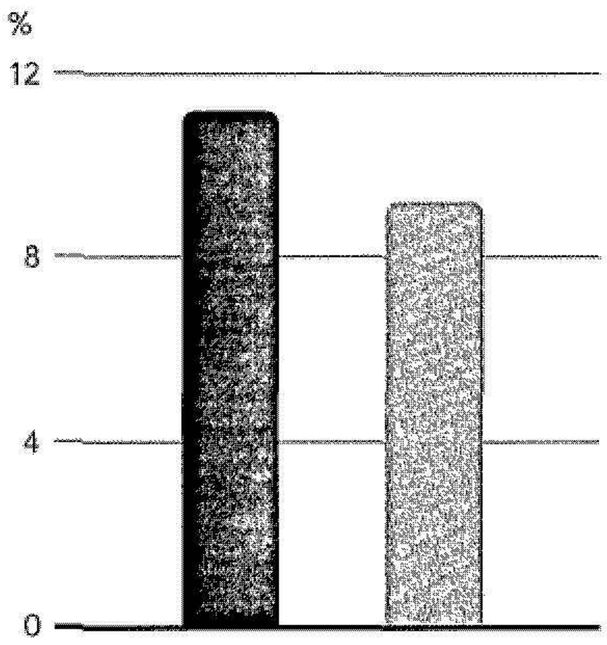
Utvecklingen av innehavsbolagens resultatgenerering, som kommer Industrivärden till del, kan illustreras som Industrivärdens kapitalviktade andel av innehavsbolagens rörelseresultat. Under perioden 2018 till 2024 har det aggregerade viktade rörelseresultatet ökat med i genomsnitt 11,2 procent årligen, jämfört med 9,2 procent årligen för stora bolag (Stockholmsbörsen).

På motsvarande sätt uppgick den kapitalviktade direktavkastningen för Industrivärdens innehavsbolag till 5,7 procent den 31 december 2024, mot 2,0 procent för stora bolag (Stockholmsbörsen).

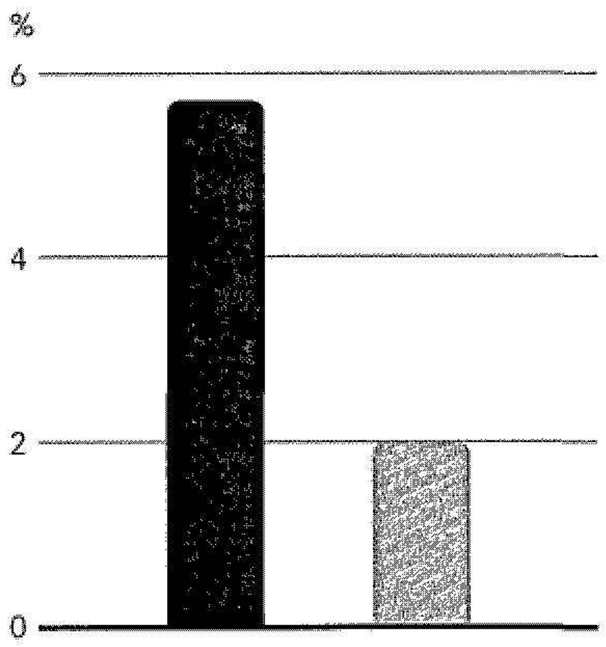
Industrivärdens innehavsbolag har över lag en balanserad skuldsättning, vilket begränsar risken. Detta kan illustreras i form av den kapitalviktade nettoskuldsättningen som andel av rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA). Kvoten uppgår till 0,1x jämfört med 1,3x för stora bolag (Stockholmsbörsen).

Industrivärdens illustrativa kapitalviktade prestation

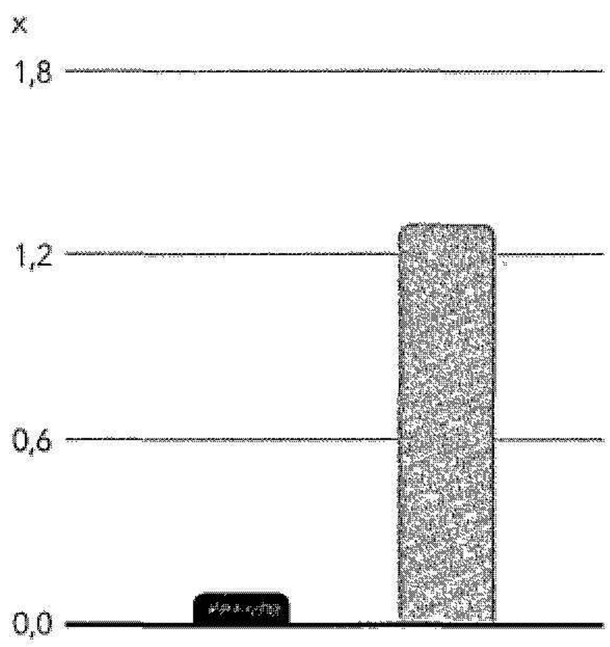
Rörelseresultatstillväxt
(Årligt genomsnitt: 2018–2024)



Direktavkastning
(31 december 2024)



Nettoskuld/Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)
(31 december 2024)



1) Exklusive Handelsbanken.
2) För bolag som ännu ej rapportertat för 2024 används aktieanalytikers konsensusestimat (FactSet).

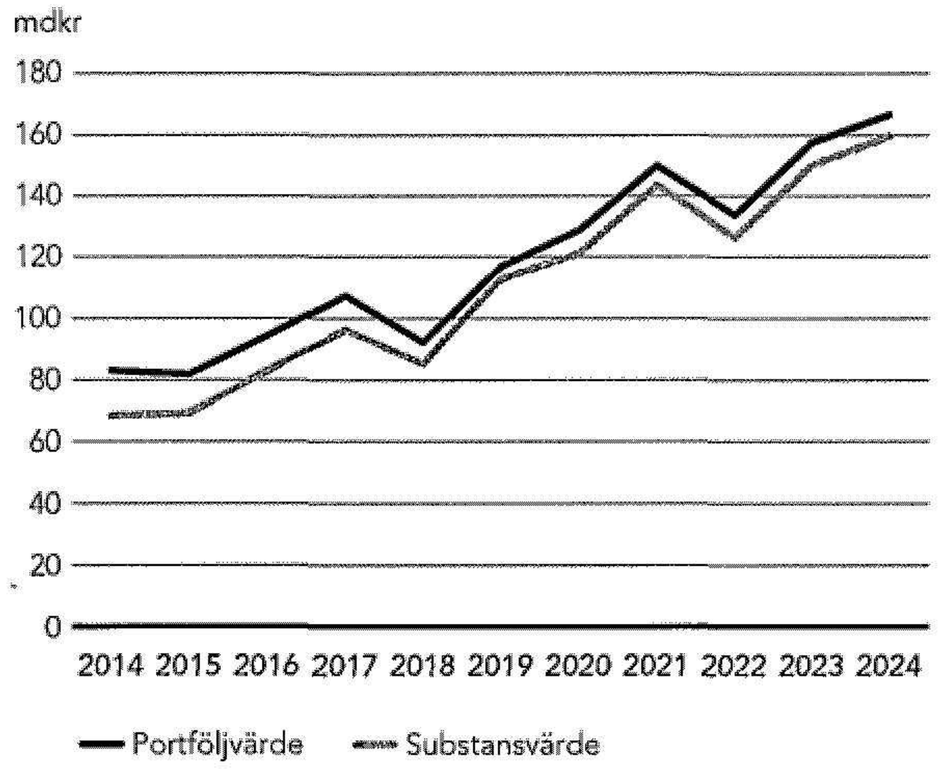
20250416111388

Aktiemarknaden värderar löpande innehavsbolagens finansiella prestationer och framtidsutsikter uttryckt som deras respektive börsvärde. Det aggregerade marknadsvärdet av Industrivärdens ägarandelar i innehavsbolagen har under den senaste tioårsperioden ökat med i genomsnitt 7 procent årligen. Under motsvarande period har substansvärdet ökat med i genomsnitt 9 procent årligen.

Portföljens och substansvärdets utveckling över tid framgår av diagrammet till höger och respektive innehavsbolags totalavkastning (i % respektive mdkr) under 2024 framgår av diagrammen nedan.

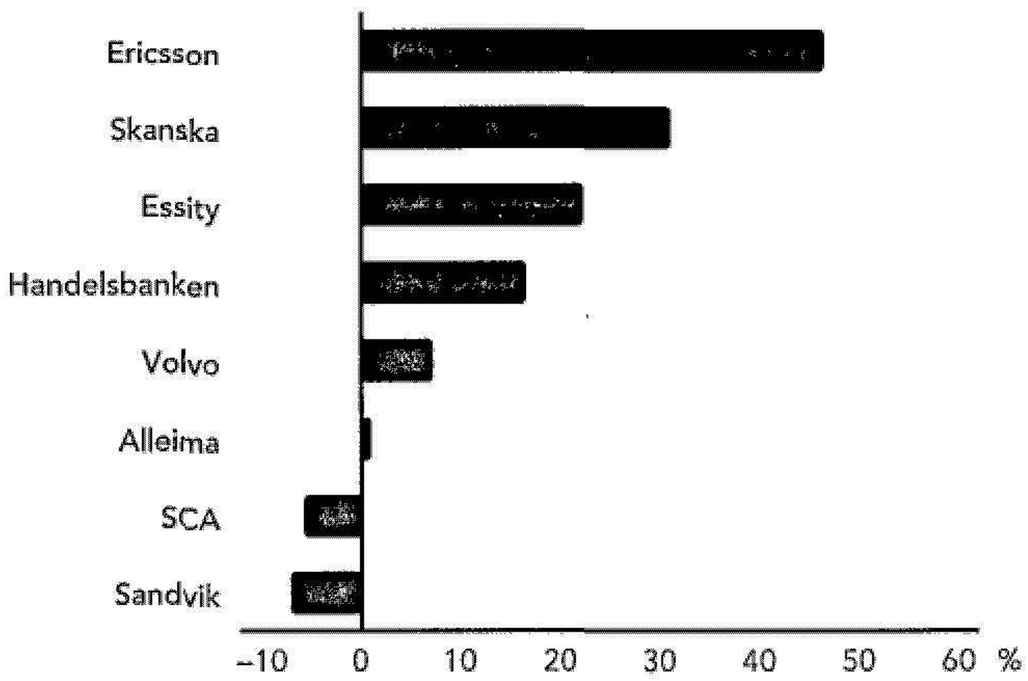
Ytterligare information om substansvärdet och Industrivärdenaktien framgår av sidorna 36–41.

Portfölj- och substansvärdets utveckling

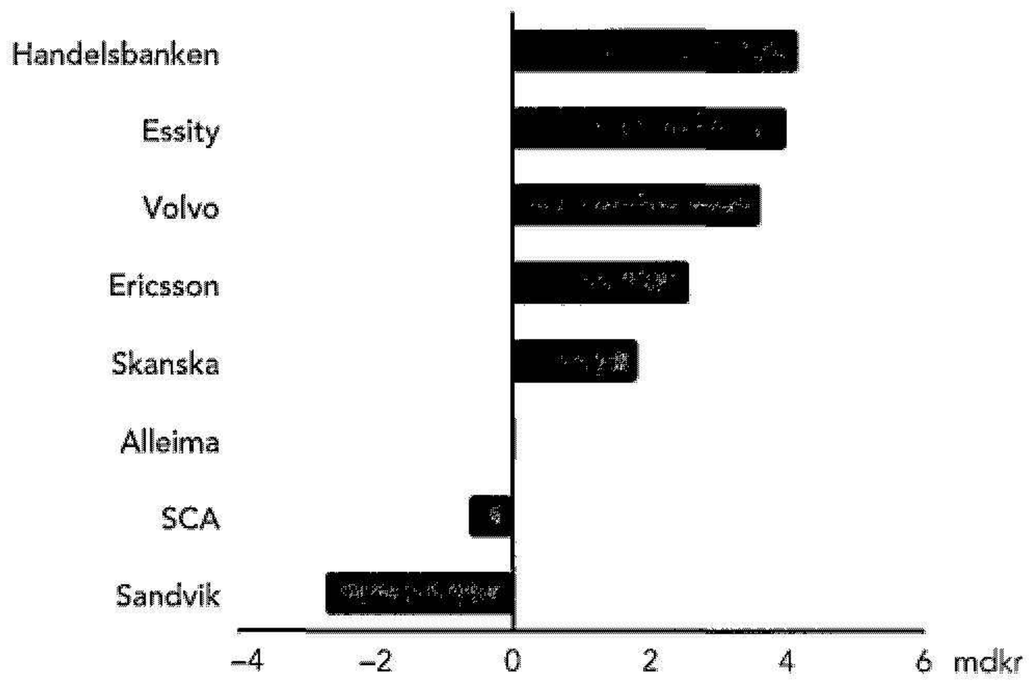


Totalavkastning aktieinnehav 2024

(Utveckling, %)



(Utveckling, mdkr)

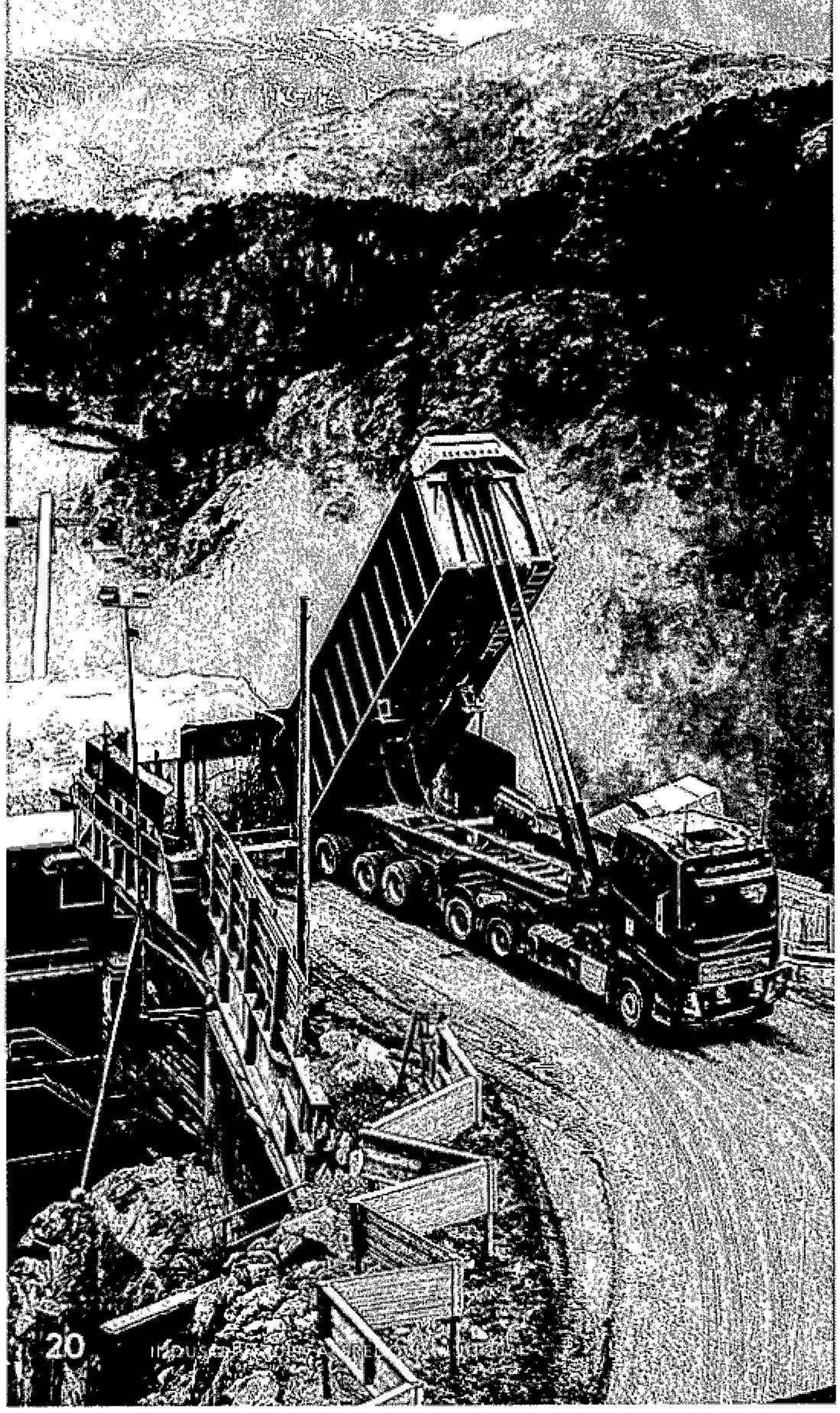


20250416111389

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, konkurrenskraftiga produkter och ledande teknik, framstående servicelösningar samt framgångsrika partnerskap och samarbeten, 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

	2024	2023
Nettoomsättning, mnkr	526 816	552 252
Rörelseresultat (just. EBIT), mnkr	65 718	78 155
Rörelsemarginal (just.), %	12,5	14,0
Resultat per aktie, kr	24,78	24,50
Operativt kassaflöde, mnkr[1]	45 295	45 821
Nettoskuldsättningsgrad, %[1 2]	–50	–52
Ordinarie utdelning per aktie, kr[3]	8,00	7,50

1) Avser industriverksamheten.
2) Finansiell nettoställning exklusive pensioner, liknande förpliktelser och leasingskuld genom eget kapital.
3) Total utdelning om 18,50 (18,00) kronor per aktie, varav extra utdelning om 10,50 (10,50) kronor per aktie.

Största aktieägare

31 december 2024	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	28,0	9,4
Geely Holding	14,7	4,4
AMF Pension & Fonder	5,6	3,7
Alecta Tjänstepension	4,0	2,7
BlackRock	2,4	3,6
AFA Försäkring	2,3	0,8
Vanguard	2,3	3,5
Swedbank Robur Fonder	1,8	4,5
Fjärde AP-fonden	1,6	0,5
Capital Group	1,3	3,7

Källa: Holdings.

Vd: Martin Lundstedt
Styrelseordförande: Pär Boman

20250416111390

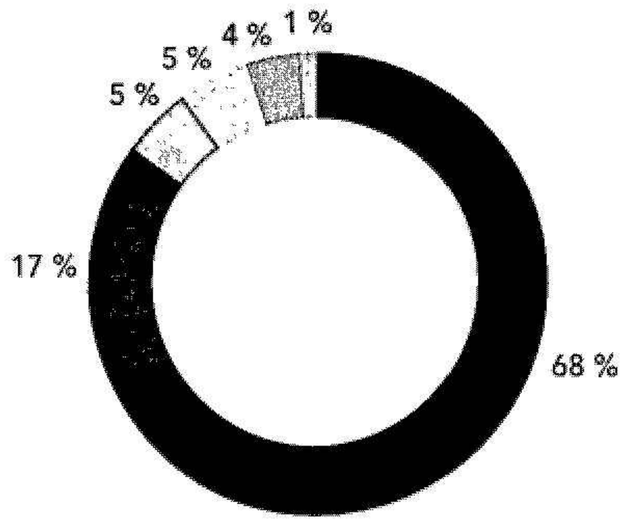
547 mdkr

BÖRSVÄRDE, 31 DECEMBER 2024

Industrivärdens innehav **31** %

AV PORTFÖLJVÄRDET

Omsättning per område

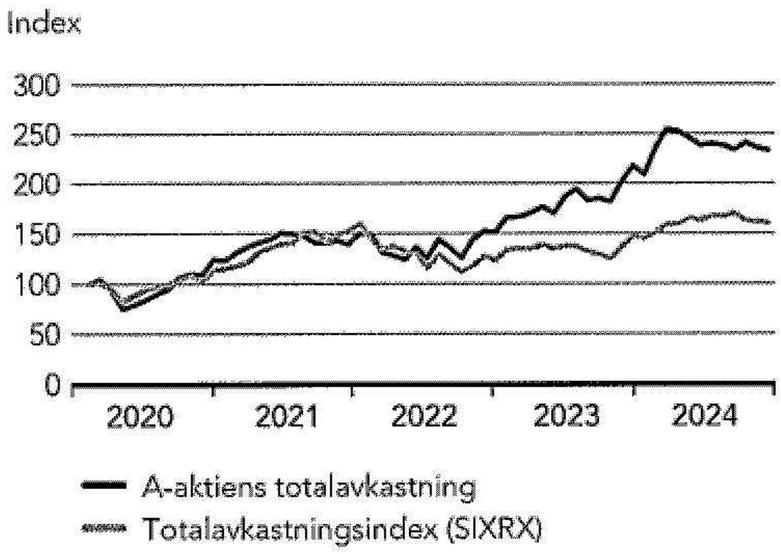


Aktiv ägarposition sedan 2009

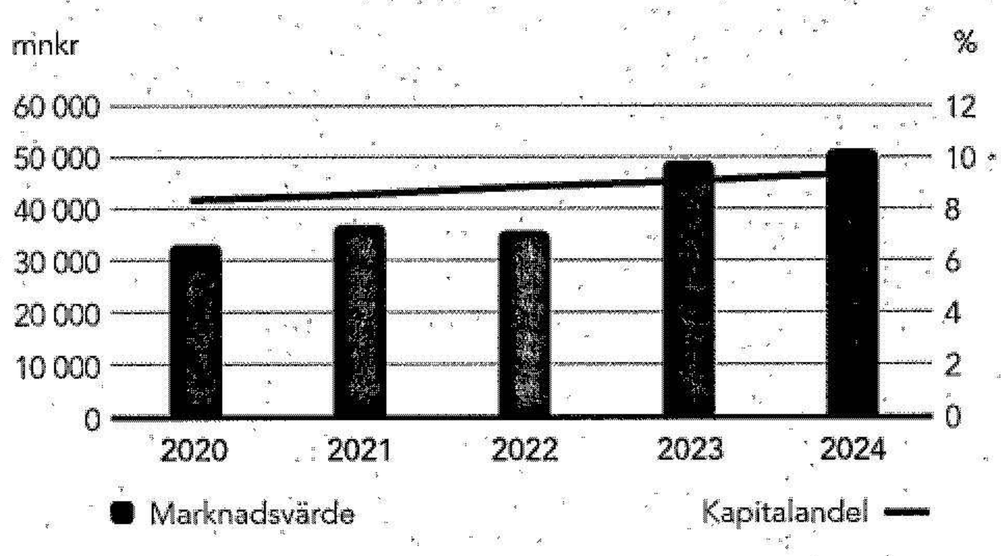
Nyckeltal

	2024	2023
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	166 600 000	166 600 000
B-aktier	24 100 000	18 400 000
Marknadsvärde, mnkr	51 489	49 297
Kapitalandel, procent	9,4	9,1
Röstandel, procent	28,0	27,9
Totalavkastning, mnkr	3 633	15 914

Värdeutveckling Volvo-aktien



Innehav över tid



Valberedningsrepresentant: Fredrik Persson
Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:
Pär Boman och Helena Stjernholm

20250416111391

SANDVIK

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

→ **sandvik.se**

Sandviks affärsmodell syftar till att skapa värde för kunderna med fokus på att optimera deras processer som möjliggör viktiga skiften för ökad produktivitet och hållbarhet. Bolagets styrkefaktorer utgörs av ledande marknadspositioner, nära kundsamarbeten, en god innovationsförmåga och teknologiskt ledarskap, samt en djup kunskap om industriella processer och digitala lösningar. Bolaget levererar lösningar till verksamheter inom framförallt gruvor, verkstad, infrastruktur, fordon, flyg och energi. Viktiga produkter är bland annat verktyg och verktygssystem samt utrustning för gruv- och infrastruktursindustrierna.

Nyckeltal

	2024	2023
Nettoomsättning, mnkr	122 878	126 503
Rörelseresultat (just. EBIT), mnkr	21 635	23 300
Rörelsemarginal (just.), %	17,6	18,4
Resultat per aktie (just.), kr	11,90	12,69
Operativt kassaflöde, mnkr	21 194	19 582
Nettoskuldsättningsgrad, % [1]	42	50
Ordinarie utdelning per aktie, kr	5,75	5,50

1) Nettoskuld genom eget kapital.

Största aktieägare

31 december 2024	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	14,6	14,6
Alecta Tjänstepension	4,5	4,5
BlackRock	3,5	3,5
Swedbank Robur Fonder	3,4	3,4
Vanguard	3,3	3,3
L E Lundbergföretagen	3,1	3,1
Handelsbanken Fonder	2,7	2,7
Norges Bank Investment Management	1,9	1,9
SEB Investment Management	1,9	1,9
Folksam	1,4	1,4

Källa: Holdings.

Vd: Stefan Widing
Styrelseordförande: Johan Molin

20250416111392

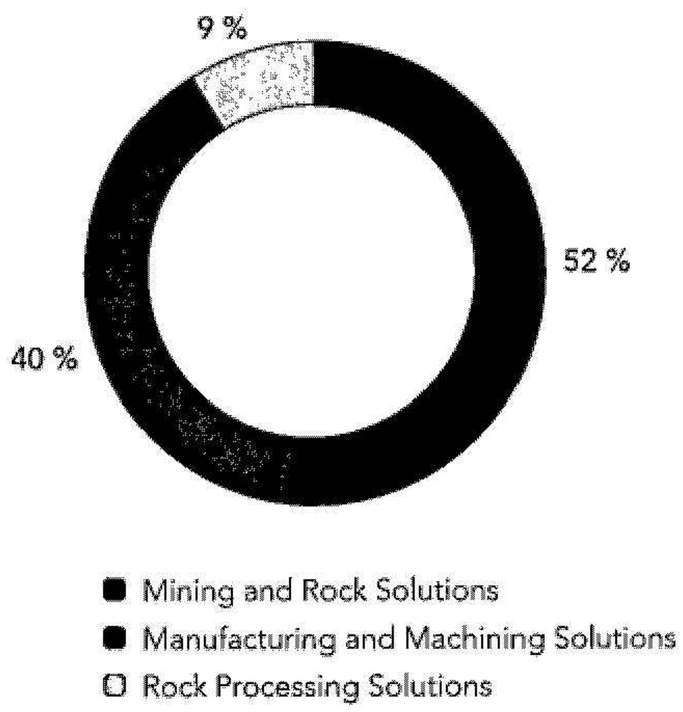
249 mdkr

BÖRSVÄRDE, 31 DECEMBER 2024

Industrivärdens innehav **22** %

AV PORTFÖLJVÄRDET

Omsättning per område

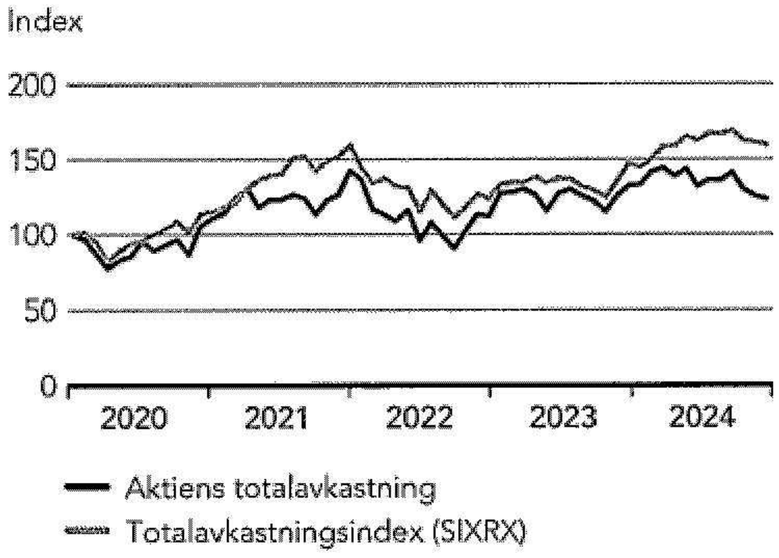


Aktiv ägarposition sedan 1997

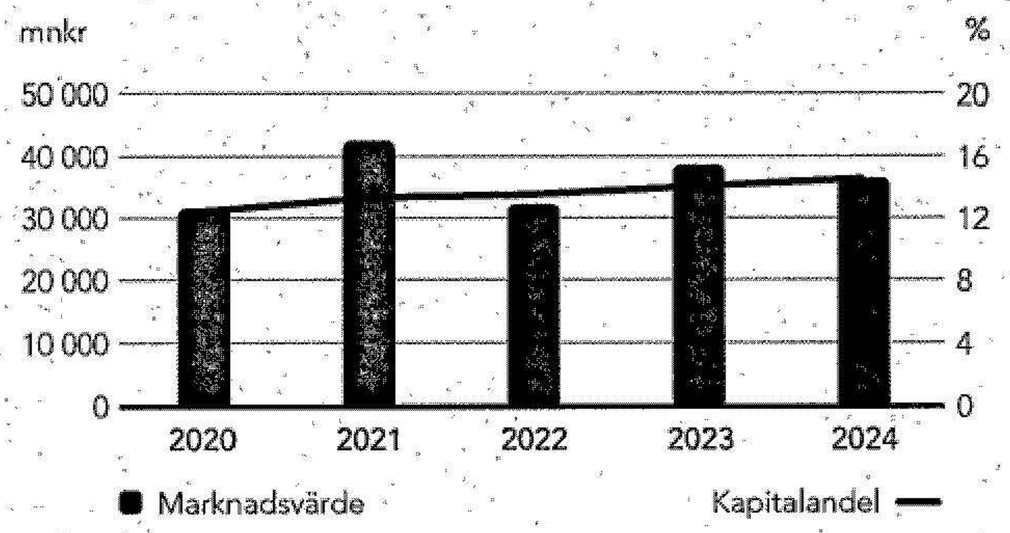
Nyckeltal

	2024	2023
Aktieinnehav, antal:	183 700 000	176 900 000
Marknadsvärde, mnkr	36 428	38 582
Kapitalandel, procent	14,6	14,1
Röstandel, procent	14,6	14,1
Totalavkastning, mnkr	–2 752	6 100

Värdeutveckling Sandvikaktien



Innehav över tid



Valberedningsrepresentant: Fredrik Lundberg

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:
Helena Stjernholm och Marika Fredriksson

20250416113393

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 utgår från ett tydligt risk- och hållbarhetsperspektiv. Genom lokal förankring och ett decentraliserat arbetssätt med fokus på kundvärde, möjliggörs förtroendefulla och långsiktiga kundrelationer. Bankens kärnkunder återfinns bland privatkunder, fastighetsbolag samt rörelsedrivande företag. Verksamheten drivs med fokus på stabila finanser, hög lönsamhet, hållbart ansvarstagande, låg risktolerans och låga kostnader.

Nyckeltal

	2024	2023
Intäkter, mnkr	62 345	62 249
Rörelseresultat, mnkr	35 016	36 322
Resultat per aktie, kr	13,86	14,70
Kärnprimärkapitalrelation, %	18,8	18,8
Ordinarie utdelning per aktie, kr[1]	7,50	6,50

1) Total utdelning om 15,00 (13,00) kronor per aktie, varav extra utdelning om 7,50 (6,50) kronor per aktie.

Största aktieägare

31 december 2024	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	11,7	11,5
Stiftelsen Oktogonen	8,2	8,0
BlackRock	3,4	3,3
L E Lundbergföretagen	3,2	3,1
Vanguard	2,9	2,9
Handelsbanken Fonder	2,3	2,3
SEB Investment Management	1,6	1,5
Fredrik Lundberg inkl. bolag	1,2	1,2
Swedbank Robur Fonder	1,1	1,1
First Eagle Investment Management	1,1	1,1

Källa: Holdings.

Vd: Michael Green
Styrelseordförande: Pär Boman

20250416113394

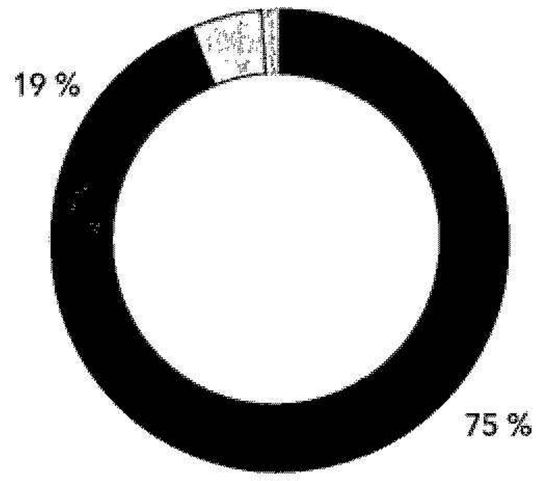
227 mdkr

BÖRSVÄRDE, 31 DECEMBER 2024

Industrivärdens innehav **16** %

AV PORTFÖLJVÄRDET

Intäkter per område

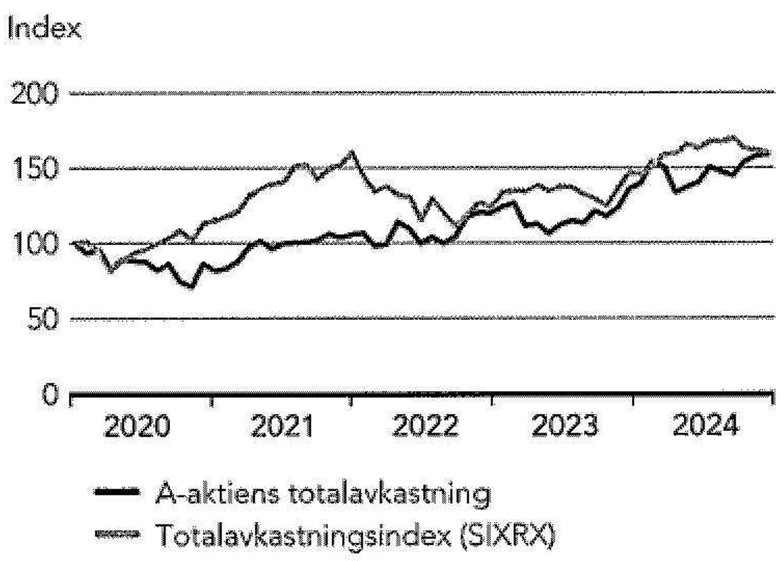


Aktiv ägarposition sedan 1980

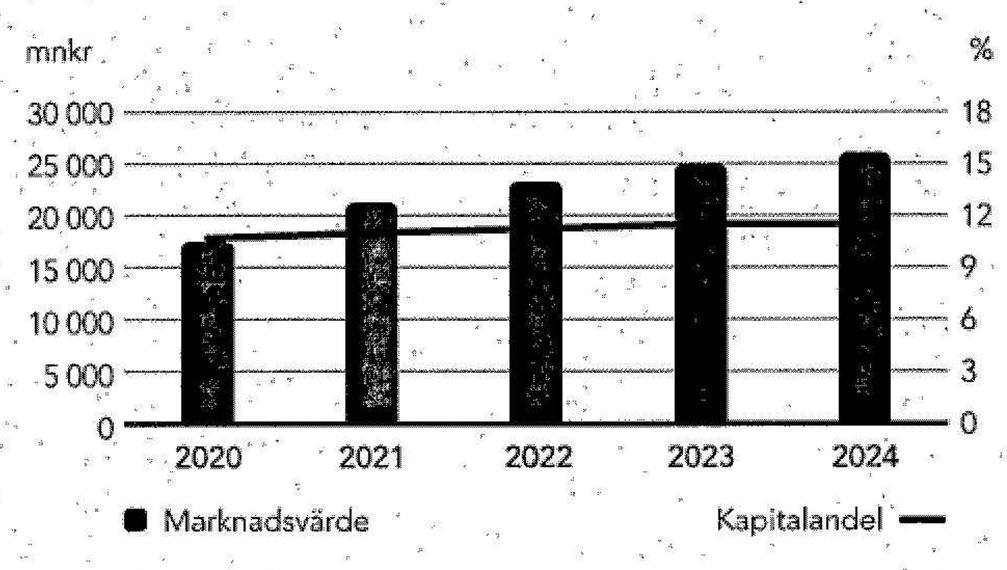
Nyckeltal

	2024	2023
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	228 200 000	228 200 000
Marknadsvärde, mnkr	26 060	24 976
Kapitalandel, procent	11,5	11,5
Röstandel, procent	11,7	11,7
Totalavkastning, mnkr	4 184	3 249

Värdeutveckling Handelsbanken-aktien



Innehav över tid



Valberedningsrepresentant: Helena Stjernholm
Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:
Pär Boman och Fredrik Lundberg

20250416113395

essity

Essity är ett globalt, ledande hygien- och hälsobolag. Bolaget utvecklar, tillhandahåller och säljer produkter, lösningar och tjänster inom affärsområdena Health & Medical, Consumer Goods och Professional Hygiene

→ **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

	2024	2023
Nettoomsättning, mnkr[1]	145 546	147 147
Rörelseresultat (just. EBIT), mnkr[1]	19 234	17 789
Rörelsemarginal (just.), %[1]	13,2	12,1
Resultat per aktie (just.), kr[1]	19,29	17,56
Operativt kassaflöde, mnkr[1]	17 242	17 685
Nettoskuldsättningsgrad, %[1]	35	68
Ordinarie utdelning per aktie, kr	8,25	7,75

1) Avser kvarvarande verksamhet.

Största aktieägare

31 december 2024	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	29,7	10,5
Norges Bank Investment Management	7,4	5,6
AMF Pension & Fonder	6,0	1,3
Swedbank Robur Fonder	2,5	4,5
BlackRock	2,1	3,8
Vanguard	2,0	3,5
Livförsäkringsbolaget Skandia	1,9	0,8
Handelsbanken Fonder	1,7	2,9
T. Rowe Price	1,2	2,2
Carnegie Fonder	1,1	2,0

Källa: Holdings.

Vd: Magnus Groth
Styrelseordförande: Jan Gurander

20250416111396

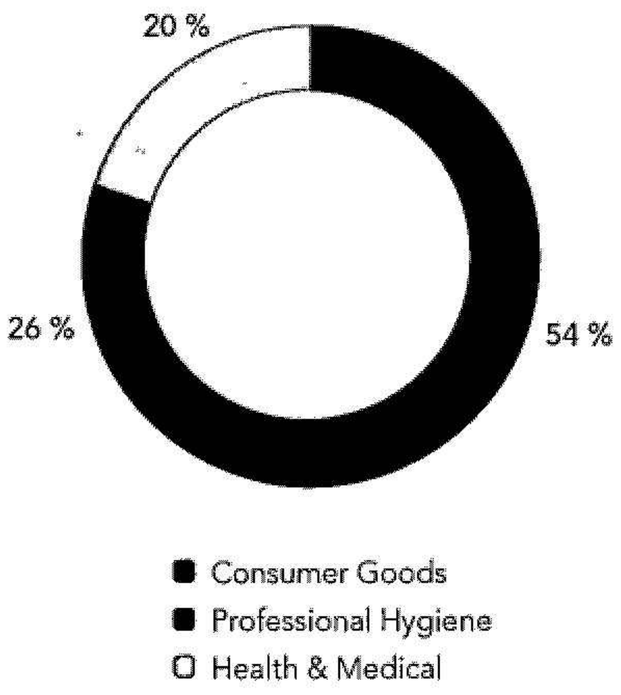
208 mdkr

BÖRSVÄRDE, 31 DECEMBER 2024

Industrivärdens innehav **13** %

AV PORTFÖLJVÄRDET

Omsättning per område

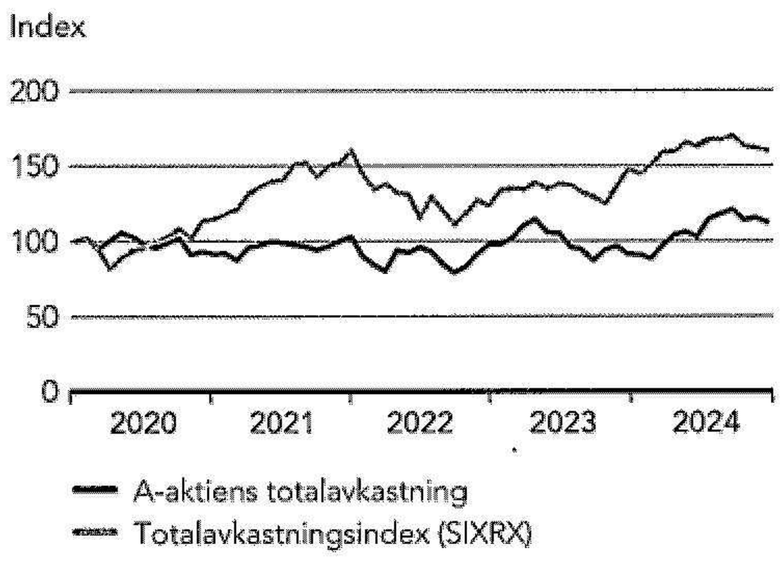


Aktiv ägarposition sedan 2017

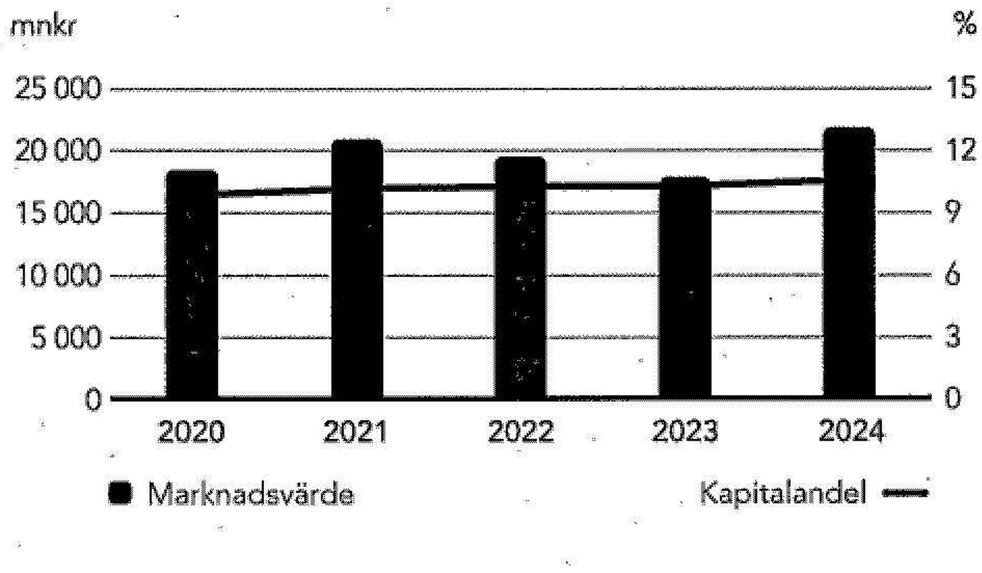
Nyckeltal

	2024	2023
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	32 700 000	33 257 000
B-aktier	41 300 000	38 400 000
Marknadsvärde, mnkr	21 875	17 864
Kapitalandel, procent	10,5	10,2
Röstandel, procent	29,7	29,7
Totalavkastning, mnkr	4 008	–1 230

Värdeutveckling Essity-aktien



Innehav över tid



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

20250416113397

SCA

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**

SCAs affärsmodell syftar till att förse företagets kunder med förnybara produkter baserade på råvara från ansvarsfullt skötta skogar och en integrerad, välinvesterad samt resurseffektiv värdekedja. Med växande skogar och förnybara produkter bidrar SCA också till ett cirkulärt samhälle, till att binda koldioxid och förse marknaden med produkter som kan ersätta produkter med högst 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

	2024	2023
Nettoomsättning, mnkr	20 232	18 081
Rörelseresultat (EBIT), mnkr	5 027	4 857
Rörelsemarginal, %	24,8	26,9
Resultat per aktie, kr	5,18	5,23
Operativt kassaflöde, mnkr	3 187	2 985
Nettoskuldsättningsgrad, %	11	10
Ordinarie utdelning per aktie, kr	3,00	2,75

Största aktieägare

31 december 2024	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	29,7	11,2
Norges Bank Investment Management	9,7	7,2
AMF Pension & Fonder	7,0	9,5
Handelsbanken Pensionsstiftelse	3,5	1,4
BlackRock	2,6	4,8
Alecta Tjänstepension	2,1	3,8
Vanguard	2,0	3,4
Livförsäkringsbolaget Skandia	1,3	0,5
Pensionskassan SHB Försäkringsförening	1,3	0,7
Handelsbanken Fonder	1,0	1,9

Källa: Holdings.

Vd: Ulf Larsson

Styrelseordförande: Helena Stjernholm

20250416111398

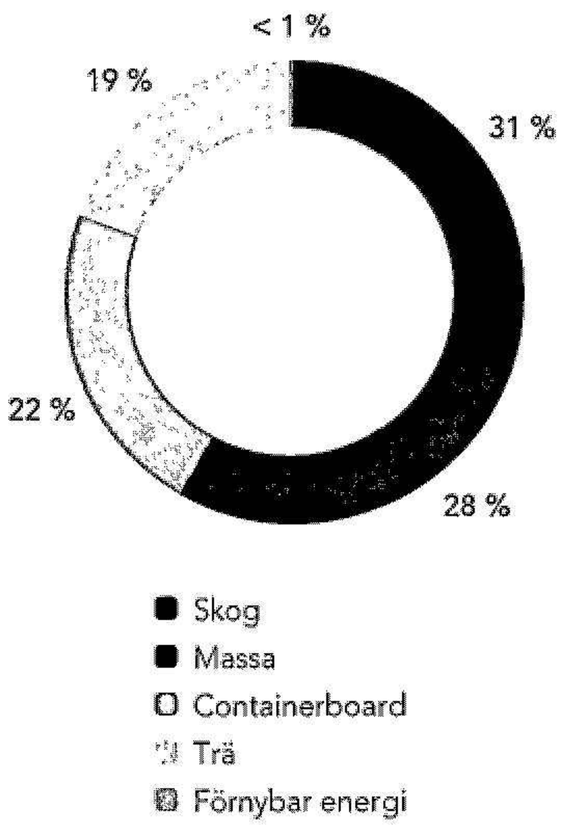
99 mdkr

BÖRSVÄRDE, 31 DECEMBER 2024

Industrivärdens innehav **7** %

AV PORTFÖLJVÄRDET

Omsättning per område

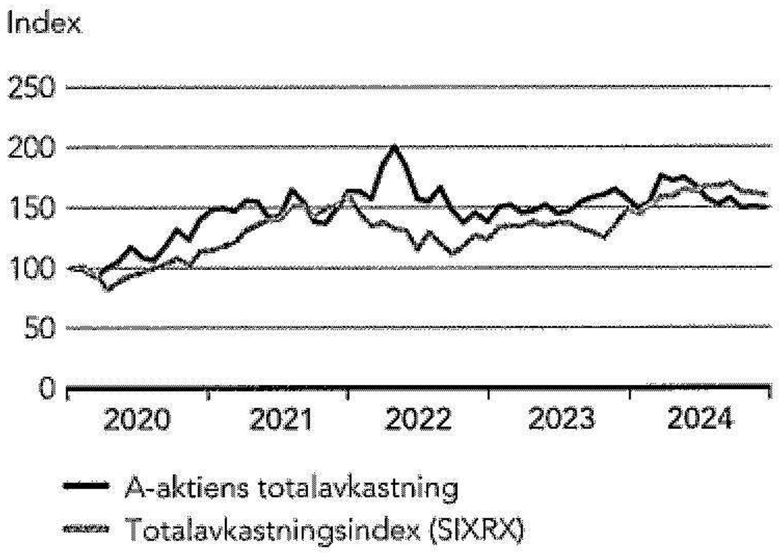


Aktiv ägarposition sedan 1950

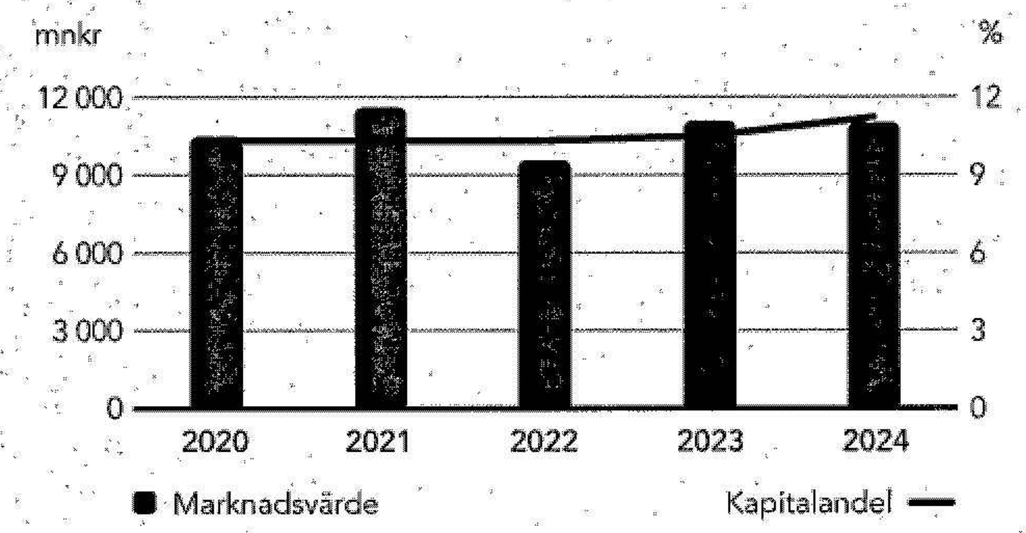
Nyckeltal

	2024	2023
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	33 300 000	33 785 290
B-aktier	45 400 000	39 800 000
Marknadsvärde, mnkr	11 025	11 075
Kapitalandel, procent	11,2	10,5
Röstandel, procent	29,7	29,5
Totalavkastning, mnkr	–638	1 488

Värdeutveckling SCA-aktien



Innehav över tid



Valberedningsrepresentant: Bengt Kjell

Styrelseledamot med anknytning till Industrivärden: Helena Stjernholm

ERICSSON

Ericsson är en ledande leverantör av mobila anslutningslösningar till telekomoperatörer, företag och den offentliga sektorn

→ ericsson.se

Ericssons affärsmodell är att leverera högpresterande, programmerbara och energieffektiva nätverk som möjliggör större servicedifferentiering. Ericssons företagslösningar erbjuder ledande anslutningsmöjligheter för företag och avancerade nätvärksmöjligheter till applikationsutvecklare. Ericssons styrkefaktorer är teknikledarskap, fokuserad forskning, kostnadseffektivitet, samt globala skalfördelar och global kompetens. Ericsson arbetar med att utnyttja sitt ledarskap inom mobila anslutningslösningar för att driva en fokuserad expansion på företagsmarknaden, leda branschen genom kritiska innovationer och tillvarata strategiska affärsmöjligheter.

Nyckeltal

	2024	2023
Nettoomsättning, mnkr	247 880	263 351
Rörelseresultat (just. EBIT), mnkr[1]	24 658	18 111
Rörelsemarginal (just.), %[1]	9,9	6,9
Resultat per aktie, kr	0,01	–7,94
Operativt kassaflöde, mnkr[2]	40 034	–1 084
Nettoskuldsättningsgrad, %[3]	–41	–8
Ordinarie utdelning per aktie, kr	2,85	2,70

1) Avser EBIT exklusive nedskrivningar av goodwill och immateriella tillgångar.
2) Fritt kassaflöde före M&A.
3) Nettokassa genom eget kapital.

Största aktieägare

31 december 2024	Röstetal, %	Kapital, %
Investor	24,5	9,3
Industrivärden	15,1	2,6
AMF Pension & Fonder	5,0	3,0
Vanguard	3,0	5,1
Cevian Capital	2,7	4,6
Hotchkis & Wiley Capital Management	2,7	4,5
Fidelity International (FIL)	2,4	4,2
AFA Försäkring	2,2	0,4
BlackRock	2,1	3,6
Swedbank Robur Fonder	1,5	2,5

Källa: Holdings.

Vd: Börje Ekholm
Styrelseordförande: Jan Carlson

20250416111400

301 mdkr

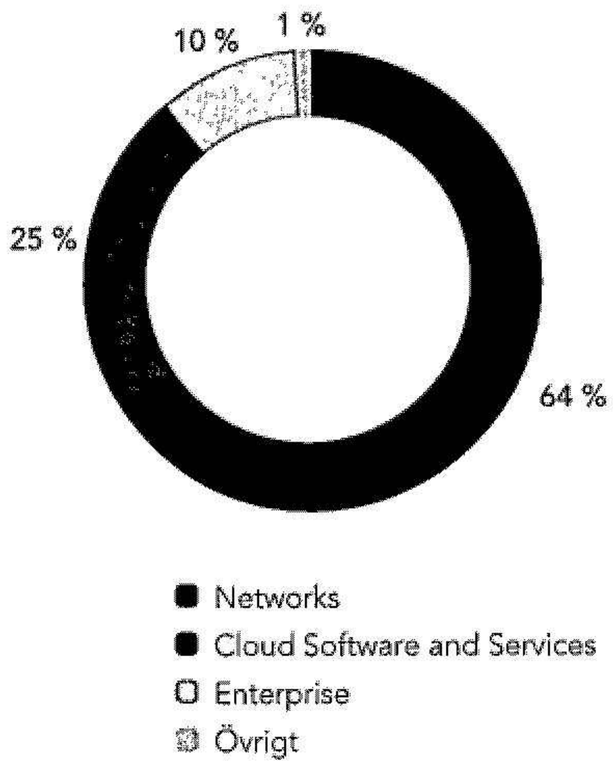
BÖRSVÄRDE, 31 DECEMBER 2024

Industrivärdens innehav **5** %

AV PORTFÖLJVÄRDET

Aktiv ägarposition sedan 1944

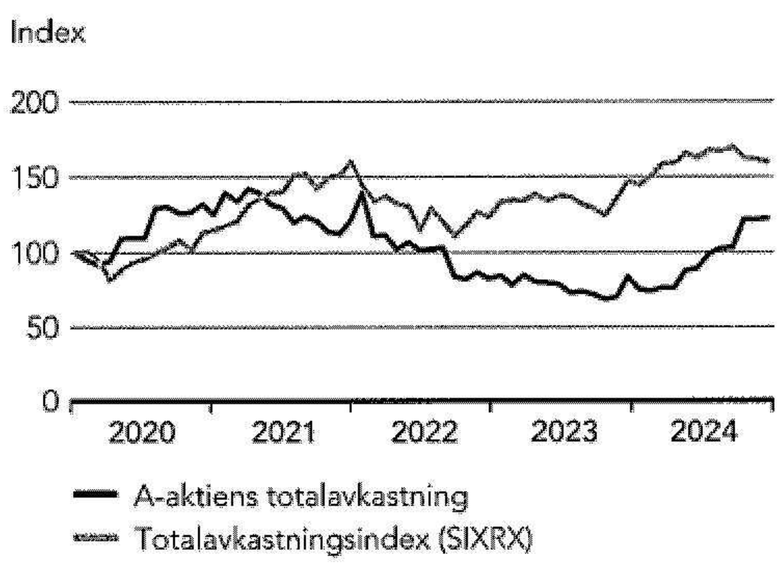
Omsättning per område



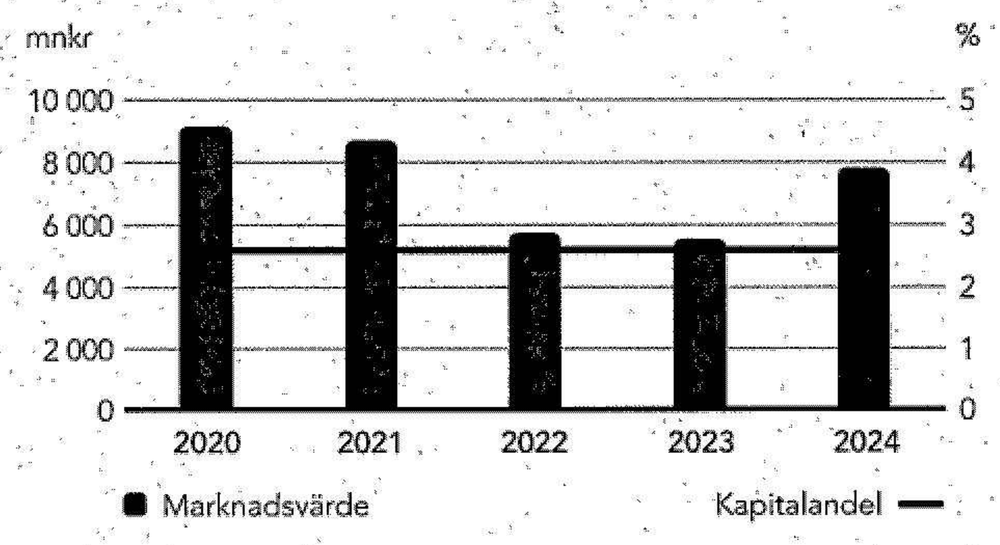
Nyckeltal

	2024	2023
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	86 052 615	86 052 615
B-aktier	1 000 000	1 000 000
Marknadsvärde, mnkr	7 817	5 553
Kapitalandel, procent	2,6	2,6
Röstandel, procent	15,1	15,1
Totalavkastning, mnkr	2 588	76

Värdeutveckling Ericsson-aktien



Innehav över tid



Valberedningsrepresentant: Helena Stjernholm

Styrelseledamot med anknytning till Industrivärden: Karl Åberg

20250416111401

SKANSKA

Skanska är ett av världens största projektutvecklings- och byggföretag, verksamma på utvalda marknader i Norden, Europa och USA

→ **skanska.se**

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

	2024	2023
Nettoomsättning, mnkr	177 208	157 052
Rörelseresultat (EBIT), mnkr	7 087	3 231
Rörelsemarginal, %	4,0	2,1
Resultat per aktie, kr	14,12	7,89
Operativt kassaflöde, mnkr	6 745	1 148
Nettoskuldsättningsgrad, %	–25	–16
Ordinarie utdelning per aktie, kr	8,00	5,50

Största aktieägare

31 december 2024	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	24,5	7,7
L E Lundbergföretagen	12,9	5,3
AMF Pension & Fonder	3,5	5,0
BlackRock	2,4	3,4
Handelsbanken Fonder	2,3	3,3
Vanguard	2,3	3,3
Carnegie Fonder	1,8	2,5
Skanska	1,4	2,0
Folksam	1,2	1,8
Skanska-anställda USA	1,2	1,7

Källa: Holdings.

Vd: Anders Danielsson

Styrelseordförande: Hans Biörck

20250416111402

98 mdkr

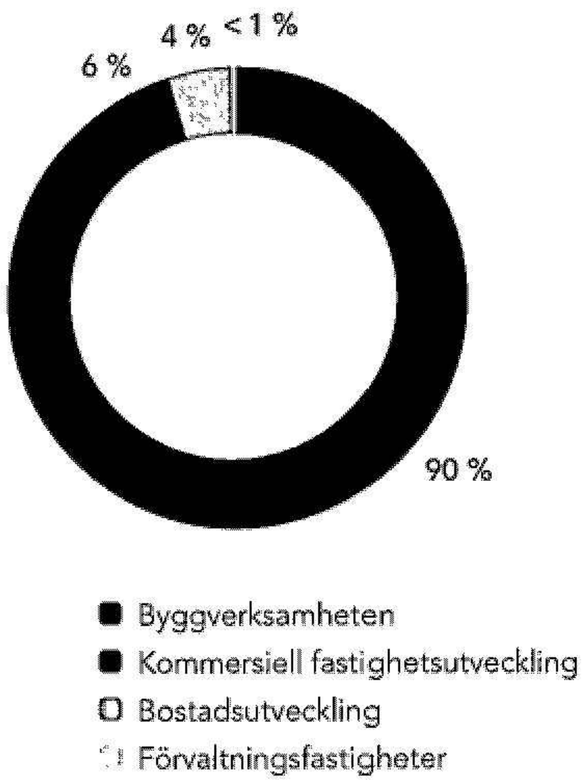
BÖRSVÄRDE, 31 DECEMBER 2024

Industrivärdens innehav **4** %

AV PORTFÖLJVÄRDET

Aktiv ägarposition sedan 1987

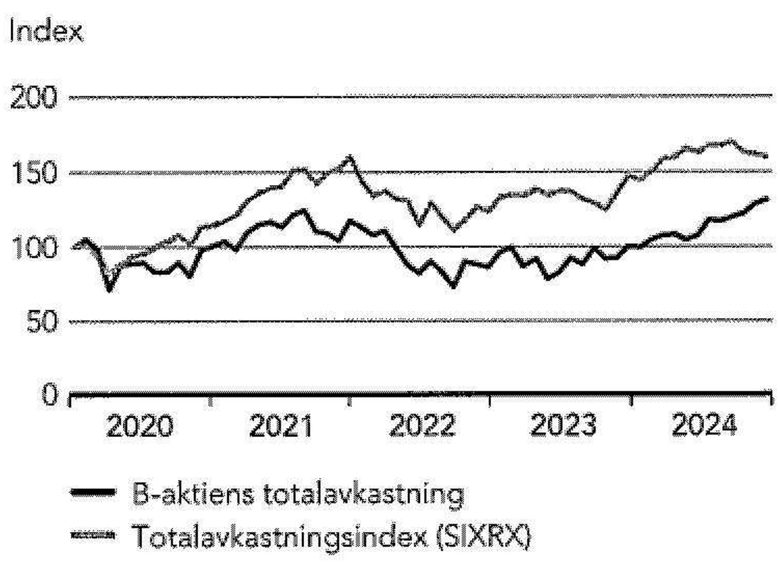
Omsättning per område



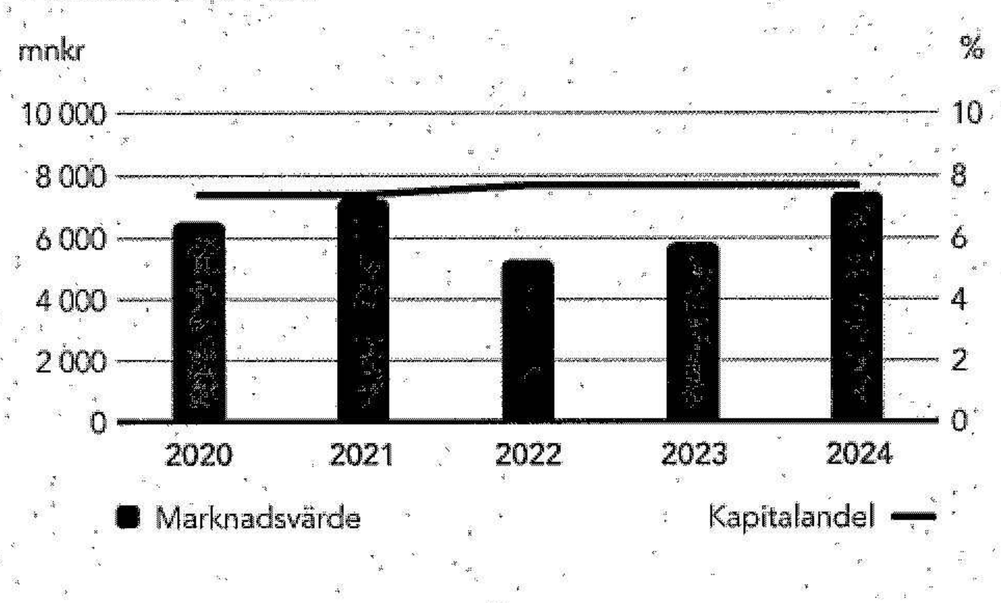
Nyckeltal

	2024	2023
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	12 667 500	12 667 500
B-aktier	19 500 000	19 500 000
Marknadsvärde, mnkr	7 485	5 866
Kapitalandel, procent	7,7	7,7
Röstandel, procent	24,5	24,5
Totalavkastning, mnkr	1 834	848

Värdeutveckling Skanska-aktien



Innehav över tid

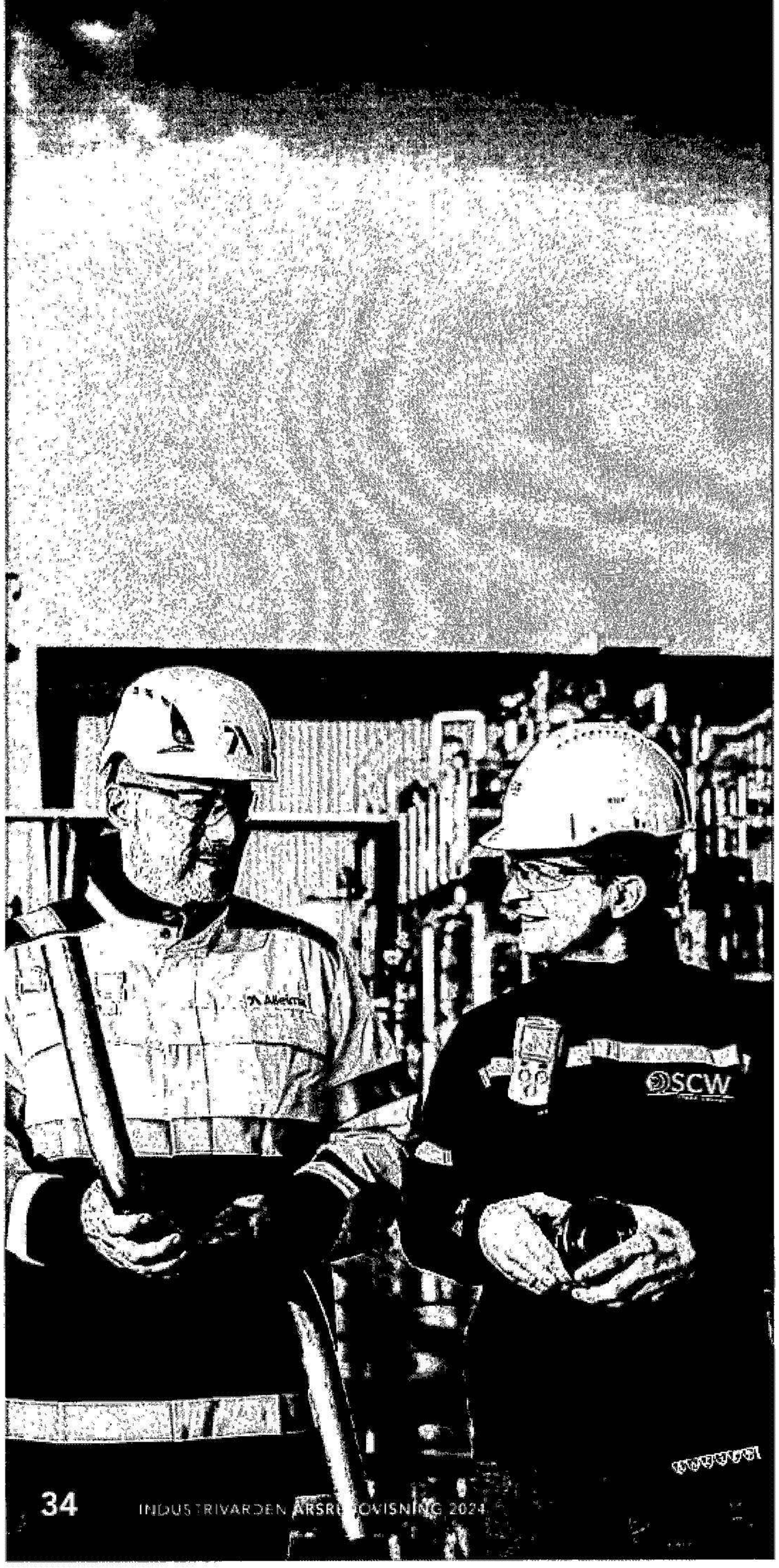


Valberedningsrepresentant: Helena Stjernholm
Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:
Fredrik Lundberg och Pär Boman

Alleima

Alleima är en världsledande utvecklare, tillverkare och leverantör av högförädlade produkter i avancerat rostfritt stål och speciallegeringar samt produkter för industriell värmning till flertalet krävande slutmarknader

→ alleima.com



Alleimas affärsmodell baseras på nära och långvariga kundsamarbeten där bolaget utvecklar produkter, applikationer och processer i de mest krävande branscher genom 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 mer effektiva, lönsamma, säkra och hållbara.

Nyckeltal

	2024	2023
Nettoomsättning, mnkr	19 691	20 669
Rörelseresultat (just. EBIT), mnkr	1 944	2 141
Rörelsemarginal (just.), %	9,9	10,4
Resultat per aktie (just.), kr	6,27	6,56
Operativt kassaflöde, mnkr	1 266	1 688
Nettoskuldsättningsgrad, %	–4	–2
Ordinarie utdelning per aktie, kr	2,30	2,00

Största aktieägare

31 december 2024	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	20,4	20,4
L E Lundbergföretagen	10,0	10,0
Första AP-fonden	4,7	4,7
Swedbank Robur Fonder	4,4	4,4
AFA Försäkring	3,5	3,5
Vanguard	2,8	2,8
Göranssonska Stiftelserna	2,4	2,4
SEB Investment Management	2,4	2,4
BlackRock	2,1	2,1
Handelsbanken Fonder	1,8	1,8

Källa: Holdings.

Vd: Göran Björkman

Styrelseordförande: Andreas Nordbrandt

20250416111404

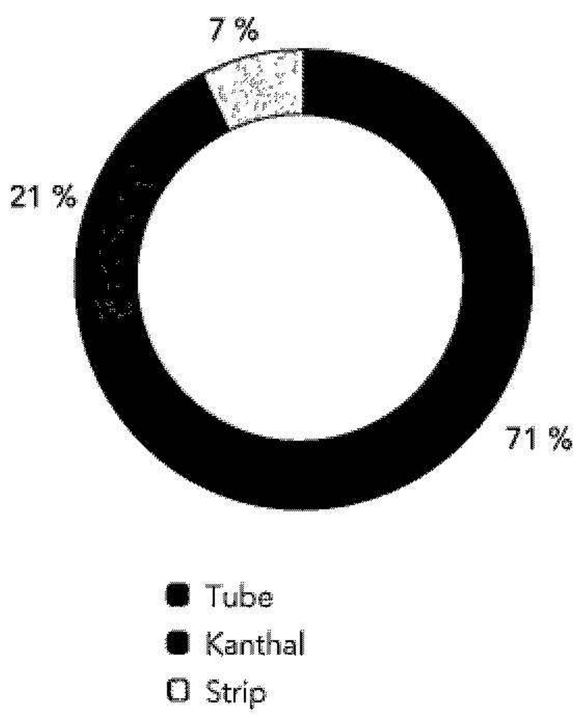
19 mdkr

BÖRSVÄRDE, 31 DECEMBER 2024

Industrivärdens innehav **2** %

AV PORTFÖLJVÄRDET

Omsättning per område

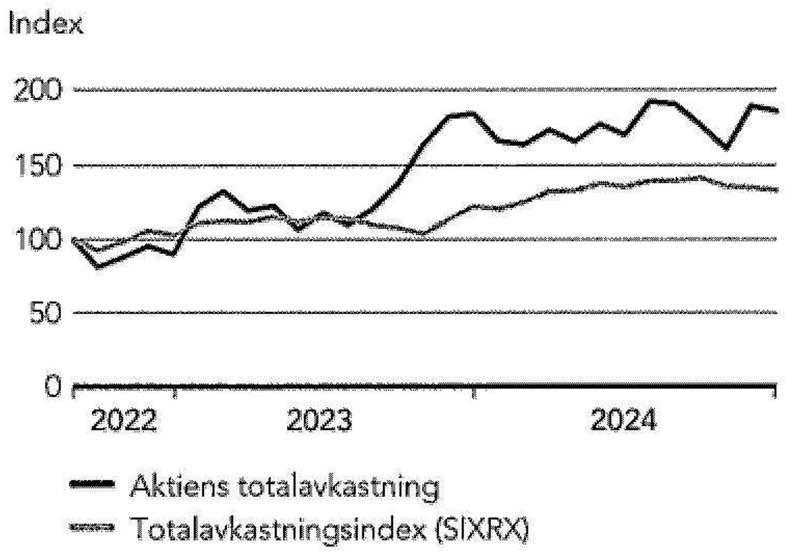


Aktiv ägarposition sedan 2022

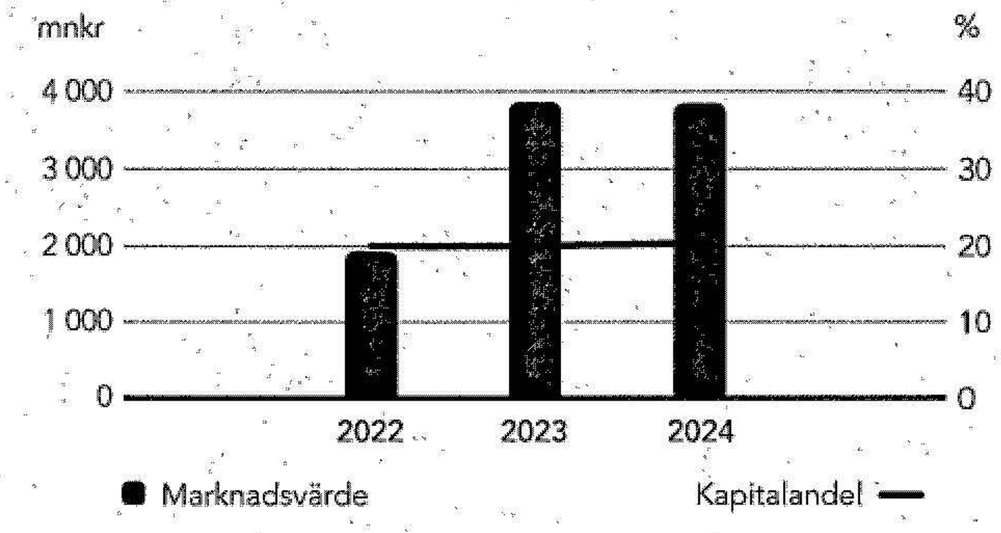
Nyckeltal

	2024	2023
Aktieinnehav, antal:	51 200 000	50 300 000
Marknadsvärde, mnkr	3 845	3 854
Kapitalandel, procent	20,4	20,0
Röstandel, procent	20,4	20,0
Totalavkastning, mnkr	45	2 028

Värdeutveckling Alleima-aktien



Innehav över tid



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

20250416111405

Långsiktig substansvärdetillväxt

Substansvärdet anger den totalt förvaltade förmögenhetsmassan, definierad som marknadsvärdet för aktieportföljen minskat med nettoskulden. Substansvärdet vid årets utgång var 159 590 (150 252) mnkr, vilket motsvarade 370 (348) kronor per aktie.

Under 2024 ökade substansvärdet med 6 procent. Den årliga substansvärdestillväxten för den senaste fem- och tioårsperioden uppgick till 7 respektive 9 procent.

Portföljen

Den 31 december 2024 hade portföljen ett marknadsvärde om 166 504 (157 547) mnkr, motsvarande 386 (365) kronor per Industrivärdenaktie. Se vidare sidan 16.

Portföljens värde, justerat för förvärv och avyttringar, ökade under året med 4 391 mnkr och totalavkastningen uppgick till 8 procent.

Investeringsaktiviteter
Under året förvärvades aktier för 1 548 mnkr i Volvo, 1 485 mnkr i Sandvik, 770 mnkr i SCA, 699 mnkr i Essity och 63 mnkr i Alleima.

Lämnad utdelning
Årsstämman 2024 beslutade enligt styrelsens förslag, om en utdelning om 7,75 (7,25) kronor per aktie. Totalt uppgick utdelningen till 3 347 (3 131) mnkr.

Erhållna utdelningar
Under 2024 uppgick erhållna utdelningar till 8 585 (6 418) mnkr. Erhållna utdelningar från respektive innehavsbolag framgår på sidan 37.

Förvaltningskostnader

Under 2024 uppgick förvaltningskostnaderna till 124 (126) mnkr, vilket motsvarade 0,07 (0,08) procent av aktieportföljens värde den 31 december 2024.

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 39.

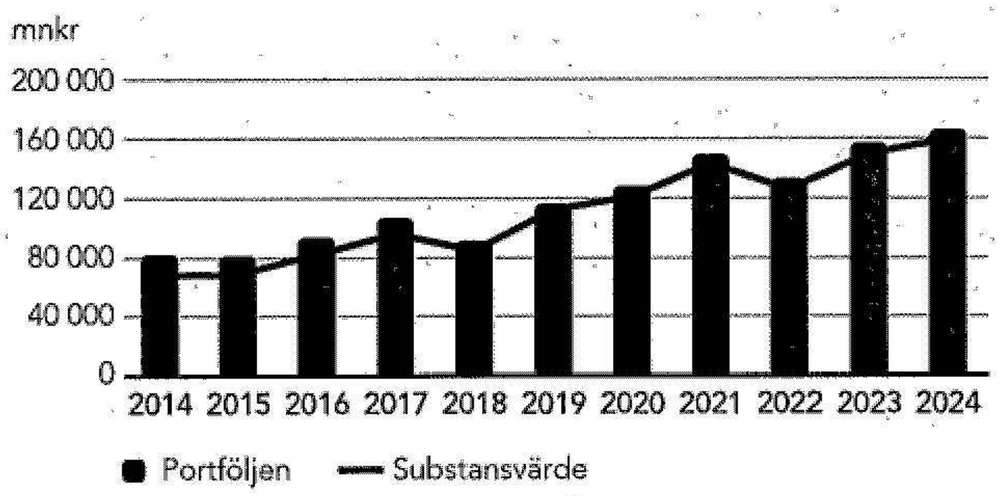
Nettoskuld
Vid utgången av 2024 uppgick nettoskulden till 6 914 (7 295) mnkr, vilket motsvarade 16 kronor per Industrivärdenaktie. Skuldsättningsgraden uppgick till 4 (5) procent.

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 2024 till 20 (25) månader. Under årets tredje kvartal emitterades ett nytt obligationslån om 500 mnkr med löptid om fem år. Lånet avser refinansiering och har emitterats inom ramen för MTN-programmet.

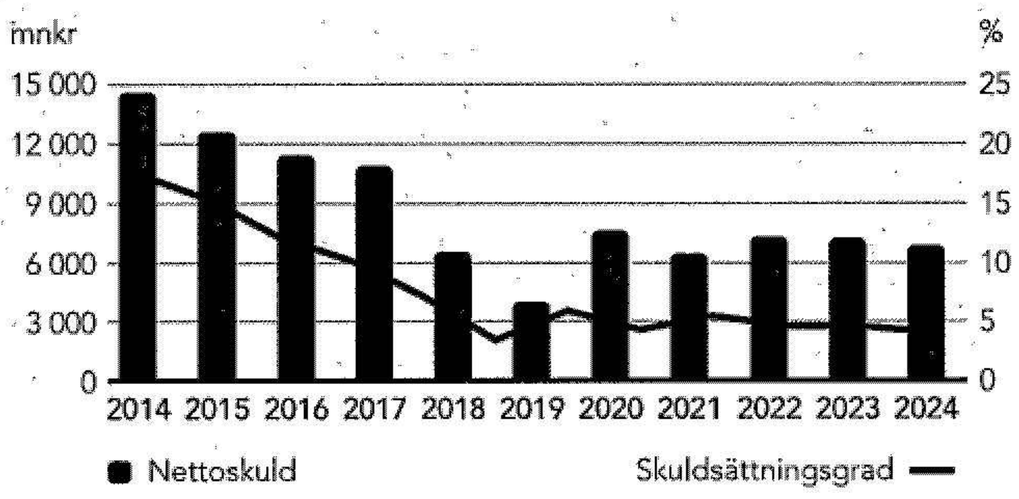
Information om lånefinansiering, så som rambelopp och lånevillkor, finns tillgängliga på Industrivärdens webbplats. Ingen del av Industrivärdens finansiering är beroende av att särskilda krav beträffande finansiella nyckeltal (kovenanter) uppfylls.

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

Substansvärdets utveckling



Nettoskuldens utveckling



20250416111406

Substansvärdets sammansättning

mnkr	**2024**	2023	2022	2021	2020
Volvo	51 489	49 297	35 755	37 013	33 251
Sandvik	36 428	38 582	32 254	42 614	31 685
Handelsbanken	26 060	24 976	23 248	21 255	17 528
Essity	21 875	17 864	19 541	20 951	18 492
SCA	11 025	11 075	9 561	11 610	10 482
Ericsson	7 817	5 553	5 740	8 722	9 168
Skanska	7 485	5 866	5 308	7 299	6 536
Alleima	3 845	3 854	1 933	–	–
Avyttrade innehav[1]	–	–	–	–	1 299
Övrigt	479	479	493	491	453
Marknadsvärde aktieportföljen	**166 504**	**157 547**	**133 832**	**149 955**	**128 893**
Nettoskuld	–6 914	–7 295	–7 355	–6 500	–7 654
Substansvärde	**159 590**	**150 252**	**126 477**	**143 455**	**121 239**

1) Avser SSAB.

Kassaflöde

mnkr	**2024**	2023	2022	2021	2020
Löpande verksamhet					
Erhållna utdelningar					
Volvo	3 352	2 537	2 317	4 170	–
Sandvik	989	861	801	1 038	–
Handelsbanken	2 967	1 770	1 096	870	–
Essity	555	520	502	467	425
SCA	207	184	234	144	–
Ericsson	235	235	218	174	131
Skanska	177	241	312	296	101
Alleima	102	70	–	–	–
Betalda förvaltningskostnader	–123	–159	–132	–137	–133
Övrig löpande verksamhet	–172	–202	–111	–34	–33
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**8 290**	**6 057**	**5 237**	**6 988**	**491**
Investeringsverksamhet					
Nettoförvärv och -avyttringar					
Volvo	–1 548	–853	–1 312	–808	–2 127
Sandvik	–1 485	–1 137	–467	–2 484	–307
Handelsbanken	–	–635	–357	–489	–587
Essity	–699	–	–199	–482	–658
SCA	–770	–228	–	–	–355
Ericsson	–	–	–	–	–
Skanska	–	–	–174	–	–
Alleima	–63	–	–676	–	–
Avyttrade innehav[1]	–	–	–	2 004	–
Övrigt	–	–	–	–	–73
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**–4 566**	**–2 854**	**–3 184**	**–2 258**	**–4 106**
Finansieringsverksamhet					
Utbetald utdelning	–3 347	–3 131	–2 915	–3 590	–
Förändring av finansiella skulder	–403	2	960	–567	3 559
Övrig finansieringsverksamhet	0	–	1	125	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**–3 750**	**–3 129**	**–1 955**	**–4 033**	**3 559**
Årets kassaflöde	**–26**	**74**	**98**	**697**	**–56**

1) Avser SSAB.

20250416111407

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 150 847 (141 945) mdkr. Under 2024 ökade kursen för Industrivärdens A-aktie med 6,2 procent från 328,90 kronor till 349,40 kronor och för C-aktien med 6,3 procent från 328,30 kronor till 349,10 kronor. A- och C-aktien betalades som högst till 379,40 kronor respektive 378,60 kronor och som lägst till 313,50 kronor respektive 313,10 kronor.

Under 2024 omsattes Industrivärdenaktier på Stockholmsbörsen för 39 819 (42 402) mnkr, motsvarande en omsättningshastighet om 12 (18) procent för A-aktien och 44 (58) procent för C-aktien. Den genomsnittliga dagsomsättningen var cirka 116 000 A-aktier och cirka 330 000 C-aktier.

Aktie- och ägarstruktur

Industrivärden hade cirka 191 000 (196 000) 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 2024 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.

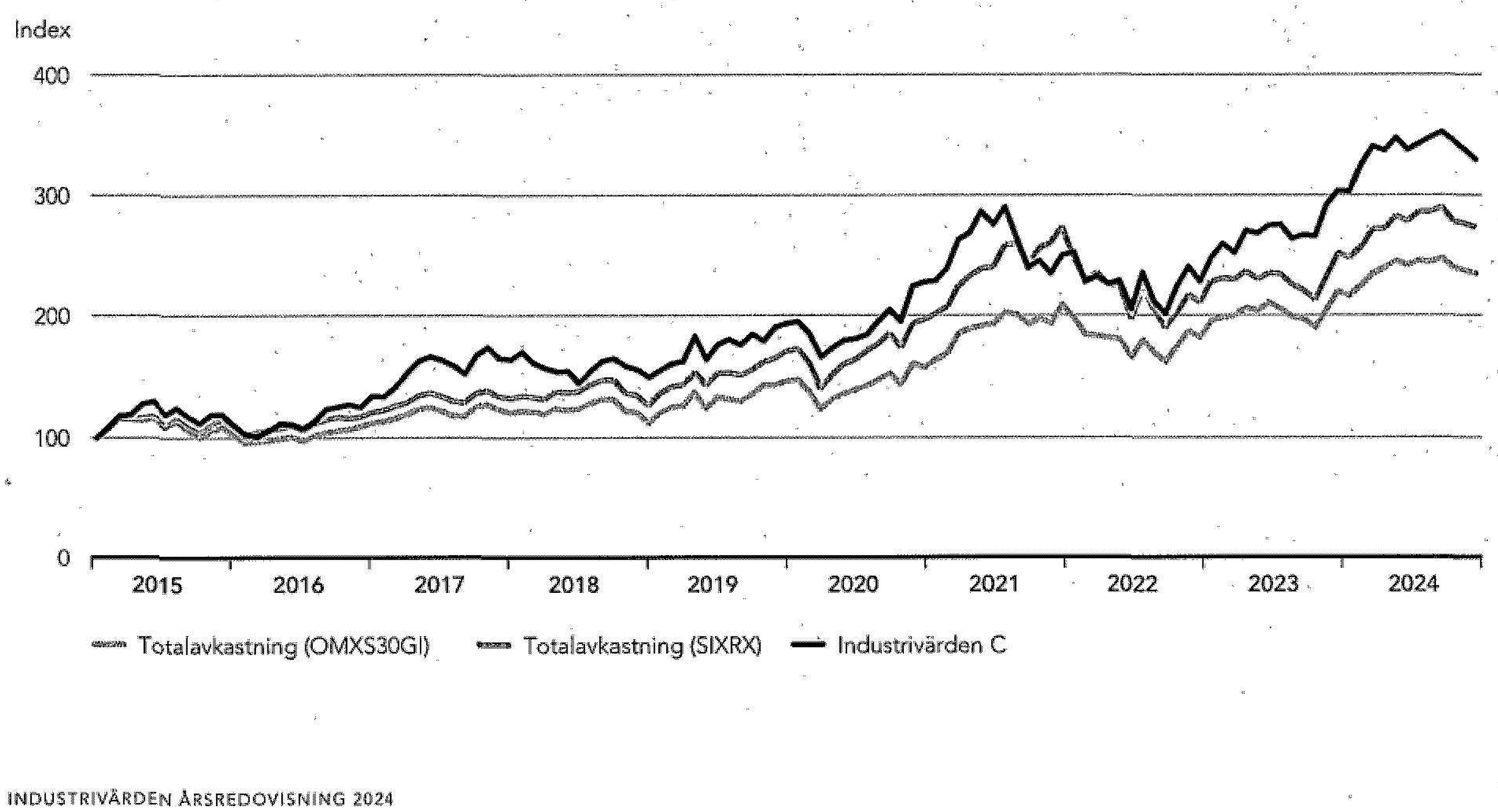
Avkastning

Totalavkastningen för såväl A-aktien som C-aktien uppgick till 9 procent, jämfört med 9 procent för Stockholmsbörsen (SIXRX) och 7 procent för OMXS30 (OMXS30GI).

Den senaste tioårsperioden har den genomsnittliga årliga totalavkastningen uppgått till 12 procent för A-aktien och 13 procent för C-aktien, jämfört med en totalavkastning om 11 procent för Stockholmsbörsen (SIXRX) och en totalavkastning om 9 procent för OMXS30 (OMXS30GI). Sedan Industrivärdenaktiens börsnotering 1945 har A-aktien genererat en totalavkastning om cirka 2 920 000 procent, jämfört med cirka 1 340 000 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 13,9 respektive 13,8 procent samt betavärden i relation till totalavkastningsindex (SIXRX) om 1,07 respektive 1,05 för helåret 2024.

Totalavkastning över tid



20250416111408

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 2025 föreslagit en utdelning om 8,25 (7,75) kronor per aktie. Totalt uppgår den föreslagna utdelningen till 3 563 mnkr. Direktavkastningen den 31 december 2024 uppgick till 2,4 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 aktieägande i bolaget. Information om styrelseledamöternas och företagsledningens aktieinnehav samt incitamentsprogram framgår på sidorna 52–54 respektive not 8 på sidorna 63–64.

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 2024 omvandlades 16 412 560 A-aktier till C-aktier.

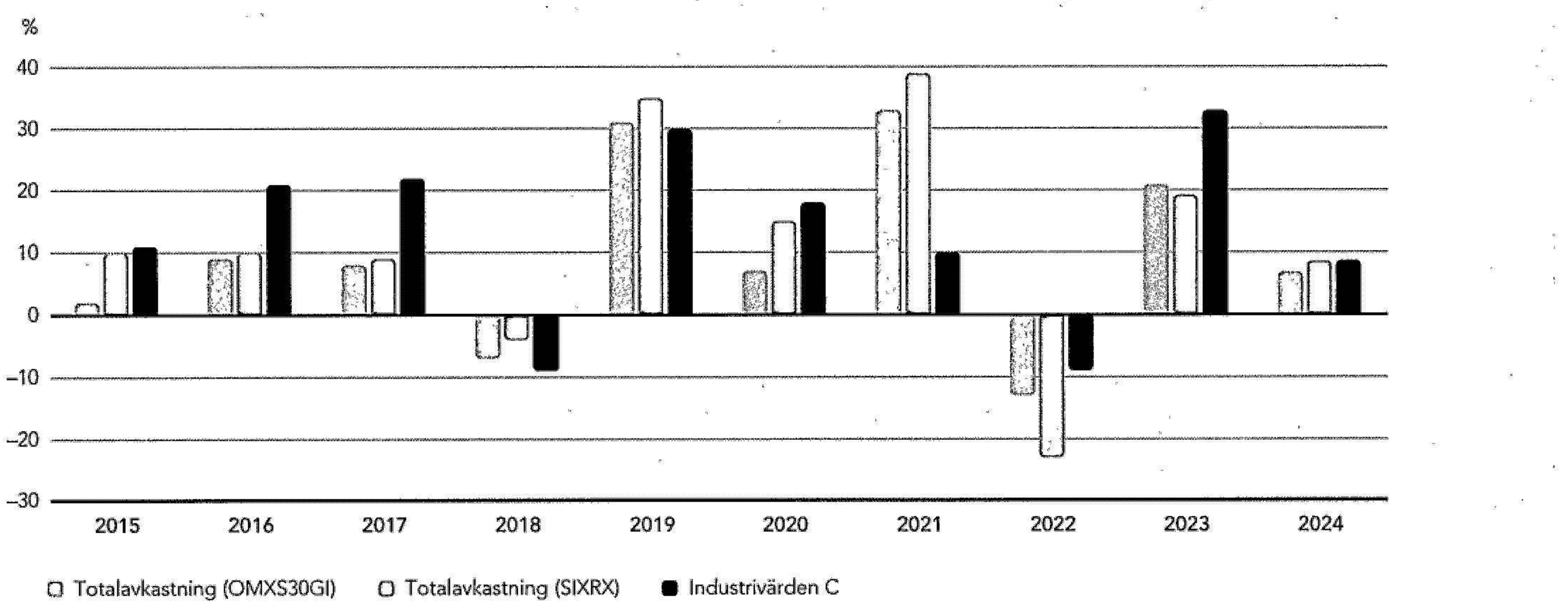
Investerarrelationer

Investerarkontakter samt finansiella institutioner som bevakar Industrivärden framgår på sidan 94.

Aktiestruktur den 31 december 2024

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Kapital, %	Röster, %
A (1 röst)	238 376 934	238 376 934,0	55,2	92,5
C (1/10 röst)	193 522 174	19 352 217,4	44,8	7,5
Totalt	**431 899 108**	**257 729 151,4**	**100,0**	**100,0**

Totalavkastning per kalenderår



20250416111409

Storleksklasser

Antal aktier	Antal aktieägare	Kapital, %
1–500	166 965	3
501–1 000	9 806	2
1 001–5 000	10 099	5
5 001–10 000	1 360	2
10 001–15 000	403	1
15 001–20 000	206	1
20 001–	661	86

Källa: Euroclear.

De största aktieägarna

Aktieägare	Kapital, %	Röstetal, %
L E Lundbergföretagen	20,5	26,0
Jan Wallanders och Tom Hedelius Stiftelse	6,4	10,8
Spiltan Fonder	5,6	1,5
Fredrik Lundberg inkl. bolag	3,5	2,2
BlackRock	2,7	2,1
Vanguard	2,5	2,0
SCA Pensionsstiftelse	2,1	3,5
Essity Vorsorge-Treuhand	2,1	3,5
Essity Pensionsstiftelse för tjänstemän	2,0	3,3
SEB Investment Management	1,7	1,2
Handelsbanken Fonder	1,2	1,3
Louise Lindh	1,1	0,9
Katarina Martinson inkl. bolag	1,1	0,9
Norges Bank Investment Management	1,0	1,7
Swedbank Robur Fonder	1,0	0,8

Källa: Industrivärden och Holdings den 31 december 2024.

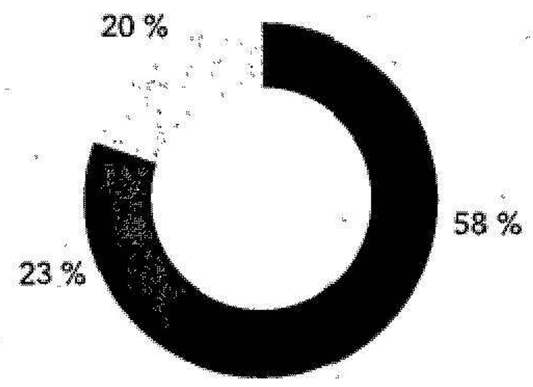
Utdelning och avkastning

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Utdelning/aktie, kr	8,25[1]	7,75	7,25	6,75	8,25[2]	0,00	5,75	5,50	5,25	5,00
Utdelningstillväxt ordinarie, procent	6	7	7	8	n/a	neg	5	5	5	neg
Utdelningstillväxt total, procent	6	7	7	neg	n/a	neg	5	5	5	neg
Direktavkastning C-aktien, procent	2,4	2,4	2,9	2,4	3,1	–	3,2	2,7	3,1	3,4
Totalavkastning C-aktien, procent	9	33	–9	10	18	30	–9	22	21	11
Börskurs 31 december C-aktien, kr	349,10	328,30	253,00	284,10	265,50	225,90	179,20	202,50	169,80	145,10

1) Avser styrelsens förslag.
2) Varav extra utdelning om 2,00 kronor per aktie.

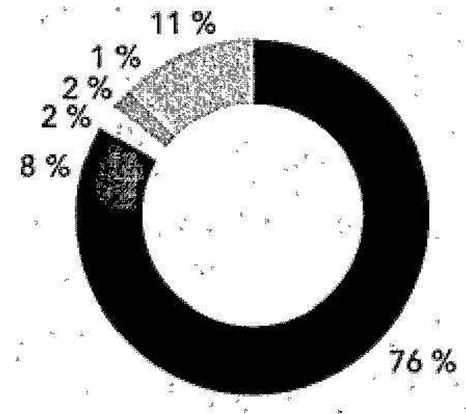
Ägarkategorier

Andel av kapital



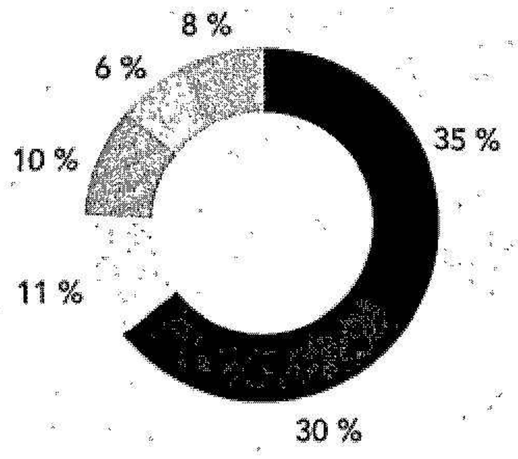
Geografisk ägarfördelning

Andel av kapital



Handel per handelsplats

Andel av monetär omsättning



Källa: Euroclear och Bloomberg den 31 december 2024.

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

7 % resp. 9 % **God substansvärdetillväxt**
Årligen de senaste 5 respektive 10 åren

3 % resp. 3 % **Hög direktavkastning[1]**
Genomsnitt per år de senaste 5 respektive 10 åren

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

<0,1 % **Låg förvaltningskostnad**
Andel av förvaltat kapital

11 % resp. 13 % **Attraktiv totalavkastning[2]**
Årligen de senaste 5 respektive 10 åren

1) Utdelning 2024 enligt styrelsens förslag.
2) Avser Industrivärden C.

20250416111411

Utvecklingen över tid

Nyckeltal

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Substansvärde										
Aktieportfölj										
marknadsvärde, mnkr	166 504	157 547	133 832	149 955	128 893	116 750	92 170	107 289	94 250	81 835
totalavkastning, procent	8	21	–9	21	7	33	–8	17	20	4
nettoförvärv/-avyttring, mnkr	4 566	2 854	3 184	2 258	4 106	–1 163	–3 252	103	–834	–1 894
Nettoskuld										
värde, mnkr	–6 914	–7 295	–7 355	–6 500	–7 654	–4 032	–6 601	–10 930	–11 481	–12 648
skuldsättningsgrad, procent	4	5	5	4	6	3	7	10	12	15
Substansvärde										
värde, mnkr	159 590	150 252	126 477	143 455	121 239	112 718	85 201	96 299	82 769	69 056
värde per aktie, kr	370	348	293	332	279	259	196	221	191	160
tillväxt, procent	6	19	–12	18	8	32	–12	16	20	1
Industrivärdenaktien										
Antal aktieägare, st	191 000	196 000	197 000	204 000	104 000	88 000	80 000	75 000	69 000	63 000
Industrivärdens börsvärde										
värde, mnkr	150 847	141 945	109 401	123 824	117 872	99 950	79 062	90 570	76 201	66 434
värde per aktie, kr	349	329	253	287	271	230	182	208	176	154
Antal utestående aktier										
totalt, tusental	431 899	431 899	431 899	431 899	435 210	435 210	435 210	435 210	432 341	432 341
varav A-aktier, tusental	238 377	254 789	260 744	260 796	267 112	268 183	268 183	268 184	268 185	268 185
varav C-aktier, tusental	193 522	177 110	171 156	171 103	168 098	167 026	167 026	167 025	164 155	164 155
Lämnad utdelning										
värde, mnkr	3 563	3 347	3 131	2 915	3 590	0	2 502	2 394	2 285	2 162
värde per aktie, kr	8,25	7,75	7,25	6,75	8,25	0,00	5,75	5,50	5,25	5,00
utdelningstillväxt ordinarie, procent	6	7	7	8	n/a	neg	5	5	5	neg
utdelningstillväxt total, procent	6	7	7	neg	n/a	neg	5	5	5	neg
direktavkastning C-aktien, procent	2,4	2,4	2,9	2,4	3,1	–	3,2	2,7	3,1	3,4
Aktiens totalavkastning										
A-aktien, procent	9	33	–10	8	18	30	–11	20	17	15
C-aktien, procent	9	33	–9	10	18	30	–9	22	21	11
Totalavkastningsindex (SIXRX), procent	9	19	–23	39	15	35	–4	9	10	10
Totalavkastningsindex (OMXS30GI), procent	7	21	–13	33	7	31	–7	8	9	2
Övriga nyckeltal										
Resultat per aktie, kr	29,30	62,15	–32,34	61,57	19,54	68,56	–19,14	35,76	38,05	7,18
Förvaltningskostnader, procent av portföljvärde	0,07	0,08	0,09	0,08	0,10	0,10	0,13	0,10	0,12	0,17
Erhållna utdelningar, mnkr	8 585	6 418	5 479	8 081	657	4 093	3 764	2 786	3 078	3 184
Eget kapital, mnkr	159 178	149 880	126 180	143 079	120 976	112 528	85 142	95 880	82 129	67 850
Soliditet, procent	95	95	94	95	94	96	91	88	86	82

Värden och beräkningar avser respektive årsskifte.

Utdelning för 2024 avser styrelsens förslag. Se sidan 71.

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.

20250416111412

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 börsnoteras bolaget och delas ut till Handelsbankens aktieägare.

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.

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 dotterbolag.

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.

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.

1990-talet

Konsolideringen av de helägda rörelserna fortsätter för att utmynna 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.

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 rörelsedrivande dotterbolag avyttras. Formerna för Industrivärdens strategi vidareutvecklas.

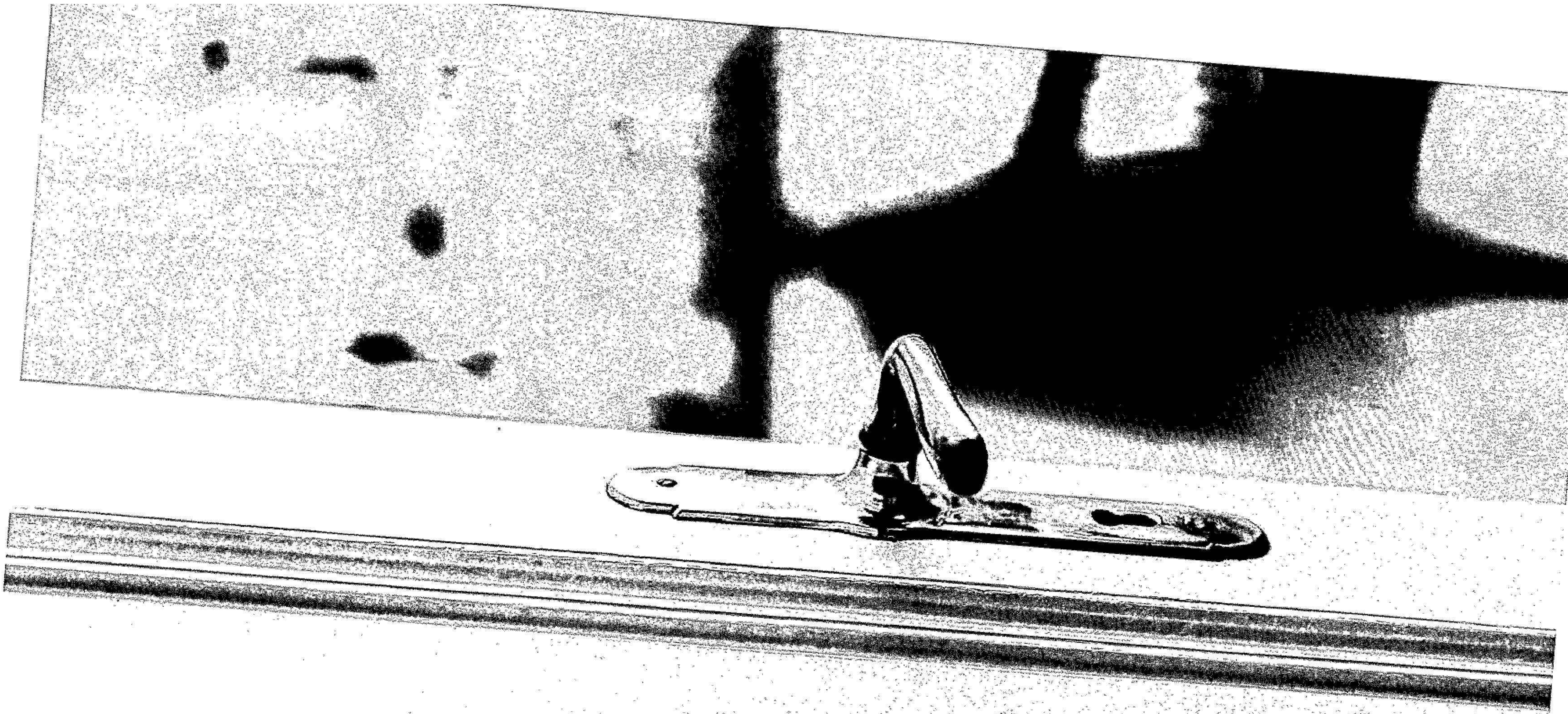
2010-talet

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.

2020-talet

Sandvik delar ut sin materialteknikdel i form av börsbolaget Alleima. Som utpräglat 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.

→ **Ytterligare information om Industrivärdens historia finns på bolagets webbplats**



20250416114113

Årsredovisning

Styrelsen och verkställande direktören i AB Industrivärden (publ), organisationsnummer 556043-4200, får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2024 avseende koncernen och moderbolaget.
Bolagets hållbarhetsrapport återfinns på sidorna 80–92.
Styrelsens säte är i Stockholm, Sverige.

20250416111415

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 2024 förvärvades aktier för totalt 4 566 mnkr, varav 1 548 mnkr i Volvo B, 1 485 mnkr i Sandvik, 770 mnkr i SCA B, 699 mnkr i Essity B och 63 mnkr i Alleima.

Finansiell utveckling

Substansvärdet

Den 31 december 2024 uppgick substansvärdet till 159 590 (150 252) mnkr, eller 370 (348) kronor per aktie, en ökning under året med 6 (19) procent.

Aktieportfölj

Aktieportföljens värde den 31 december 2024 var 166 504 (157 547) mnkr. Under året ökade värdet med 4 391 (20 861) mnkr, justerat för förvärv och avyttringar. Totalavkastningen uppgick till 8 (21) procent. Aktieportföljens sammansättning och utveckling framgår på sidan 16 och i not 12 på sidan 66.

Nettoskuld

Den 31 december 2024 uppgick nettoskulden till 6 914 (7 295) mnkr. Skuldsättningsgraden uppgick till 4 (5) procent.

Moderbolaget

Den 31 december 2024 uppgick moderbolagets resultat efter finansiella poster till 5 084 (23 133) mnkr. Det egna kapitalet uppgick till 93 016 (91 288) 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 51 samt not 25 på sidan 70.

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 80–92 och är skild från årsredovisningen 2024.

Aktien

Den 31 december 2024 uppgick antalet aktier till 431 899 108, varav 238 376 934 A-aktier och 193 522 174 C-aktier. Varje A-aktie berättigar till en röst och varje C-aktie till 1/10 röst. Under 2024 omvandlades 16 412 560 A-aktier till C-aktier. Mer information om Industrivärden-aktien och aktieägande framgår på sidan 47.

Avkastning

Totalavkastningen uppgick till 9 (33) procent för såväl A-aktien som C-aktien, jämfört med 9 (19) 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

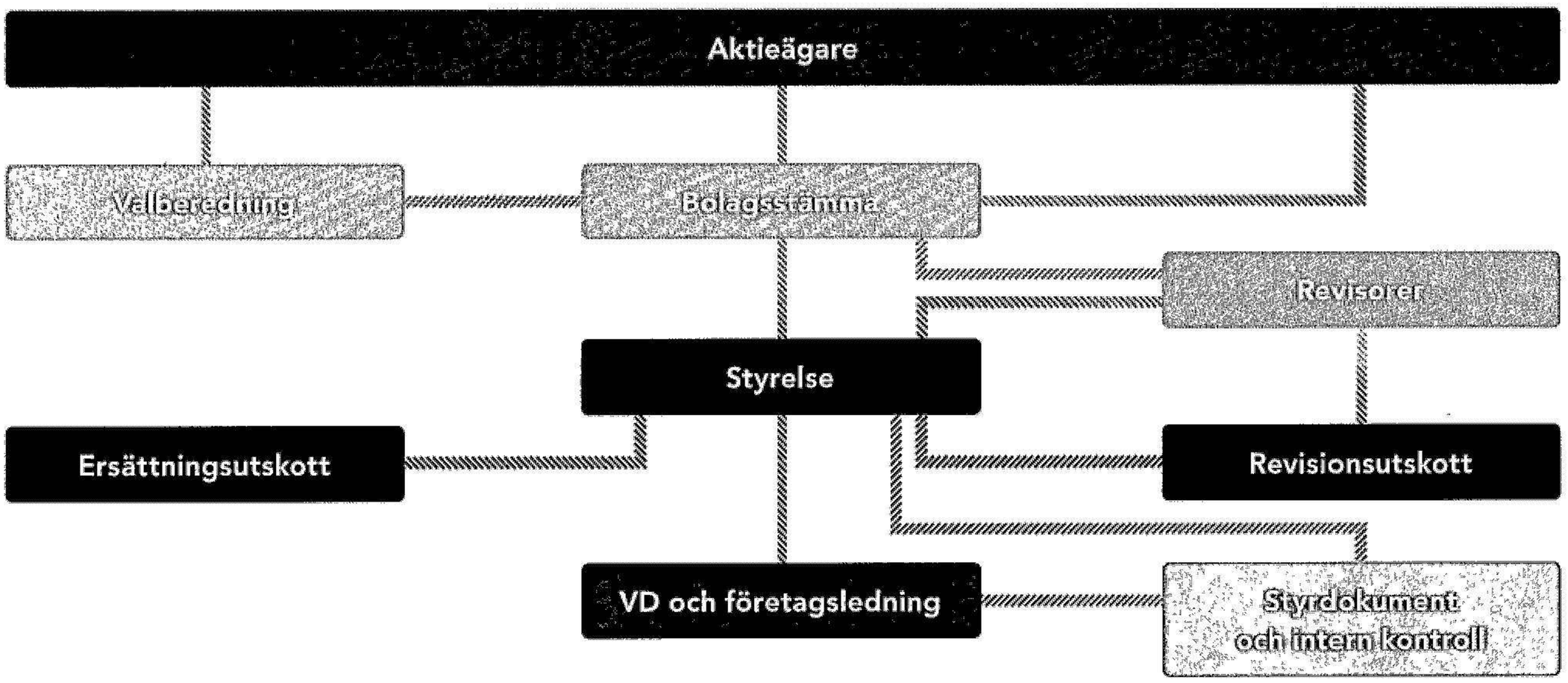
För information om ersättningar till ledande befattningshavare samt pågående långsiktiga incitamentsprogram, se not 8 på sidorna 63–64. Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare som antogs av årsstämman 2024, och som fortsatt gäller oförändrade, återfinns i samma not.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står enligt balansräkningen i moderbolaget balanserade vinstmedel på sammanlagt 90 866 mnkr. Styrelsen föreslår att dessa balanserade vinstmedel disponeras på följande sätt. Till aktieägarna lämnas en utdelning om 8,25 kronor per aktie eller totalt 3 563 mnkr. Till nästa år överförs 87 302 mnkr i ny räkning. Styrelsens förslag till vinstdisposition framgår i sin helhet på sidan 71.

20250416114116

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 2024 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen samt Koden och har granskats av bolagets revisor. Under 2024 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 bolagsstämma. Båda aktieslagen berättigar till lika stor utdelning.

Den 31 december 2024 hade Industrivärden cirka 191 000 aktieägare enligt Euroclear Sweden AB:s aktieägarregister. Två aktieägare (L E Lundbergföretagen samt Jan Wallanders och Tom Hedelius stiftelse) innehar vardera 10 procent eller mer av totala antalet röster i bolaget. För mer information om Industrivärdenaktien och ägarstrukturen, se sidorna 38–40.

Bolagsstämma

Aktieägarnas inflytande utövas vid bolagsstämman 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 aktieägares rätt att delta i bolagsstämma krävs enligt bolagsordningen föranmälan inom viss i kallelsen angiven tid.

Vid den ordinarie bolagsstämma 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

20250416111417

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 11 april 2024. Vid årsstämman beslutades bland annat om följande:

- Utdelning om 7,75 (7,25) kronor per aktie
- Ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och vd för verksamhetsåret 2023
- Utökande av antal styrelseledamöter till nio ordinarie ledamöter utan suppleanter
- Omval av samtliga styrelseledamöter samt nyval av Fredrik Persson som styrelseledamot
- Omval av Fredrik Lundberg till styrelseordförande
- Godkännande av arvoden till styrelsen i enlighet med valberedningens förslag
- Omval av Deloitte AB som revisor
- Godkännande av nya riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- 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 2024 samt valberedningens arbete 2024 finns på Industrivärdens webbplats.

Industrivärdens årsstämma 2025 äger rum den 10 april 2025. För mer information, se sidan 94 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 2025 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. Information om valberedningens förslag och redogörelse för sitt arbete inför årsstämman 2025 publiceras löpande på Industrivärdens webbplats. Valberedningens fullständiga förslag till årsstämman 2025 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 49. För en närmare presentation av styrelseledamöterna se sidorna 52–53, samt Industrivärdens webbplats.

Av valberedningens motiverade yttrande inför årsstämman 2024 framgår att valberedningen vid framtagande av sitt förslag till styrelse har tillämpat regel 4.1 i Koden 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, varvid en jämn könsfördelning ska eftersträvas. Årsstämman 2024 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 inför årsstämman 2024 framgår av tabellen på sidan 49.

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 sidan 50.

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

20250416111418

för verksamheten. För ytterligare information om styrdokumenten, se Intern kontroll avseende finansiell rapportering på sidan 51.

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 2024 har styrelsen haft totalt 11 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 innefattat den årliga översynen av bolagets uppförandekod och andra interna policyer.

Styrelsen har under 2024 fortsatt lagt stor vikt vid att diskutera det geopolitiska och makroekonomiska läget, såsom konsekvenserna av ett utmanande och svårbedömt makroläge och en snabbföränderlig geopolitisk miljö, konjunktur-, inflations- och ränteutvecklingen, samt vad denna omvärldsmiljö innebär för innehavsbolagen och de branscher och marknader där de verkar. Vidare har styrelsen under året diskuterat och utvärderat innehavsbolagens förhållningssätt i ett antal väsentliga frågeställningar, såsom till exempel aktuella teknik- och digitaliseringsskiften, med särskilt fokus på AI. Verkställande direktörerna i innehavsbolagen håller regelbundet bolagspresentationer avseende sina respektive verksamheter för styrelsen. Under 2024 har verkställande direktörerna i Volvo, Sandvik och Essity givit sådana presentationer.

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. 2024 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.

Sammansättning, oberoendeförhållanden och mötesnärvaro 2024

	Funktion			Oberoende i förhållande till		Mötesnärvaro		
Namn	Styrelse	Revisions-utskott	Ersättnings-utskott	Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare	Styrelse	Revisions-utskott	Ersättnings-utskott
Fredrik Lundberg	Ordförande	Ledamot	Ordförande	Ja	Nej	11 / 11	4 / 4	3 / 3
Pär Boman	Vice ordförande	Ordförande		Ja	Nej	10 / 11	4 / 4	
Christian Caspar	Ledamot	Ledamot		Ja	Ja	11 / 11	4 / 4	
Marika Fredriksson	Ledamot		Ledamot	Ja	Ja	11 / 11		3 / 3
Bengt Kjell	Ledamot			Ja	Ja	11 / 11		
Katarina Martinson	Ledamot			Ja	Nej	11 / 11		
Fredrik Persson[1]	Ledamot			Ja	Ja	7 / 7		
Lars Pettersson	Ledamot		Ledamot	Ja	Nej	11 / 11		3 / 3
Helena Stjernholm	Ledamot			Nej	Ja	11 / 11		

1) Utsågs till ny styrelseledamot vid årsstämman 2024

20250416113419

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

Under 2024 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 koncernredovisningen samt att diskutera omfattningen och 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 2024. Revisorn har löpande rapporterat sina iakttagelser till revisionsutskottet.

Revisionsutskottets ledamöter framgår av tabellen på sidan 49. Möten i revisionsutskottet protokollförs och avrapporteras muntligen vid styrelsesammanträde. Ingen ersättning har utgått för styrelseledamöternas arbete i utskottet.

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

Under 2024 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. Utskottet har berett styrelsens förslag till ersättningsrapport samt förslag till nya riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare vilka framlades årsstämman 2024 för beslut.

Ersättningsutskottets ledamöter framgår av tabell på sidan 49. Möten i ersättningsutskottet protokollförs och avrapporteras muntligen vid styrelsesammanträde. Ingen ersättning har utgått för styrelseledamöternas 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 aktietransaktioner 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 54, samt Industrivärdens webbplats.

Ersättning
Arvode till styrelsen
Årsstämman 2024 beslutade om arvoden till styrelseledamöterna enligt tabell nedan.

Styrelsearvode enligt beslut vid årsstämman 2024, kr	
Styrelseordförande	2 350 000
Vice styrelseordförande	1 425 000
Styrelseledamot	712 000

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 8 på sidorna 63–64 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 2024 kommer att publiceras på Industrivärdens webbplats inför årsstämman 2025. 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 2024 omvaldes Deloitte AB till revisor för tiden intill utgången av årsstämman 2025. Huvudansvarig revisor är den auktoriserade revisorn Hans Warén.

20250416111420

Revisorn har för året 2024 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 hållbar-hetsrapporten framgår av sidorna 72–75 respektive sidan 93. 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 62.

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 70.

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 2024 inte funnit ett behov av en särskild granskningsfunktion i form av internrevision.

Informationsgivning

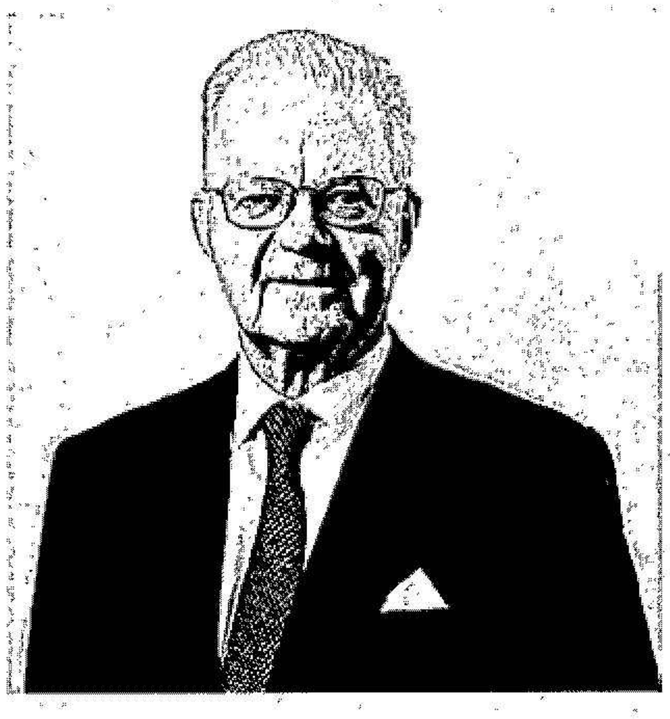
Industrivärdens externa informationsgivning regleras genom en informationspolicy som har fastställts av bolagets styrelse. Därutöver finns interna riktlinjer för att säkerställa informationssäkerhet och en korrekt och tillförlitlig informationsgivning.

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.

20250416111421

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 och Skanska.

Verksam inom L E Lundbergföretagen sedan 1977.

Aktieinnehav (eget och närstående): 103 646 153[1]

Pär Boman (1961)

Vice styrelseordförande sedan 2015
Styrelseledamot sedan 2013

Ingenjörs- och ekonomexamen, ek dr h c

Styrelseordförande i Handelsbanken och Volvo. Styrelseledamot i Skanska. Ordförande i Jan Wallanders och Tom Hedelius stiftelse samt Tore Browaldhs stiftelse. Ordförande i Pensionskassan SHB Tjänstepensionsförening.

Tidigare vd och koncernchef för Handelsbanken.

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.

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.

Aktieinnehav (eget och närstående): –

Bengt Kjell (1954)

Styrelseledamot sedan 2015

Civ ek

Styrelseledamot i ICA Gruppen, Pandox och Dunkerstiftelserna.

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

Aktieinnehav (eget och närstående): 37 400

Katarina Martinson (1981)

Styrelseledamot sedan 2022

Civ ek

Styrelseordförande i Indutrade. Styrelseledamot i 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): 4 839 596[2]

Uppgifter avseende styrelseuppdrag och aktieinnehav avser förhållandena den 31 december 2024, om annat ej anges. Innehav inkluderar närståendes innehav, i förekommande fall.

1) Avser eget och närstående fysisk persons innehav om 11 846 153 samt närstående juridisk persons innehav om 91 800 000, varav 88 550 000 genom L E Lundbergföretagen AB och 3 250 000 genom Förvaltnings AB Lunden. Totala innehavet uppgår till 69 121 153 A-aktier och 34 525 000 C-aktier.
2) Avser eget och närstående fysisk persons innehav om 4 132 981 samt närstående juridisk persons innehav om 706 615 genom Katarina Martinson AB. Totala innehavet uppgår till 2 001 059 A-aktier och 2 131 922 C-aktier.

20250416111422

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.

Aktieinnehav (eget och närstående): 4 000

Lars Pettersson (1954)

Styrelseledamot sedan 2015

Civ ing och fil dr h c

Styrelseledamot i L E Lundbergföretagen, Indutrade och Husqvarna.

Tidigare vd för Sandvik och dessförinnan ledande befattningar inom Sandvikkoncernen.

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.

Aktieinnehav (eget och närstående): 126 910 samt 75 000 köpoptioner

Uppgifter avseende styrelseuppdrag och aktieinnehav avser förhållandena den 31 december 2024, om annat ej anges. Innehav inkluderar närståendes innehav, i förekommande fall.

20250416111423

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.

Aktieinnehav (eget och närstående): 126 910 samt 75 000 köpoptioner

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.

Aktieinnehav (eget och närstående): 24 360

Jennie Knutsson (1976)

Chefsjurist

Anställd sedan 2015

Jur kand

Tidigare bolagsjurist på Industrivärden samt associate på Mannheimer Swartling Advokatbyrå.

Aktieinnehav (eget och närstående): 11 600

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): 18 900

Adjungerad i ledningen

Sofie Arkelid (1985)

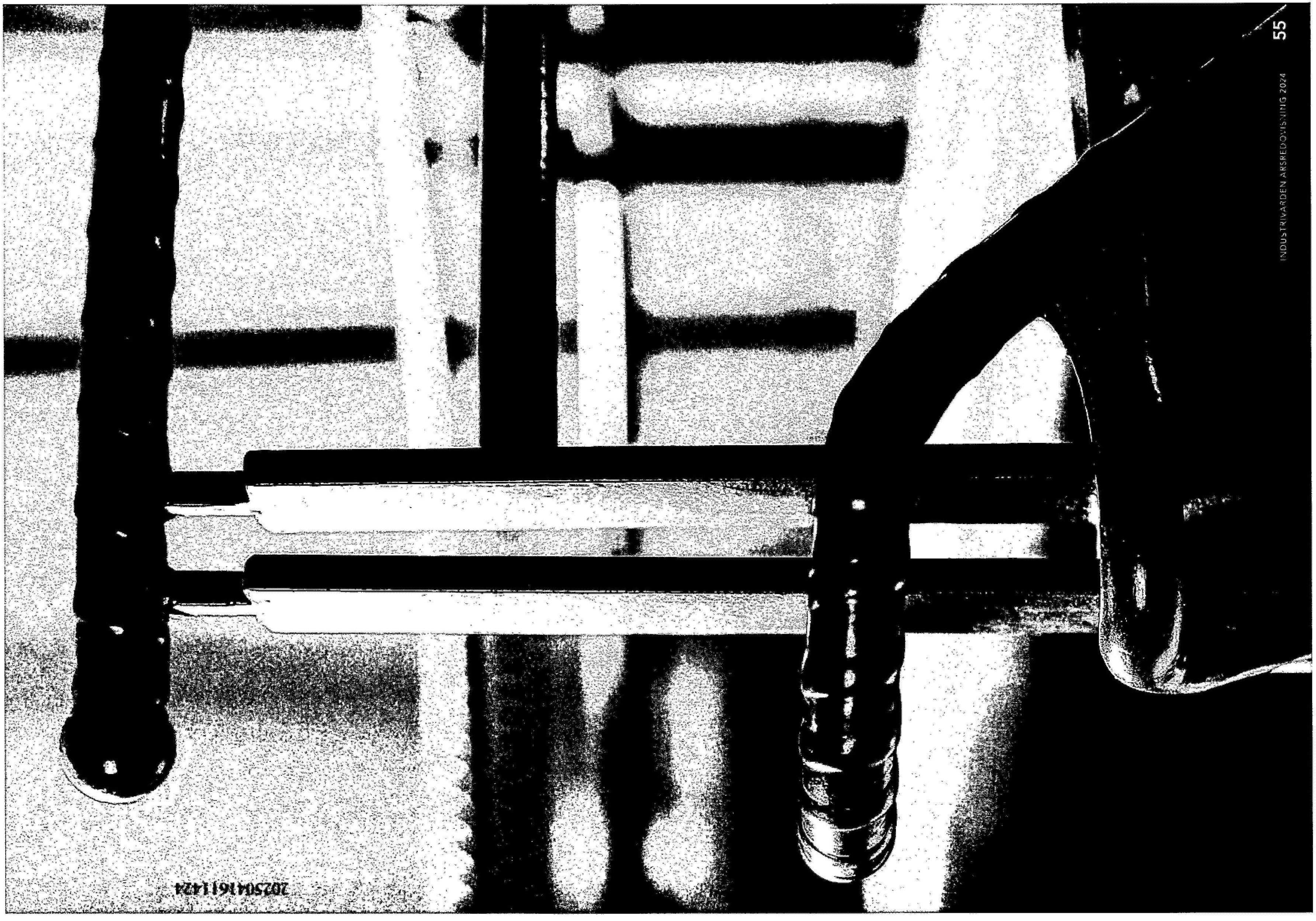
Ekonomichef

Anställd sedan 2016

Adjungerad medlem i ledningsgruppen sedan 2023

Aktieinnehav (eget och närstående): 3 600

Uppgifter avseende styrelseuppdrag och aktieinnehav avser förhållandena den 31 december 2024, om annat ej anges. Innehav inkluderar närståendes innehav, i förekommande fall.



20250416111425

Resultaträkning

mnkr	Not	Koncernen 2024	Koncernen 2023	Moderbolaget 2024	Moderbolaget 2023
Utdelningsintäkter	2	8 585	6 418	4 739	3 853
Värdeförändring aktier m m	3	4 393	20 851	820	19 702
Förvaltningskostnader	4, 8	–124	–126	–124	–126
Rörelseresultat		**12 854**	**27 143**	**5 435**	**23 429**
Finansiella intäkter	6	62	54	5	20
Finansiella kostnader	7	–194	–210	–356	–316
Resultat efter finansiella poster		**12 722**	**26 987**	**5 084**	**23 133**
Skatt	9	–68	–143	–	–
Årets resultat		**12 654**	**26 844**	**5 084**	**23 133**
Resultat per aktie (ingen utspädningseffekt föreligger), kronor	10	**29,30**	**62,15**		

Rapport över totalresultatet

Årets resultat	12 654	26 844	5 084	23 133
Övrigt totalresultat				
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen				
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	–5	–9	–5	–9
Årets totalresultat	**12 649**	**26 835**	**5 079**	**23 124**

20250416111426

Balansräkning

mnkr	Not	Koncernen 31 dec 2024	Koncernen 31 dec 2023	Moderbolaget 31 dec 2024	Moderbolaget 31 dec 2023
TILLGÅNGAR					
Materiella anläggningstillgångar	11	19	25	19	25
Aktier	12, 16	166 504	157 547	44 030	47 735
Andelar i intresseföretag	12, 13, 16	–	–	61 157	53 536
Andelar i koncernföretag	14, 15, 16	–	–	395	1 735
Summa anläggningstillgångar		**166 523**	**157 572**	**105 601**	**103 032**
Kortfristiga finansiella fordringar		32	36	–	–
Övriga kortfristiga fordringar	17	46	49	38	46
Likvida medel		843	869	0	718
Summa omsättningstillgångar		**921**	**954**	**38**	**764**
SUMMA TILLGÅNGAR		**167 444**	**158 526**	**105 639**	**103 796**
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	144 373	120 885	85 781	66 004
Årets resultat		12 654	26 844	5 084	23 133
Summa eget kapital		**159 178**	**149 880**	**93 016**	**91 288**
Långfristiga finansiella skulder	19	5 004	6 509	5 004	6 509
Avsättningar för pensioner	20	0	0	0	0
Uppskjuten skatteskuld	9	228	228	–	–
Övriga långfristiga skulder	21	69	40	69	40
Summa långfristiga skulder		**5 301**	**6 777**	**5 073**	**6 549**
Kortfristiga finansiella skulder	22	2 785	1 691	7 416	5 812
Övriga kortfristiga skulder	23	180	178	134	147
Summa kortfristiga skulder		**2 965**	**1 869**	**7 550**	**5 959**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**167 444**	**158 526**	**105 639**	**103 796**

Information om ställda säkerheter och eventualförpliktelser framgår av not 27.

20250416111427

Eget kapital

Koncernen

mnkr	Aktiekapital[1]	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital den 31 december 2022	1 088	1 063	137 996	–13 967	126 180
Årets resultat	–	–	–	26 844	26 844
Övrigt totalresultat	–	–	–9	–	–9
Årets totalresultat	**–**	**–**	**–9**	**26 844**	**26 835**
Omföring av föregående års resultat	–	–	–13 967	13 967	–
Utdelning till aktieägare	–	–	–3 131	–	–3 131
Aktiesparprogram	–	–	–4	–	–4
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[2]	–	–	–3 347	–	–3 347
Aktiesparprogram	–	–	–4	–	–4
EGET KAPITAL DEN 31 DECEMBER 2024	**1 088**	**1 063**	**144 373**	**12 654**	**159 178**

Moderbolaget

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
mnkr	Aktiekapital[1]	Reservfond	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	
Eget kapital den 31 december 2022	1 088	1 063	82 887	–13 739	71 299
Årets resultat	–	–	–	23 133	23 133
Övrigt totalresultat	–	–	–9	–	–9
Årets totalresultat	**–**	**–**	**–9**	**23 133**	**23 124**
Omföring av föregående års resultat	–	–	–13 739	13 739	–
Utdelning till aktieägare	–	–	–3 131	–	–3 131
Aktiesparprogram	–	–	–4	–	–4
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[2]	–	–	–3 347	–	–3 347
Aktiesparprogram	–	–	–4	–	–4
EGET KAPITAL DEN 31 DECEMBER 2024	**1 088**	**1 063**	**85 781**	**5 084**	**93 016**

1) Den 31 december 2024 fanns 431 899 108 (431 899 108) aktier, varav 238 376 934 (254 789 494) A-aktier och 193 522 174 (177 109 614) C-aktier. Aktiekapitalet uppgick för A-aktierna till 601 (642) mnkr och för C-aktierna till 488 (446) mnkr. Kvotvärdet är 2,52 (2,52) kronor per aktie.
2) 2024 års utdelning uppgick till 7,75 kronor per aktie.

20250416111428

Kassaflödesanalys

mnkr	Not	Koncernen 2024	Koncernen 2023	Moderbolaget 2024	Moderbolaget 2023
Den löpande verksamheten					
Erhållna utdelningar	2	8 585	6 418	4 739	3 853
Betalda förvaltningskostnader		–123	–159	–123	–159
Övriga kassaflödespåverkande poster		30	–43	30	–43
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster		8 492	6 216	4 646	3 652
Erhållna räntor		61	54	3	19
Betalda räntor		–184	–169	–347	–276
Betald skatt		–57	–41	–	–
Övriga finansiella poster		–22	–2	–20	–2
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**8 290**	**6 057**	**4 282**	**3 393**
Investeringsverksamheten					
Förvärv av aktier	5, 16	–4 566	–2 854	–3 096	–1 990
Avyttring av aktier	5, 16	–	–	–	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**–4 566**	**–2 854**	**–3 096**	**–1 990**
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån		1 000	1 499	1 000	1 499
Amortering av lån		–1 403	–1 497	–1 505	–1 505
Förändring av finansiering mot dotterföretag		–	–	608	2 251
Aktieägartillskott		0	–	1 340	–
Utbetald utdelning		–3 347	–3 131	–3 347	–3 131
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**–3 750**	**–3 129**	**–1 904**	**–886**
ÅRETS KASSAFLÖDE		**–26**	**74**	**–718**	**517**
Likvida medel vid årets början		869	795	718	201
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		**843**	**869**	**0**	**718**

20250416114429

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 konsolideras enligt förvärvsmetoden. Dotterföretag som är investeringar värderas till verkligt värde via resultatet. För mer information se not 12 och 15.

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 12.

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 9.

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 leasingskuld 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 5.

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 eventuellt 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 *Värdeförändring aktier m m*.

Kassaflödesanalys
Kassaflödesaanalysen för moderbolaget och koncernen upprättas enligt den direkta metoden.

20250416111430

Not 1 Redovisningsprinciper, forts.

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 Alecta redovisas som premiebestämda då det inte finns tillräcklig information för att redovisa dessa som förmånsbestämda. Inga nuvarande anställda har förmånsbestämda pensioner. 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

Industrivärdens gällande långsiktiga incitamentsprogram är aktiesparprogram där den anställde 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 8.

Aktiesparprogrammen klassificeras i enlighet med IFRS 2 som egetkapitalinstrumentreglerat program. Redovisning av sådant aktierelaterat ersättningsprogram innebär att instrumentens verkliga värde vid tilldelningstidpunkten 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.

20250416114311

Not 2 Utdelningsintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	**2024**	2023
Volvo	3 352	2 537	3 242	2 451
Sandvik	989	861	983	856
Handelsbanken	2 967	1 770	–	–
Essity	555	520	–	–
SCA	207	184	–	–
Ericsson	235	235	235	235
Skanska	177	241	177	241
Alleima	102	70	102	70
Summa	**8 585**	**6 418**	**4 739**	**3 853**

Not 3 Värdeförändring aktier m m

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	**2024**	2023
Volvo	643	12 689	623	12 269
Sandvik	–3 640	5 191	–3 618	5 158
Handelsbanken	1 084	1 093	–	–
Essity	3 312	–1 676	–	–
SCA	–820	1 286	–	–
Ericsson	2 264	–187	2 264	–187
Skanska	1 620	558	1 620	558
Alleima	–72	1 921	–71	1 913
Övrigt	0	–14	–	–
Aktier	**4 391**	**20 861**	**818**	**19 712**
Övrigt, netto	2	–10	2	–10
Summa	**4 393**	**20 851**	**820**	**19 702**

Not 4 Ersättning till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	**2024**	2023
Revisionsuppdraget	1,1	1,1	1,1	1,1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,0	–	0,0	–
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 5 Förvärv (+) och avyttringar (–)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	**2024**	2023
Volvo	1 548	853	1 548	853
Sandvik	1 485	1 137	1 485	1 137
Handelsbanken	–	635	–	–
Essity	699	–	–	–
SCA	770	228	–	–
Alleima	63	–	63	–
Totala förvärv	**4 566**	**2 854**	**3 096**	**1 990**
Totala avyttringar	**–**	**–**	**–**	**–**
Summa	**4 566**	**2 854**	**3 096**	**1 990**

Not 6 Finansiella intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	**2024**	2023
Ränteintäkter	62	54	5[1]	20
Summa	**62**	**54**	**5**	**20**

1) Varav koncerninterna ränteintäkter 1 (1) mnkr.

Not 7 Finansiella kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	**2024**	2023
Räntekostnader	–181	–197	–344[1]	–304
Övriga finansiella kostnader	–13	–13	–12	–12
Summa	**–194**	**–210**	**–356**	**–316**

1) Varav koncerninterna räntekostnader –172 (–113) mnkr.

20250416111432

Not 8 Anställda och personalkostnader

Medeltal anställda

	2024					2023				
	Medeltal anställda	varav kvinnor		varav män		Medeltal anställda	varav kvinnor		varav män	
	antal	antal	%	antal	%	antal	antal	%	antal	%
Moderbolaget[1]	14	6	43	8	57	14	7	50	7	50

1) Samtliga anställda i koncernen finns i moderbolaget.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2024				2023			
	Styrelse-arvode	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensions-kostnader	Styrelse-arvode	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensions-kostnader
Moderbolaget	7	44	33	10	6	47	34	10

Företagsledningens ersättningar och pensionskostnader

	2024				
	Fast lön[1]	Rörlig lön	Aktiesparprogram	Övriga förmåner	Pensionskostnader
Verkställande direktören Helena Stjernholm	13,0	5,9	3,2	0,2	5,2
Vice verkställande direktören Karl Åberg	5,1	2,3	0,9	0,2	1,6
Övriga företagsledningen (2 personer)	4,5	1,6	0,8	0,2	1,4
Totalt	**22,6**	**9,7**	**4,9**	**0,7**	**8,2**

	2023				
	Fast lön[1]	Rörlig lön	Aktiesparprogram	Övriga förmåner	Pensionskostnader
Verkställande direktören Helena Stjernholm	12,5	5,6	3,1	0,2	5,0
Vice verkställande direktören Karl Åberg	4,8	1,9	0,8	0,2	1,5
Övriga företagsledningen (2 personer)	4,8	1,5	0,9	0,2	1,5
Totalt	**22,1**	**9,1**	**4,7**	**0,6**	**8,0**

1) 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 13,0 (12,5) mnkr före avräkning för styrelsearvoden med 5,7 (4,2) mnkr och vice vd har uppburit fast lön till ett belopp om 5,1 (4,8) mnkr före avräkning för styrelsearvoden med 2,6 (1,7) mnkr.

Arvoden och ersättningar

Styrelsen

Valberedningen, som utsetts på sätt som årsstämman bestämt, lämnar förslag på styrelsearvoden till stämman. Årsstämman 2024 beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, om ett arvode om 2,4 (2,3) mnkr till styrelsens ordförande, 1,4 (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 2024 erhållit 7,3 (6,4) mnkr i arvode. För ytterligare information om styrelsen och ersättning se sidorna 48–50 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 2024 publiceras på Industrivärdens webbplats.

Vd har uppburit fast lön till ett belopp om 13,0 mnkr, före avräkning med 5,7 mnkr för styrelsearvoden från innehavsbolag med mera under 2024. Rörlig lön avseende 2024, vilken baseras på styrelsens årliga utvärdering, uppgick till 5,9 mnkr och utbetalas 2025. Kostnaden för intjänad del i pågående aktiesparprogram uppgick till 3,2 mnkr. Det aktiesparprogram som löpte ut under 2024 resulterade i att 16 040 (14 834) Industrivärden C-aktier tilldelades vd, vilket motsvarar ett värde på 5,9 (4,2) mnkr. Kostnaden för premiebestämda pensioner uppgick till 5,2 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 5,1 mnkr, före avräkning med 2,6 mnkr för styrelsearvoden från innehavsbolag under 2024. Rörlig lön avseende 2024, vilken baseras på uppfyllelse av individuellt fastställda mål och kriterier, uppgick till 2,3 mnkr och utbetalas 2025. Kostnaden för intjänad del i pågående aktiesparprogram uppgick till 0,9 mnkr. Det aktiesparprogram som löpte ut under 2024 resulterade i att 3 840 (4 951) Industrivärden C-aktier tilldelades vice vd, vilket motsvarar ett värde på 1,4 (1,4) mnkr. Kostnaden för premiebestämda pensioner uppgick till 1,6 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 4,5 mnkr. Kortsiktig rörlig lön avseende 2024 uppgick till 1,6 mnkr vilken utbetalas 2025. 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 2024 resulterade i att 5 034 (7 715) Industrivärden C-aktier tilldelades övriga företagsledningen vilket motsvarade ett värde på 1,8 (2,2) mnkr. Kostnaden för premiebestämda pensioner uppgick sammantaget 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 årsstämmorna beslutat om långsiktiga aktiesparprogram till bolagets anställda. Programmen utgör en del av en marknadsmässig totalersättning och syftar till att uppmuntra Industrivärdens personal till ett ökat aktieägande och därigenom ytterligare tydliggöra långsiktigt aktieägarvärde. Varje program löper över tre år och förutsätter att den anställde 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 Industrivärdens C-akties kursutveckling och tilldelning förutsätter fortsatt anställning. Aktiesparprogrammen bedöms öka dels Industrivärdens möjligheter att kunna behålla och rekrytera kvalificerade medarbetare, dels deltagarnas intresse och engagemang för Industrivärdens verksamhet och utveckling. Mot bakgrund av detta bedöms programmen ha en positiv inverkan på Industrivärdens fortsatta utveckling och därmed vara till fördel för såväl aktieägarna som de

20250416111433

anställda i Industrivärden. I de tre utestående programmen kan maximalt 93 837 prestationsaktier tilldelas. För tilldelning av prestationsaktier krävs att totalavkastningen för Industrivärdens C-aktie under perioden är lika med eller överstiger 10 procent. Vidare kan ytterligare prestationsaktier tilldelas förutsatt att Industrivärdens 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 Industrivärdens C-akties årliga totalavkastning i genomsnitt under inlåsningsperioden överstiger SIXRX med tre respektive två procentenheter. För 2024 har kostnader motsvarande 8,0 (3,9) mnkr redovisats under raden *Förvaltningskostnader* i resultaträkningen.

Långsiktigt aktiesparprogram 2024
Årsstämman 2024 beslutade om att erbjuda ett långsiktigt aktiesparprogram för sammanlagt högst 20 anställda inom Industrivärdenkoncernen. Under 2024 köpte anställda 8 759 aktier inom programmet, vilket kan leda till att maximalt 26 661 prestationsaktier tilldelas.

Långsiktigt aktiesparprogram 2022 och 2023
Inom programmen 2022 och 2023 ingår total 21 609 köpta aktier, vilket kan leda till att maximalt 67 176 prestationsaktier tilldelas.

Långsiktigt aktiesparprogram 2021
Programmet från 2021 löpte ut under oktober 2024. I samband med det tilldelades totalt 29 001 Industrivärden C-aktier motsvarande ett värde om 10,7 mnkr. Värdet beräknas på börskursen för Industrivärdens C-aktie vid dagen för leverans.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare ska antas åtminstone vart fjärde år. Årsstämman 2024 antog uppdaterade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, vilka 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 utgöras 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 uppfyllts. 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 sammantaget 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, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning 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.

Frångående av riktlinjerna
Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå 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 innehar 75 000 köpoptioner avseende samma antal Industrivärden C-aktier, förvärvade 2021 av L E Lundbergföretagen. Köpoptionerna förvärvades till en premie om 26,70 kronor per option. Transaktionen genomfördes på marknadsmässiga grunder utifrån en Black & Scholes-värdering av köpoptionerna. Optionerna förfaller per 2026-02-18 med ett lösenpris om 333 kronor per aktie.

20250416111434

Not 9 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	
	2024	2023	**2024**	2023
Aktuell skatt	–68	–48	–	–
Uppskjuten skatt	0	–95	–	–
Summa	**–68**	**–143**	**–**	**–**

Upplysning om sambandet mellan redovisat resultat före skatt och redovisad skattekostnad

	Koncernen	
	2024	2023
Redovisat resultat före skatt	**12 722**	**26 987**
Skatt enligt gällande skattesats, 20,6%	–2 621	–5 559
Skatteeffekt investmentföretagsstatus[1]	727	678
Skatteeffekt ej avdragsgilla kostnader	–3	–83
Skatteeffekt ej skattepliktiga intäkter	1 675	4 890
Skatteeffekt temporära skillnader	0	–95
Skatteeffekt ej redovisade underskottsavdrag	152	29
Övriga skatteeffekter	0	–3
Redovisad skattekostnad	**–68**	**–143**

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	
	2024	2023
Schablonintäkt 1,5 %	34	58
Mottagna utdelningar	4 739	3 853
Förvaltningskostnader, finansnetto m m	–470	–421
Lämnad utdelning[1]	–3 563[2]	–3 347
Skattemässigt resultat	**740**	**143**
Underskott från tidigare år	–8 745	–8 888
Ackumulerat underskott	**–8 005**	**–8 745**

1) Utbetalning sker påföljande år efter bolagsstämmans beslut.
2) Enligt styrelsens förslag.

Not 10 Resultat per aktie

	Koncernen	
	2024	2023
Årets resultat, mnkr	12 654	26 844
Antal utestående aktier	431 899 108	431 899 108
Resultat per aktie (ingen utspädningseffekt föreligger), kr	**29,30**	**62,15**

Not 11 Materiella anläggningstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	**2024**	2023
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Ingående värde	29	29	29	29
Investeringar	0	16	0	16
Utrangeringar och försäljningar	–1	–16	–1	–16
Utgående anskaffningsvärden	**28**	**29**	**28**	**29**
Ackumulerade avskrivningar				
Ingående avskrivningar	–4	–15	–4	–15
Årets avskrivningar	–6	–5	–6	–5
Utrangeringar och försäljningar	1	16	1	16
Utgående avskrivningar	**–9**	**–4**	**–9**	**–4**
Bokfört värde	**19**	**25**	**19**	**25**

20250416114355

Not 12 Aktier

	2024				2023
	Antal aktier	Kapitalandel, %	Röstandel, %	Marknadsvärde[1]	Marknadsvärde[1]
Volvo A	166 600 000	9,4	28,0	45 015	44 482
Volvo B	24 100 000			6 473	4 815
Sandvik	183 700 000	14,6	14,6	36 428	38 582
Handelsbanken A	228 200 000	11,5	11,7	26 060	24 976
Essity A	32 700 000	10,5	29,7	9 663	8 264
Essity B	41 300 000			12 212	9 600
SCA A	33 300 000	11,2	29,7	4 649	5 061
SCA B	45 400 000			6 376	6 014
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,1	7 728	5 490
Ericsson B	1 000 000			90	63
Skanska A	12 667 500	7,7	24,5	2 948	2 310
Skanska B	19 500 000			4 538	3 556
Alleima	51 200 000	20,4	20,4	3 845	3 854
Summa innehavsbolag				**166 025**	**157 068**
Övrigt[2]				*479*	*479*
Koncernens innehav av aktier				**166 504[3]**	**157 547**
Avgår intresseföretag (se not 13)				–61 157	–53 536
Avgår ej konsoliderade bolag[2]				–479	–479
Avgår innehav ägda via dotterföretag				–60 838	–55 796
Moderbolagets innehav av aktier exklusive andelar i intresse- och koncernföretag				**44 030**	**47 735**

1) Marknadsvärdet motsvarar bokfört värde
2) Avser dotterföretag som är investeringar och värderas till verkligt värde.
3) Koncernens totala anskaffningsvärde per 31 december 2024 uppgår till 62 775 (58 209) mnkr.

Not 13 Andelar i intresseföretag

					Moderbolaget				
					2024				2023
	Org nr	Säte	Eget kapital	Resultat	Antal aktier	Kapitalandel, %	Röstandel, %	Marknadsvärde[1]	Marknadsvärde[1]
Volvo	556012-5790	Göteborg	197 361	50 576	184 606 918	9,1	27,0	49 842	47 671
Skanska	556000-4615	Stockholm	62 617	5 584	32 167 500	7,7	24,5	7 486	5 866
Alleima	559224-1433	Sandviken	16 614	1 221	50 982 441	20,3	20,3	3 829[2]	–
Summa								**61 157**	**53 536**

1) Marknadsvärdet motsvarar bokfört värde.
2) Klassificeras som intresseföretag från 2024.

Not 14 Andelar i koncernföretag

				Moderbolaget			
				2024			2023
	Org nr	Säte	Eget kapital	Antal aktier	Ägarandel, %	Bokfört värde	Bokfört värde
Industrivärden Invest AB (publ)	556775-6126	Stockholm	31 088	1 000	100	0	330
Industrivärden Förvaltning AB	556777-8260	Stockholm	33 043	1 000	100	0	1 010
Investment AB Promotion	556833-0525	Stockholm	2 124	100 000	100	395	395
Floras Kulle AB	556364-8137	Stockholm	16	10 000	100	0	0
Summa						**395**	**1 735**

20250416111436

Not 15 Koncernföretag

	Säte	Land	Antal andelar 31 december 2024	Andel i procent av kapital **2024**	Andel i procent av kapital 2023
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 16 Förändring av aktier och andelar

	Koncernen	
	Aktier	
	2024	2023
Ingående värde	157 547	133 832
Förvärv	4 566	2 854
Avyttringar	–	–
Värdeförändring	4 391	20 861
Utgående värde	**166 504**	**157 547**

	Moderbolaget							
	Aktier		Andelar i intresseföretag		Andelar i koncernföretag		Summa	
	2024	2023	**2024**	2023	**2024**	2023	**2024**	2023
Ingående värde	47 735	39 714	53 536	39 856	1 735	1 735	103 007	81 305
Omklassificering	–3 837[1]	–	3 837[1]	–	–	–	0	–
Förvärv	1 485	1 137	1 611	853	–	–	3 096	1 990
Avyttringar	–	–	–	–	–	–	–	–
Aktieägartillskott	–	–	–	–	–1 340	–	–1 340	–
Värdeförändring	–1 354	6 884	2 172	12 827	–	–	818	19 712
Utgående värde	**44 030**	**47 735**	**61 157**	**53 536**	**395**	**1 735**	**105 582**	**103 007**

1) Avser Alleima.

Not 17 Övriga kortfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	**2024**	2023
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	23	19	23
Övriga kortfristiga fordringar	27	26	19	23
Summa	**46**	**49**	**38**	**46**

20250416111437

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 2024 omvandlades 16 412 560 A-aktier till C-aktier.

Vinstdisposition
Till årsstämmans förfogande står enligt balansräkningen i moderbolaget balanserade vinstmedel uppgående till 90 865 574 934 kronor. Styrelsen föreslår årsstämman den 10 april 2025 att besluta om en utdelning på 8,25 (7,75) kronor per aktie. Den föreslagna utdelningen uppgår till sammanlagt 3 563 (3 347) mnkr. Styrelsen föreslår vidare att återstående belopp om 87 302 407 293 kronor överförs i ny räkning.

Aktiekapital

	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**

	31 december 2023		
	Antal	Kvotvärde	mnkr
A-aktier	254 789 494	2,52 kr	642
C-aktier	177 109 614	2,52 kr	446
Totalt	**431 899 108**		**1 088**

Not 19 Långfristiga finansiella skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	**2024**	2023
Obligationslån	5 000	6 500	5 000	6 500
Övrigt	4	9	4	9
Summa	**5 004**	**6 509**	**5 004**	**6 509**

Värdering av finansiella skulder till verkligt värde per 31 december 2024 skulle förändra de långfristiga finansiella skulderna med 23 (–92) 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 2024 till 0 (0) mnkr, vilken utgörs av pensionsåtagande om 2 (22) mnkr minskat med värdet på förvaltningstillgångarna om 2 (22) mnkr.

Aktuariella antaganden

	Koncernen	
	2024	2023
Diskonteringsränta, %	2,4	4,0
Förväntad inflation, %	1,9	1,9

Förpliktelser till tidigare verkställande direktörer
I posten avsättningar för pensioner ingår nettoförpliktelser avseende pensioner till tidigare verkställande direktörer med – (0) mnkr.

Not 21 Övriga långfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	**2024**	2023
Derivat m m	49	20	49	20
Övrigt	20	20	20	20
Summa	**69**	**40**	**69**	**40**

Not 22 Kortfristiga finansiella skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	**2024**	2023
Obligationslån	2 000	1 500	2 000	1 500
Företagscertifikat	496	–	496	–
Övrigt	289	191	4 920[1]	4 312
Summa	**2 785**	**1 691**	**7 416**	**5 812**

1) Varav 4 914 (4 306) mnkr avser skuld till koncernföretag.

Värdering av finansiella skulder till verkligt värde per 31 december 2024 skulle förändra de kortfristiga finansiella skulderna med 7 (6) mnkr.

Not 23 Övriga kortfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	**2024**	2023
Leverantörsskulder	3	5	3	5
Derivat m m	1	1	1	1
Upplupna kostnader	139	149	127	137
Övriga kortfristiga skulder	37	23	3	4
Summa	**180**	**178**	**134**	**147**

20250416111438

Not 24 Finansiella instrument

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

	Koncernen					
	31 december 2024			31 december 2023		
	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa
Tillgångar						
Aktier	166 504	–	166 504	157 547	–	157 547
Kortfristiga finansiella fordringar	–	32	32	–	36	36
Övriga kortfristiga fordringar	–	18	18	2	18	20
Likvida medel	–	843	843	–	869	869
Summa tillgångar	**166 504**	**893**	**167 397**	**157 549**	**923**	**158 472**
Skulder						
Långfristiga finansiella skulder	–	5 004	5 004	–	6 509	6 509
Övriga långfristiga skulder	49	–	49	20	–	20
Kortfristiga finansiella skulder	–	2 785	2 785	–	1 691	1 691
Övriga kortfristiga skulder	1	72	73	1	76	77
Summa skulder	**50**	**7 861**	**7 911**	**21**	**8 276**	**8 297**

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

	Koncernen									
	31 december 2024					31 december 2023				
	Verkligt värde via resultaträkningen		Upplupet anskaffningsvärde			Verkligt värde via resultaträkningen		Upplupet anskaffningsvärde		
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder	Summa	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder	Summa
Rörelseresultat										
Utdelningsintäkter	8 585	–	–	–	8 585	6 418	–	–	–	6 418
Värdeförändring aktier m m	4 391	2	–	–	4 393	20 868	–17	–	–	20 851
Förvaltningskostnader	–	1	–	–	1	5	–	–	–	5
Resultat från finansiella poster										
Finansiella intäkter	–	–	62	–	62	–	–	54	–	54
Finansiella kostnader	–	–	–	–181	–181	–	–	–	–197	–197
Summa	**12 976**	**3**	**62**	**–181**	**12 860**	**27 291**	**–17**	**54**	**–197**	**27 131**

Finansiella instrument värderade till verkligt värde

	Koncernen							
	31 december 2024				31 december 2023			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar								
Aktier	166 025	–	479	166 504	157 068	–	479	157 547
Derivat m m	–	–	–	–	–	2	–	2
Summa tillgångar	**166 025**	**–**	**479**	**166 504**	**157 068**	**2**	**479**	**157 549**
Skulder								
Långfristiga								
Derivat m m	–	49	–	49	–	20	–	20
Kortfristiga								
Derivat m m	–	1	–	1	–	1	–	1
Summa skulder	**–**	**50**	**–**	**50**	**–**	**21**	**–**	**21**

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.

20250416111439

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 2024 med +/– 1 700 (1 600) 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 räntebindningstid och förfallostruktur på befintliga lån vid nyupplåning. Vidare kan ränterisken hanteras med swapavtal i syfte att justera villkoren för räntebindning och löptid. Vid årsskiftet löpte huvuddelen av koncernens låneportfölj med fast ränta. Den genomsnittliga räntebindningstiden var 17 (21) månader den 31 december 2024.

Baserat på nettoskuld och räntebindning vid årets utgång skulle en procentenhets förändring av marknadsräntan påverka resultat efter finansiella poster 2024 med cirka +/– 12 (21) 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 fördyras. Finansieringsrisken reduceras genom en jämn förfallostruktur, tillgängliga kreditramar och kreditlöften. Industrivärden har under ett så kallat Medium Term Noteprogram möjlighet att utge obligationer i SEK eller EUR upp till ett rambelopp om 10 000 (10 000) mnkr varav 7 000 (8 000) mnkr var utnyttjat den 31 december 2024. Vidare har Industrivärden inom en ram på 4 000 (4 000) mnkr avseende företagscertifikat upptagit 500 (0) mnkr den 31 december 2024. Industrivärdens nettoskuld uppgick den 31 december 2024 till 6 914 (7 295) mnkr. Den genomsnittliga kapitalbindningstiden, exklusive pensionsavsättningar, var 20 (25) 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 95 (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 2024 presenteras nedan:

Förfallostruktur

Förfalloår	Finansiella skulder	Derivat m m	Summa	Andel, %
2025	2 571	1	2 572	34
2026	2 004	–	2 004	26
2027	1 500	23	1 523	20
2028	1 000	–	1 000	13
2029	500	26	526	7
Summa	**7 575**	**50**	**7 625**	**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 2024 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.

I egenskap av styrelseledamot och vice ordförande i AB Industrivärden är Pär Boman närstående till bolaget. Pär Boman är styrelseordförande i AB Volvo. Under 2024 utfärdade Industrivärden 300 000 köpoptioner, avseende samma antal Volvo B-aktier, till Pär Boman närstående bolag. Erlagd premie uppgick till 26,78 kronor per option. Optionerna har lösenperiod från 2028-11-20 fram till förfall 2029-11-20, med ett lösenpris om 304,10 kronor per aktie. Transaktionen genomfördes på marknadsmässiga villkor med bas i en Black & Scholes-värdering av optionerna, vilken bekräftats av en oberoende tredjepartsvärdering. Redovisad skuld per 31 december 2024 uppgår till 10 mnkr.

Moderbolaget och koncernbolag har mottagit utdelningsintäkter från intresseföretag, se not 2. För information om ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare, se not 8.

Not 27 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

I moderbolaget och koncernen finns inga ställda säkerheter eller eventualförpliktelser.

Not 28 Händelser efter balansdagen

Inga händelser av väsentlig betydelse har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

20250416111440

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår en utdelning om 8,25 (7,75) kronor per aktie. Den föreslagna utdelningen motsvarar 3,8 procent av moderbolagets egna kapital respektive 2,2 procent av koncernens egna kapital. Av det egna kapitalet är 65 procent eller 60,9 miljarder kronor i moderbolaget respektive 65 procent eller 103,7 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 3 563 (3 347) mnkr.

Till årsstämmans förfogande står enligt balansräkningen i moderbolaget vinstmedel på sammanlagt 90 866 mnkr. Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägarna utdelas 8,25 kronor per aktie eller totalt	3 563 mnkr
Till nästa år överförs	87 302 mnkr
	90 866 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 2025. Årsstämman den 10 april 2025 beslutar om fastställelse av koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar.

Stockholm den 20 februari 2025

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 har lämnats den 24 februari 2025

Deloitte AB

Hans Warén
Auktoriserad revisor

20250416111441

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 2024-01-01 - 2024-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 47–51. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 45–71 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 2024 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 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, så som 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 166 025 miljoner SEK per den 31 december 2024.

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 12 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 1–44, 77–79 samt 94. Även ersättningsrapporten

20250416111442

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 så som 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 2024-01-01 - 2024-12-31 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.

20250416111443

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 revisionssed 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 2024-01-01 – 2024-12-31.

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 FARs 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.

20250416111444

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten
Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 47–51 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs 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. Upplysningar 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 11 april 2024 och har varit bolagets revisor sedan 17 april 2019.

Stockholm den 24 februari 2025
Deloitte AB

Hans Warén
Auktoriserad revisor

20250416111445

20250416111446

Övrig information

20250416111447

Definitioner och alternativa nyckeltal

Årsredovisningen 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 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 79 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.

20250416111448

Aktieportföljens marknadsvärde

Aktieportföljen värderad till aktuell börskurs på balansdagen.

	31 dec 2024		
Innehav	**Antal aktier**	**Börskurs**	**Marknadsvärde, mnkr**
Volvo A	166 600 000	270,20	45 015
Volvo B	24 100 000	268,60	6 473
Sandvik	183 700 000	198,30	36 428
Handelsbanken A	228 200 000	114,20	26 060
Essity A	32 700 000	295,50	9 663
Essity B	41 300 000	295,70	12 212
SCA A	33 300 000	139,60	4 649
SCA B	45 400 000	140,45	6 376
Ericsson A	86 052 615	89,80	7 728
Ericsson B	1 000 000	89,88	90
Skanska A	12 667 500	232,70	2 948
Skanska B	19 500 000	232,70	4 538
Alleima	51 200 000	75,10	3 845
Övrigt			479
Aktieportföljens marknadsvärde			**166 504**

Direktavkastning

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

	31 dec 2024		31 dec 2023	
INDU A				
Föreslagen utdelning, kr	8,25	**2,4%**	7,75	2,4%
Börskurs, kr	349,40		328,90	
INDU C				
Föreslagen utdelning, kr	8,25	**2,4%**	7,75	2,4%
Börskurs, kr	349,10		328,30	

Nettoskuld

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

mnkr	**31 dec 2024**	31 dec 2023
Långfristiga finansiella skulder	5 004	6 509
Kortfristiga finansiella skulder	2 785	1 691
Avsättningar för pensioner	0	0
Kortfristiga finansiella fordringar	–32	–36
Likvida medel	–843	–869
Nettoskuld	**6 914**	**7 295**

Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med genomsnittligt vägt antal utestående aktier.

	2024		2023	
Årets resultat, mnkr	12 654	**29,30**	26 844	62,15
Antal utestående aktier	431 899 108	**kr/aktie**	431 899 108	kr/aktie

Skuldsättningsgrad

Nettoskuld i relation till marknadsvärdet på aktieportföljen.

mnkr	**31 dec 2024**		31 dec 2023	
Nettoskuld	6 914	**4%**	7 295	5%
Aktieportföljens marknadsvärde	166 504		157 547	

Soliditet

Eget kapital som andel av totala tillgångar.

mnkr	**31 dec 2024**		31 dec 2023	
Eget kapital	159 178	**95%**	149 880	95%
Totala tillgångar	167 444		158 526	

Substansvärde

Marknadsvärdet för aktieportföljen minskat med nettoskulden.

mnkr	**31 dec 2024**	31 dec 2023
Aktieportföljens marknadsvärde	166 504	157 547
Nettoskuld	–6 914	–7 295
Substansvärde	**159 590**	**150 252**

Totalavkastning aktieinnehav

Värdeförändring aktieinnehav inklusive beräknad återinvesterad utdelning.

mnkr	**2024**	2023
Värdeförändring aktieinnehav	4 391	20 861
Återinvesterad utdelning	8 512	7 598
Totalavkastning aktieinnehav	**12 902**	**28 459**

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		**2024**	2023
Utgående marknadsvärde 31 december		166 504	157 547
Nettoförvärv (–) / -avyttringar (+)	+	–4 566	–2 854
Ingående marknadsvärde 1 januari	–	157 547	133 832
Värdeförändring aktieinnehav	**=**	**4 391**	**20 861**

20250416111449

Hållbarhetsrapport 2024

Hållbarhetsrapportens utformning

Nedan följer Industrivärdens hållbarhetsrapport avseende helåret 2024. Hållbarhetsarbetet utgör en fullt integrerad del i bolagets verksamhet. För en god förståelse av detta arbete bör den formella hållbarhetsrapporten därför läsas kombinerat med beskrivningarna av bolagets affärsmodell och verksamhet på sidorna 10–14 i Industrivärdens årsredovisning 2024.

Hållbarhetsrapporten har granskats av bolagets revisor enligt FARs rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten* och ett yttrande avseende hållbarhetsrapporten har lämnats (sidan 94). Information om vilka delar av Industrivärdens verksamhetsberättelse och årsredovisning som ingår i den formella årsredovisningen, vilken lämnats av styrelsen, framgår på sidan 3.

Industrivärden har undertecknat FN:s Global Compact och Industrivärdens utvecklingsenkät – Communication on Progress (CoP) Questionnaire – för 2023/2024, publiceras på FN Global Compacts webbplats (under mars/april månad respektive år). Industrivärden åtar sig fortsatt att verka för FN Global Compacts principer under 2024/2025. Industrivärden rapporterar även årliga klimatdata inklusive portföljens koldioxidutsläpp till CDP samt sin klimatexponering (TCFD) i hållbarhetsrapporten. För att möta marknadens önskemål rapporteras även generella hållbarhetsdata till de största hållbarhetsdatabaserna, bland annat S&P Global CSA och Sustainalytics.

Industrivärdens uppförandekod och ett SASB-index för 2024 har publicerats på Industrivärdens webbplats. Industrivärdens innehavsbolag upprättar egna hållbarhetsrapporter vilka återfinns på deras respektive webbplatser.

Industrivärdens syn på hållbarhet

Industrivärden ställer tydliga 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 innovationer, produkter och tjänster som bidrar till en hållbar utveckling. Genom att investera kapital i operationellt och finansiellt uthålliga företag samt att bidra till innehavsbolagens strategiska hållbarhetsarbete, tar Industrivärden sitt ansvar för 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.

I syfte att materialisera dessa ambitioner genomförs:

- Löpande analys och uppföljning av respektive innehavsbolag i enlighet med Industrivärdens integrerade hållbarhetsanalys.
- Utformning av ägaragendor för respektive innehavsbolag samt utövande av inflytande i enlighet med Industrivärdens affärsmodell.
- Dialoger med prioriterade intressenter i syfte att inhämta synpunkter till stöd för vidareutveckling av Industrivärdens hållbarhetsarbete.

Industrivärden förväntar sig att innehavsbolagen har ett hållbart förhållningssätt i alla delar av sin verksamhet.

Centrala aktiviteter

- Löpande utveckla Industrivärdens hållbarhetsarbete med bas i en intressentdialog
- Utvärdera innehavsbolagens hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter
- Säkerställa ett väl integrerat hållbarhetsarbete i innehavsbolagen
- Ställa krav och utöva inflytande i innehavsbolagen

Industrivärdens förväntningar

Innehavsbolagen ska:

- Se hållbarhet som en viktig strategisk fråga och bedriva ett framstående hållbarhetsarbete
- Kontinuerligt utveckla sitt hållbarhetsarbete på ett strukturerat sätt med stöd av relevanta riktlinjer och mätbara mål
- Följa, utvärdera och löpande kommunicera utvecklingen av sitt hållbarhetsarbete

20250416111450

Direkt och indirekt hållbarhetsinflytande
Ur ett övergripande perspektiv har Industrivärden störst hållbarhetsinflytande i rollen som aktiv ägare i sina innehavsbolag. Mot denna bakgrund utgör hållbarhetsperspektivet en integrerad del i Industrivärdens bolagsanalyser och ägaragendor. Särskild vikt läggs vid att innehavsbolagen har tydlig ägarstyrning, god affärsetik, ett transparent och väl integrerat hållbarhetsperspektiv samt erbjuder en attraktiv arbetsplats. Arbetet ska bedrivas i enlighet med gällande lagar och regler. Det är respektive innehavsbolags styrelse och företagsledning som ansvarar för ett framstående och väl integrerat hållbarhetsarbete. I syfte att utvärdera och utöva ägarinflytande inom dessa områden, analyserar Industrivärden hållbarhetsaspekter som styrning och ledarskap, affärskultur, resurseffektivitet och klimatpåverkan samt organisation och mångfald med mera. Därigenom har Industrivärden en indirekt hållbarhetspåverkan i sina innehavsbolag.

Vidare har Industrivärden en direkt hållbarhetspåverkan genom det arbete som bedrivs i den egna verksamheten inom börsbolaget AB Industrivärden. Organisationen omfattar cirka 15 medarbetare vid kontoret i Stockholm. Hållbarhetsarbetet omfattar alla relevanta aspekter men fokuserar främst på att vara en ansvarsfull arbetsgivare, arbeta med mångfald och minska sin klimatpåverkan. Givet den aktiva ägarrollen ska Industrivärden vara ett föredöme och arbeta proaktivt med ett tydligt hållbarhetsfokus i den egna verksamheten.

Ytterligare information om det direkta hållbarhetsarbetet i Industrivärdens egna verksamhet finns på sidan 87.

Styrning och genomförande
Hållbarhetsstrategi och ägarinflytande
Principerna för hur Industrivärden ska agera som bolag och ansvarsfull ägare framgår av den av styrelsen beslutade uppförandekoden, vilken revideras årligen. Genom det aktiva ägandet verkar Industrivärden för att dessa förhållningssätt ska genomsyra de företag där man är en aktiv ägare. I dessa riktlinjer fastslås bland annat att:

- det övergripande målet är att generera uthålligt aktieägarvärde med hänsyn tagen till verksamhetens intressenter samt dess övergripande ekonomiska, miljö- och klimatmässiga samt sociala påverkan,
- en god affärsetik och tydlig ägarstyrning med ett genuint hållbarhetsperspektiv bidrar till långsiktigt värdeskapande och en hållbar samhällsutveckling,
- arbetsplatsen ska präglas av öppenhet, lyhördhet och ömsesidig respekt,
- bolaget ska ta avstånd från all typ av diskriminering eftersom mångfald i alla former ökar kunskapen, dynamiken och kvaliteten i verksamheten,
- bolaget ska realisera och integrera FN:s Global Compact med dess tio principer inom områdena mänskliga rättigheter, arbetsrätt, anti-korruption och miljö.

Med bas i en god kunskap om innehavsbolagen och deras omvärld utövar Industrivärden ägarinflytande, främst genom representation i valberedningar och styrelser samt i en nära dialog med bolagen. Arbetet utgör en integrerad del av Industrivärdens övergripande modell för aktivt ägande. Därigenom säkerställs att Industrivärdens analys, utövande av inflytande och uppföljning är av hög kvalitet. Den specifika hållbarhetsanalysen beskrivs nedan och processen för utövande av aktivt ägande och ägarinflytande beskrivs mer detaljerat på sidorna 11–14.

Organisation och ansvar
Industrivärdens styrelse ansvarar för formulering av bolagets mål och strategi, formerna för utövande av det aktiva ägandet, samt de grundläggande hållbarhetsprinciperna. Hållbarhetsarbetet utvärderas löpande inom ramen för verksamheten i stort. Uppföljning och beslut rörande hållbarhetsarbetet i den egna verksamheten sker årligen vid ett styrelsemöte, samt vid behov. Vd har det övergripande ansvaret för bolagets direkta och indirekta hållbarhetsarbete samt för att integrera hållbarhetsaspekten i analys- och ägarprocesserna. Hållbarhetschefen ansvarar för

Fokusområden och övergripande mål

Baserat på Industrivärdens väsentlighetsanalys har hållbarhetsarbetet ett särskilt fokus på följande områden som nedan kopplats till FNs globala hållbarhetsmål (SDG):

Ansvarsfull bolagsstyrning och hållbar samhällsroll

God bolagsstyrning, god affärsetik och anti-korruption

God mångfald

Anständiga arbetsvillkor

Minimera negativ klimat- och miljöpåverkan

Minskad klimatpåverkan

Hållbar produktion

Hållbar produktion

Hållbar innovation

20250416114511

Industrivärdens direkta hållbarhetsarbete, extern kommunikation i hållbarhetsfrågor samt intern samverkan i vissa hållbarhetsfrågor inom ramen för det aktiva ägandet. Teamansvariga ansvarar för den integrerade hållbarhetsanalysen i respektive innehavsbolag.

Hållbarhetsanalys
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 utgör därför en integrerad del av respektive innehavsbolags bolagsanalys. 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 bolagsledningar, strategiska frågeställningar samt finansiella utveckling. Hållbarhetsanalysen utgör även en mer grundlig utvärdering av hållbarhetsfrågor och omfattar innehavsbolagens organisation, struktur, riskhantering, utnyttjande av värdeskapande möjligheter samt kommunikation.

Analysen är materialitetsorienterad och rangordnar de frågeställningar som Industrivärden avser att utreda vidare samt frågor i vilka man vill utöva inflytande. Viktiga bedömningsområden är bland annat bolagsstyrning, klimat- och miljöpåverkan, sociala förhållanden, anti-korruption samt förebyggande av brott mot mänskliga rättigheter. 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.

Den genomlysning av för bolaget väsentliga hållbarhetsfrågor som åligger alla börsbolag, utgör således en integrerad del i Industrivärdens löpande hållbarhetsanalys.

Huvudfokus i analysen ligger på hållbarhetsrelaterade risker och värdeskapande möjligheter. I detta avseende är Industrivärdens djupgående och holistiska kunskap om innehavsbolagens verksamheter, produkter och omvärld av stort värde för analysens kvalitet. Detta är av särskild vikt vid bedömningen av hållbarhetsrelaterade värdeskapande möjligheter. Analysen görs med ett dubbelt materialitetsperspektiv och ser till såväl innehavsbolagens hållbarhetspåverkan på människor och samhälle, som hur de själva påverkas finansiellt av externa faktorer ur ett hållbarhetsperspektiv. I det fall Industrivärden identifierar strategiska förhållanden, risker eller värdeskapande möjligheter där man vill utöva inflytande så definieras dessa i Industrivärdens ägaragenda, vilken utgör grunden för Industrivärdens arbete. Ägaragendorna revideras med viss periodicitet och fastställs av Industrivärdens investeringskommitté som består av relevanta befattningshavare från företagsledningen och investeringsorganisationen.

Industrivärden utövar inflytande genom representation i innehavsbolagens valberedningar och styrelser. De personer som representerar eller har anknytning till Industrivärden, ska ha en aktuell och god bild av de åtgärder för värdeskapande som identifierats i respektive innehavsbolag. Mot denna bakgrund presenteras och utvärderas Industrivärdens ägaragendor kontinuerligt i Industrivärdens styrelse. Därigenom kan Industrivärden över tid utöva inflytande i strategiska hållbarhetsfrågor.

Riskhantering
Industrivärdens materiella hållbarhetsrisker och värdeskapande möjligheter finns i innehavsbolagen vilka ansvarar för att hantera dessa inom ramen för sina respektive verksamheter. Industrivärdens riskanalys syftar till att identifiera förhållanden som avviker från bolagets uppfattning om ett optimalt förhållningssätt i respektive innehavsbolag.

Centrala riktlinjer och regelverk

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

Publika dokument presenteras på Industrivärdens hemsida.

20250416111452

Analysen omfattar materiella hållbarhetsrisker i respektive bolag med bas i Industrivärdens prioriterade fokusområden. Ett exempel är klimatrelaterade finansiella risker där analysen omfattar såväl omställningsrisker som fysiska risker (effekter av ett förändrat klimat) utifrån olika scenarios och tidsperspektiv. Innehavsbolagens sammantagna hållbarhetsrisker utgör en del av Industrivärdens aktiekursrisk, vilken beskrivs på sidan 70.

Det övergripande utfallet av Industrivärdens riskanalys för prioriterade områden framgår nedan. Vid behov utövar Industrivärden ägarinflytande och således bidrar det aktiva ägandet till att långsiktigt minska risknivån och öka värdeskapandet.

Riktlinjer och regelverk
Industrivärdens hållbarhetsstrategi lägger grunden för bolagets hållbarhetsarbete i såväl bolaget som inom ramen för det aktiva ägandet. Hållbarhetsstrategin, vilken beskrivs på sidorna 81–82, utgår från Industrivärdens uppförandekod. Därutöver finns ett antal interna riktlinjer och regelverk vilka omfattar Industrivärdens cirka 15 anställda. Samtliga riktlinjer och regelverk uppdateras med viss periodicitet och Industrivärdens personal utbildas löpande i regulatoriska frågor, se tabellen på sidan 82.

Hantering av misstanke om brott mot uppförandekoden
Industrivärden har en, i uppförandekoden fastslagen, rutin för hantering av eventuella misstankar om brott mot uppförandekoden.

Samarbeten och ramverk

Samarbete är en förutsättning för att möta hållbarhetsutmaningarna. Industrivärden har därför undertecknat FN:s Global Compact och har sedan 2015 arbetat för att realisera dess tio principer. Bolaget bedriver löpande olika typer av samverkan på hållbarhetsområdet.

I sitt hållbarhetsarbete utgår Industrivärden även från globala initiativ såsom OECD:s riktlinjer för multinationella företag, de åtta grundläggande ILO-konventionerna och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter.

Genererat ekonomiskt värde

En god ekonomisk resultatutveckling och finansiell styrka är nödvändiga förutsättningar för att Industrivärden ska kunna skapa långsiktigt värde för sina aktieägare och stödja innehavsbolagen över tid. På så sätt kan Industrivärden bidra till en god utveckling av innehavsbolagens bolagsstyrning samt sociala och miljömässiga utveckling. Industrivärdens finansiella utveckling och substansvärdeutveckling framgår av sidorna 46–70. Industrivärdenaktiens utveckling samt lämnad utdelning framgår av sidorna 38–41.

Väsentlighetsanalys

Industrivärdens hållbarhetsrelaterade fokusområden har identifierats och konkretiserats med bas i en väsentlighetsanalys. Analysen utgår från Industrivärdens intressentdialoger, dess möjligheter till inflytande genom sin ägarroll samt ett materialitetsperspektiv.

Intressentdialoger
I egenskap av ägarbolag har Industrivärden en finansiell, social och miljömässig påverkan på sin omvärld och olika intressentgrupper. Industrivärden för därför en löpande dialog med sina intressenter, vilket ökar kunskapen om viktiga omvärldsförändringar samt belyser prioriterade frågor för bolagets intressenter.

Intressentdialogerna är en integrerad del av de löpande bolagskontakterna. Det sker genom regelbundna samtal och möten, årsredovisning, delårsrapportering, årsstämma, utvecklingssamtal med medarbetare samt medlemskap med mera. Viktiga intressenter är aktieägare, medarbetare, andra marknadsaktörer, aktieanalytiker, representanter för innehavsbolagen, samarbetspartners och icke-statliga intressentorganisationer. Utöver de kontinuerliga intressentdialogerna genomfördes en formaliserad dialog med ett urval relevanta intressenter under 2023. Väsentlighetsanalysen förändrades inte i någon materiell utsträckning. Förtydliganden har dock gjorts med avseende på vikten av hållbarhetsrelaterade möjligheter i innehavsbolagen samt vikten av hållbarhetsdimensionen i innehavsbolagens värdekedjor.

Väsentliga frågor
Med bas i respektive intressentgrupps prioriteringar och Industrivärdens inflytande har följande identifierats.

- *Attraktiv avkastning till balanserad risk*
  Genom att äga kvalitetsbolag med beprövade affärsmodeller, där Industrivärden bidrar med ett engagerat ägarskap, ökar möjligheterna till långsiktigt värdeskapande samtidigt som risken minskar. Det är således viktigt att innehavsbolagen har god förmåga att minimera risker och tillvarata värdeskapande möjligheter inom ramen för, såväl sin egen hållbarhetspåverkan, som externa hållbarhetsfaktorer.
- *Ägarinflytande för att driva på integreringen av hållbarhet i innehavsbolagen*
  Industrivärdens möjligheter att utöva aktivt ägande kräver såväl formellt som förtroendebaserat inflytande i innehavsbolagen. Det är därför av stor vikt att Industrivärden har såväl finansiella möjligheter som förtroendekapital att bibehålla inflytande.
- *God bolagsstyrning och affärsetik*
  Såväl Industrivärdens som innehavsbolagens bolagsstyrning och affärsetik är av stor betydelse för hållbart värdeskapande. I egenskap av betydande ägare har Industrivärden goda möjligheter att påverka bolagsstyrningen. Innehavsbolagen ska själva integrera en god affärsetik i alla delar av sin verksamhet, vilket är avgörande för deras förtroende hos sina intressenter och ett långsiktigt värdeskapande.
- *Ansvarsfull arbetsgivare och god mångfald*
  Innehavsbolagen ska själva vara en ansvarsfull arbetsgivare ur ett dubbelt materialitetsperspektiv. Att attrahera och behålla relevant kompetens är avgörande för att kunna generera ett uthålligt värdeskapande i innehavsbolagen.

20250416111453

Innehavsbolagen ska själva verka för en mångfald ur ett dubbelt materialitetsperspektiv. Att tillvarata olika perspektiv är viktigt för såväl innehavsbolagens långsiktiga värdeskapande som för en hållbar samhällsutveckling.

- *Minskad klimat- och miljöpåverkan*
  Innehavsbolagen ska själva verka för en minskad klimat- och miljöpåverkan ur ett dubbelt materialitetsperspektiv. Minskad påverkan medför värdeskapande möjligheter samtidigt som en låg omställningshastighet kan medföra såväl direkta som indirekta risker och kostnader.
- *Hållbar produktion och innovation*
  Innehavsbolagen ska själva verka för att erbjuda hållbara produkter och tjänster samt bedriva innovation för ökad hållbarhet.

Prioriteringar hos intressenter kan variera något mellan olika grupper. Det råder dock en stor samstämmighet om att Industrivärdens viktigaste uppgift är att bidra till uthålligt aktieägarvärde i sina innehavsbolag. Givet Industrivärdens affärsmodell bör särskild vikt läggas vid att säkerställa ett väl integrerat och strukturerat hållbarhetsarbete i innehavsbolagen. Detsamma gäller mer ägarrelaterade frågor såsom bolagsstyrning och mångfald, samt frågan om klimat. Överlag kan noteras att mer strategiskt orienterade hållbarhetsfrågor ges en högre prioritet än mer operativt orienterade frågor.

Fokusområden
Industrivärden ska vara en engagerad och ansvarsfull ägare som bidrar till välstyrda bolag för en hållbar utveckling. Därigenom kan man erbjuda långsiktigt attraktiv avkastning till balanserad risk. Industrivärdens innehavsbolag är verksamma i olika branscher och geografier, därav varierar de väsentliga hållbarhetsfrågorna från bolag till bolag. Ur ett materialitetsperspektiv kan man dock urskilja vissa mer generellt relevanta frågeställningar. Givet Industrivärdens affärsmodell har man dessutom störst påverkansmöjlighet i bolagsstyrningsrelaterade frågeställningar.

Väsentlighetsanalysen visar att några hållbarhetsområden bedöms som särskilt viktiga inom vilka Industrivärden utövar en aktiv ägarroll. Dessa fokusområden är:

1. *Ansvarsfull bolagsstyrning och en hållbar samhällsroll*
   God bolagsstyrning inklusive god affärsetik och antikorruption samt mångfald och goda arbetsvillkor.
2. *Minimerad negativ klimat- och miljöpåverkan*
   Minskad påverkan på människor och miljö.
3. *Hållbar produktion och innovation*
   Utveckling och innovation av hållbara produkter och tjänster samt hållbar produktion med ökad resurseffektivitet.

Baserat på dessa fokusområden har relevanta målsättningar etablerats med stöd av FN:s ramverk Agenda 2030 för de globala hållbarhetsmålen (SDG, Sustainable Development Goals). Ur ett påverkansperspektiv avser mål 5, 8, 9, 12, 13 och 16 Industrivärdens innehavsbolag inom ramen för det aktiva ägandet. Mål 5 och 13 avser även bolagets egen verksamhet.

Industrivärdens innehavsbolag – målsättningar och utfall
Ur ett övergripande perspektiv är det Industrivärdens förväntan att innehavsbolagen:

- ser hållbarhet som en viktig strategisk fråga och bedriver ett framstående hållbarhetsarbete inom sin bransch, där hållbarhetsaspekter är integrerade i affärsmodeller, affärskulturer, strategier, processer, värdekedjor och produkterbjudanden,
- på ett strukturerat sätt kontinuerligt utvecklar och stärker sitt hållbarhetsarbete med stöd av relevanta riktlinjer och mätbara mål,
- följer, utvärderar och löpande kommunicerar utvecklingen av sitt hållbarhetsarbete samt förmedlar på vilket sätt man bidrar till en långsiktigt uthållig utveckling i de samhällen där man verkar.

I syfte att som ägare driva utvecklingen inom Industrivärdens hållbarhetsrelaterade fokusområden har ett antal mål formulerats. Uppställda mål kan vara kvalitativa eller kvantitativa. Uppföljning sker med relevanta mått eller indikatorer.

20250416114454

1. Ansvarsfull bolagsstyrning och en hållbar samhällsroll

	Industrivärdens målsättning	Utfall	Övergripande riskanalys
God bolagsstyrning inkl. god affärsetik och anti-korruption	Innehavsbolagen ska bidra till inkluderande och hållbara samhällen, genom att inom ramen för sin verksamhet, säkerställa en god bolagsstyrning inkl. ett etiskt agerande och ett målinriktat antikorruptionsarbete.	• **100 %** av innehavsbolagen har en anti-korruptionspolicy. • **100 %** av innehavsbolagen har en uppförandekod samt visselblåsarfunktion. • **100 %** av innehavsbolagen utbildar sina anställda i företagets uppförandekod.	Innehavsbolagen bidrar till inkluderande och fredliga samhällen genom att på ett strukturerat sätt främja en långsiktigt hållbar samhällsutveckling. Samtliga bolag har uppförandekoder för medarbetare och leverantörer som möjliggör rapportering och uppföljning av missförhållanden samt preventiv utbildning i syfte att säkerställa en god affärsetik och anti-korruption.
God mångfald	Alla innehavsbolagen ska, med bas i specifika kompetensbehov, bedriva ett aktivt och målinriktat arbete för mångfald och jämställdhet i bolagets alla delar. Målet är att det underrepresenterade könet ska utgöra minst **40 %** i innehavsbolagens styrelser ur ett portföljperspektiv.	• I innehavsbolagens styrelser utgör det underrepresenterade könet **38 %**. • **100 %** av innehavsbolagen har principer mot diskriminering i uppförandekod eller policyer.	Samtliga innehavsbolag lägger stor vikt vid mångfald och jämställdhet eftersom detta stärker verksamheten och arbetar kontinuerligt med att vara en inkluderande arbetsgivare med lika möjligheter för alla medarbetare. Innehavsbolagen har bland annat fastslagit anti-diskriminering i interna riktlinjer.
Anständiga arbetsvillkor	Hållbar ekonomisk tillväxt är en förutsättning för att kunna utveckla ansvarstagande företag som genererar värde över tid. Mot denna bakgrund ska innehavsbolagen bedriva sin verksamhet med fokus på ett långsiktigt perspektiv, god affärsetik och garantera en säker arbetsplats för alla anställda.	• **100 %** av innehavsbolagen har skrivit under FN:s Global Compact för bl a anständiga och utvecklande arbetsvillkor. • **89 %** av innehavsbolagen redovisar olycksfallsfrekvens. • Av de sju bolag som redovisar detta uppvisade fem bolag minskad olycksfallsfrekvens jämfört med 2023, ett bolag ökad frekvens och uppgiften för ett bolag var inte tillgänglig per 2025-02-14.	Samtliga innehavsbolag genererar ett uthålligt värdeskapande och har bidragit till en ekonomisk tillväxt över tid. Bolagen följer internationella konventioner om mänskliga rättigheter och arbetsvillkor samt bedriver ett ambitiöst förebyggande arbete med att säkerställa en trygg arbetsmiljö. Alla innehavsbolag arbetar förebyggande för att minimera antalet olyckor.

2. Minimerad negativ klimat- och miljöpåverkan

Hantering av klimatrelaterade risker och möjligheter

Långsiktigt värdeskapande förutsätter en minskad klimatpåverkan samt ett framgångsrikt nyttjande av klimatrelaterade möjligheter. Industrivärdens största klimatrisk utgörs av aktieportföljens sammantagna klimatrisk baserat på ägarandelarna i innehavsbolagen, vilket beskrivs nedan. Industrivärdens klimatarbete i den egna verksamheten beskrivs vidare på sidan 87.

Genom det aktiva ägandet följer Industrivärden respektive innehavsbolags analys och åtgärder med avseende på minskade koldioxidutsläpp och klimatrelaterade möjligheter. Innehavsbolagen är verksamma i olika branscher och geografier varför klimatriskerna skiljer sig åt. Industrivärdens respektive hållbarhetsanalys bygger därför på innehavsbolagens klimatscenarioanalyser, intern och extern expertkunskap samt av bolagen genomförda åtgärder.

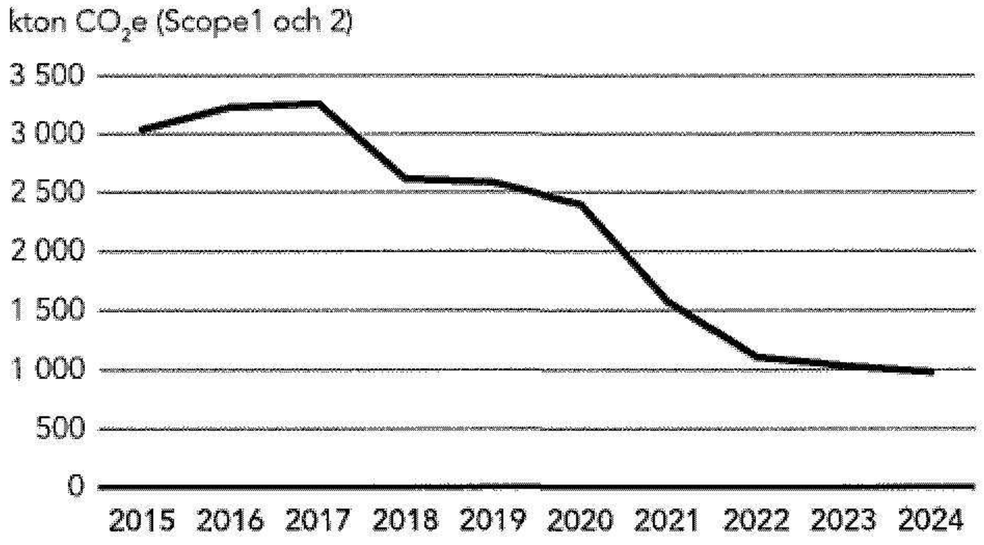
Industrivärdens styrning, strategi och hantering avseende klimatrisker sker i linje med den modell för hållbarhetsfrågor som beskrivs i Industrivärdens hållbarhetsredovisning. Inflytande utövas i enlighet med Industrivärdens ägarmodell.

Portföljens koldioxidutsläpp

Den största delen av Industrivärdens utsläpp består av indirekta koldioxidutsläpp inom ramen för ägandet i innehavsbolagen (Industrivärdens scope 3). Utsläpp av växthusgaser (CO_2e) från aktieportföljen och den egna verksamheten har redovisats sedan 2010, då Industrivärden även började rapportera sitt klimatavtryck till CDP (cdp.net).

Diagrammet nedan visar portföljens årliga utsläpp (innehavsbolagens scope 1 och 2) över en tioårsperiod. Data har hämtats från innehavsbolagens egna redovisningar rörande utsläpp av växthusgaser (GHG Protocol, marknadsbaserad metod) beräknat på ägarandel (equity share approach). Utvecklingen illustrerar dels innehavsbolagens målinriktade arbete med att kontinuerligt reducera sina CO_2e-emissioner, dels Industrivärdens avyttring 2020–2021 av innehavet i stålbolaget SSAB och 2018–2019 av innehavet i ICA Gruppen.

Portföljutsläpp



Utsläpp 2024 avser estimerade data baserat på 2023 för Volvo.

20250416111455

Portföljens klimatexponering

Den största delen av Industrivärdens klimatriskexponering finns inom ramen för ägandet i innehavsbolagen. Som underlag för Industrivärdens analys av innehavsbolagens identifiering och hantering av klimatrisker används bl a deras klimatscenarioanalyser och TCFD-rapportering. Givet att innehavsbolagen är verksamma inom skiftande verksamhetsområden så skiljer sig deras analyser åt, men ur ett portföljperspektiv kan några mer genomgående risker och möjligheter urskiljas enligt nedan. Sammanställningen nedan visar innehavsbolagens redovisade klimatrelaterade risker i termer av fysiska risker och övergångsrisker som kan få påverkan på bolagens verksamhet, på kort, medellång och lång sikt. Klimatrelaterade möjligheter avser innehavsbolagens identifierade förmåga att skapa mervärden som bidrar till tillväxt, utsläppsminskningar och samhällsnytta.

Fysiska risker

- Störningar orsakade av extrema väderhändelser – påverkan i leverantörskedjor, på transporter, egen produktion och fastighetsbestånd (akut risk).
- Varaktiga förändringar i klimat och miljö – ökade medeltemperaturer, höjning av havsnivån och förändrade nederbördsmönster – ökade kostnader för klimatanpassning, påverkan på tillgångars värde (kronisk risk).
- Brist/utarmning av kritiska råmaterial (kronisk risk).

Omställningsrisker

- Ökade kostnader till följd av införande av koldioxidregleringar och skatter (policy och regulatorisk risk).
- Ökade kostnader för rapportering och regelefterlevnad (policy och regulatorisk risk).
- Begränsningar i företags verksamhet p g a regleringar i äganderätt/brukande (policy & regulatorisk risk).
- Långsamma och/eller oförutsägbara tillståndsprocesser (policy och regulatorisk risk).
- Oförmåga att utveckla de produkter, lösningar och erbjudanden som behövs för övergången till en lågutsläppsekonomi – anpassning och begränsning av påverkan (teknologisk risk).
- Tillgång och prissättning på förnybar energi, råvaror, vatten och transporter (marknadsrisk).
- Förändrade preferenser och beteenden hos kunder (marknadsrisk).
- Oförmåga att leva upp till krav och förväntningar från företagens intressenter (ryktesrisk).

Möjligheter

- Innovation och teknisk utveckling för produkter, tjänster och erbjudanden som stödjer övergången till en lågutsläppsekonomi.
- Nya affärsmodeller och starkt hållbarhetsarbete ger konkurrensfördelar, kundnöjdhet och investeringskapital.
- Produkter som stödjer utsläppsreduktion hos kunder och partners.
- Globala verksamheter minskar geografiska risker.
- Längre odlingssäsonger ger snabbare/ökad tillväxt.
- Egen produktion av förnybar energi lönsam.
- Samarbeten och partnerskap med forskning, branschorganisationer och lokalsamhällen.

Industrivärden har rapporterat klimatrelaterad information till CDP sedan 2010. TCFD:s rekommendationer är idag integrerade i CDP:s frågeformulär för klimatförändringar. Sedan 2020 har Industrivärden implementerat relevanta delar av TCFD:s rekommendationer avseende den egna verksamheten. Se TCFD-hänvisningen på sidan 92.

	Industrivärdens målsättning	Utfall	Övergripande riskanalys
Minskad klimatpåverkan	Innehavsbolagen ska minimera sina koldioxidutsläpp och sin miljöpåverkan i sin egen produktion och värdekedja. Stort fokus ska läggas vid god resurseffektivitet. Målet är att portföljens innehavsbolag ska ha vetenskapligt baserade mål för reducering av sina koldioxidutsläpp (scope 1–2). De ska dessutom ha tydliga mål för att minska utsläppen från sina värdekedjor (scope 3). Med vetenskapligt baserade klimatmål avses mål satta på vetenskaplig grund, med erkända metoder såsom t ex Science Based Targets initiative, Carbon Law (Exponential Roadmap) eller liknande, med syftet att bidra till uppfyllandet av Parisavtalet.	• **88 %** av innehavsbolagen har vetenskapligt baserade mål för reducering av sina koldioxidutsläpp (scope 1–2). I samtliga fall används ramverket Science Based Targets initiative (SBTi)*. Därutöver har **12%** av innehavsbolagen vetenskapligt baserade mål som ej validerats av tredje part. Dessa mål uppfyller reduceringsmålen inom ramen för Parisavtalet. • **100 %** av innehavsbolagen har tydliga mål för att reducera de indirekta koldioxidutsläppen i sina värdekedjor (scope 3). Ytterligare information om innehavsbolagens målsättningar och måluppfyllelse återfinns i respektive bolags års- och hållbarhetsredovisningar.	Flera av innehavsbolagen verkar i utsläppsintensiva branscher eller har genom sina produkter och tjänster en stor påverkan på miljön. Bolagen behöver därför minska sin miljö- och klimatpåverkan samt tillvarata miljö- och klimatrelaterade möjligheter för långsiktigt värdeskapande. Innehavsbolagen har uttalade ambitioner om att minska sina klimatavtryck och har satt tydliga mål för att minska sina klimatpåverkande utsläpp.

* Mål för fem av sju anslutna innehavsbolag har godkänts.

20250416114456

3. Hållbar produktion och innovation

	Industrivärdens målsättning	Utfall och illustrativa exempel	Övergripande riskanalys
Hållbar produktion	Innehavsbolagen ska erbjuda långsiktigt hållbara produkter och tjänster som bidrar till en hållbar produktion och konsumtion. De ska ha ambitiösa mål och ligga i framkant inom resurseffektivitet och cirkulära affärsmodeller.	Illustrativa exempel på innehavsbolagens hållbarhetsarbete inom **hållbar produktion** framgår av respektive bolags hållbarhetsrapport.	Innehavsbolagen strävar aktivt efter att erbjuda hållbara produkter och att bidra till utveckling av cirkulära lösningar. De arbetar aktivt för att öka resurseffektiviteten i produktion och verksamhet, bland annat gällande avfall och energiförbrukning. Innehavsbolagen har höga ambitioner om att vara resurseffektiva med hållbarhet som en konkurrensfördel.
Hållbar innovation	Industrivärdens innehavsbolag ska ha höga ambitioner att bedriva en hållbar verksamhet där man ökar sin konkurrenskraft genom att utveckla hållbara innovationer i framkant inom sin bransch.	Illustrativa exempel på innehavsbolagens hållbarhetsarbete inom **hållbar innovation** framgår av respektive bolags hållbarhetsrapport.	För att hantera framtida hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter behöver företagen löpande stärka och integrera hållbarhetsperspektivet i sina verksamheter. Innehavsbolagen har en lång tradition av att aktivt främja hållbar industrialisering och innovation, och är väl rustade för att klara omställningen till mer hållbara förhållningssätt. De bidrar på olika sätt med innovationer för en hållbar industri och har ledande positioner i omställningen inom sina respektive branscher.

Industrivärdens egna verksamhet – målsättningar och utfall

Industrivärden ska vara en arbetsplats där medarbetarna trivs, mår bra och kan utvecklas. Därför utvärderas kontinuerligt såväl prestationer som utvecklingsmöjligheter samt förs en kontinuerlig dialog i frågor som rör arbetsplatsen, samarbetsformer och individuell utveckling. Industrivärden anser att en jämställd och diversifierad arbetsplats uppnår bättre resultat.

Industrivärden har en ambition att reducera den egna klimatpåverkan över tid. Utsläppen kommer huvudsakligen från el- och fjärrvärmekonsumtionen i bolagets kontorsfastighet samt från tjänsteresor. För att minska utsläppen av växthusgaser köps miljömärkt el från vind- och vattenkraft och för återstående utsläpp sker klimatkompensation. Återbruk och återvinning genomförs av bl. a. förbrukningsmaterial och IT-utrustning. För att kunna följa upp och jämföra bolagets påverkan klimatrapporterar Industrivärden inom ramen för CDP. Sedan 2019 tillämpar Industrivärden TCFD:s rekommendationer. Se vidare GRI-index och TCFD-hänvisning på sidorna 90–92.

Industrivärden har följande hållbarhetsmål för den egna verksamheten.

	Industrivärdens målsättning	Utfall	Övergripande riskanalys
God mångfald på en bra arbetsplats	Industrivärden ska vara en attraktiv arbetsgivare med kompetensutveckling, öppenhet och mångfald i fokus samt attrahera, rekrytera och behålla kompetenta medarbetare. Målet är att bibehålla en fördelning mot det underrepresenterade könet om minst **40 %** i Industrivärdens styrelse och ledningsgrupp.	• I Industrivärdens styrelse utgör det underrepresenterade könet **33 %** och i ledningsgruppen **50 %**. • Kontinuerligt utvecklade processer för breddad kompetens och mångfald. • Vidareutbildning av samtliga anställda i hållbarhetsstrategi, uppförandekod, anti-korruption och policydokument avseende miljö, klimat och mångfald. • Löpande medarbetarsamtal med särskilt fokus på arbetsmiljö och kompetensutveckling. • Kontinuerlig utvärdering av utvecklingsmöjligheter för samtliga medarbetare.	Industrivärden erbjuder en arbetsplats där medarbetarna trivs, mår bra och kan utvecklas. I syfte att löpande förbättra verksamheten förs en kontinuerlig dialog med medarbetarna i frågor som rör arbetsplatsen, samarbetsformer och individuell utveckling.
Minskad klimatpåverkan	Målet är att minska koldioxidutsläppen från Industrivärdens scope 1, 2 och 3 (exkl. portföljutsläpp) med **50 %** jämfört med 2017. Målet är i linje med Parisavtalets väl-under-2-graders ambition.	• Sedan 2017 har Industrivärdens klimatutsläpp minskat med **40 %**. • Mätning och uppföljning av Industrivärdens miljö- och klimatpåverkan i scope 1–3. • Rapportera Industrivärdens klimatpåverkan till CDP och klimatkompensera bolagets påverkan.	Industrivärden arbetar aktivt med att minimera den egna negativa klimat- och miljöpåverkan samt klimatkompenserar för alla faktiska utsläpp av växthusgaser.

20250416111457

Itererad hållbarhetsanalys
Under 2024 har Industrivärden, inom ramen för bolagets löpande bolagsanalys, itererat materiella delar av innehavsbolagens hållbarhetsanalyser. Den snabba förändringstakten inom flera centrala påverkansområden gör att hållbarhetsdimensionen utgör en allt viktigare komponent i Industrivärdens analys.

Utveckling av hållbarhetsarbetet 2024
Uppdaterad väsentlighetsanalys
Under 2023 uppdaterade Industrivärden sin intressentanalys avseende viktiga motparter. Synpunkter inhämtades på sedvanligt sätt inom ramen för löpande kontakter, samt genom en formaliserad enkät. Med bas i intressentanalysen, Industrivärdens påverkansmöjligheter samt ett materialitetsperspektiv bekräftades väsentligheten i Industrivärdens hållbarhetsrelaterade fokusområden. Därtill uppmärksammades särskilt vikten av hållbarhetsperspektivet i innehavsbolagens värdekedjor.

Under 2024 bedrevs och utvecklades hållbarhetsarbetet inom ramen för det aktiva ägandet vidare.

Fortsatt utveckling av Industrivärdens hållbarhetsrapportering
Förberedande arbete har genomförts med anledning av nya regelverk för hållbarhetsrapportering, bland annat EU-direktivet CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive).

Temaorienterade genomgångar
Industrivärden genomför kontinuerligt genomgångar om centrala påverkansområden såsom elektrifiering och digitalisering med mera. Under 2024 har en uppdaterad genomgång gjorts av innehavsbolagens användande och påverkan av AI samt en större geopolitisk/makroekonomisk genomgång.

Rapportering enligt EU:s taxonomi
EU:s taxonomiförordning syftar till att hjälpa investerare och företag att identifiera och jämföra investeringar som bidrar till en hållbar utveckling.

Industrivärden omfattas inte av taxonomiförordningen. Industrivärdens innehavsbolag omfattas av taxonomin och deras taxonomiredovisning framgår av respektive innehavsbolags hållbarhetsrapport för 2024.

20250416111458

GRI-index och TCFD-hänvisning

Industrivärdens hållbarhetsrapport följer den senaste versionen av GRI (Global Reporting Initiative) enligt GRI Universal Standards 2021 med sektortillägg för aktörer inom finansbranschen. Detta är Industrivärdens sjunde hållbarhetsrapport enligt GRI-ramverket och den är upprättad utifrån GRI:s principer avseende innehåll och kvalitet. Rapporten avser Industrivärdens egen verksamhet under 2024 (1 januari – 31 december 2024).

Industrivärdens verksamhet bedrivs av cirka 15 anställda vid huvudkontoret i Stockholm. Sedan 2017 har intressentdialoger och efterföljande väsentlighetsanalyser genomförts i syfte att identifiera de mest prioriterade frågorna inom hållbarhetsområdet. Analyser ligger till grund för vilka upplysningar som rapporteras i Industrivärdens hållbarhetsrapport och GRI-index. Industrivärden agerar hållbart genom att anta ett tydligt hållbarhetsperspektiv i sina investeringsbeslut och utövandet av det aktiva ägandet. Innehavsbolagens hållbarhetsrapporter finns tillgängliga på respektive företags webbplats.

GRI-indexet beskriver Industrivärdens hållbarhetsarbete baserat på GRI Standards. Rapporten består av informationen nedan samt den information som redovisas i års- och hållbarhetsredovisningen 2024, på Industrivärdens webbplats och på cdp.net enligt respektive hänvisning i GRI-indexet.

Sedan 2020 har Industrivärden löpande implementerat rekommendationerna från Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) om redovisning av klimatrelaterade risker, men redovisar i dagsläget inte helt enligt ramverket.

GRI Universal Standards (2021)

Upplysning	Upplysningens namn	I Industrivärdens hållbarhetsrapport (sidan)	I Industrivärdens årsredovisning (sidan)	Kommentar
Organisation & redovisningsprinciper				
2-1	Uppgifter om organisationen		40, 45, 60	
2-2	Enheter som omfattas av organisationens rapportering		45, 67	Moderbolaget och samtliga dotterföretag omfattas av rapporten.
2-3	Rapporteringsperiod, frekvens och kontaktperson			Rapporten som görs årligen, avser räkenskapsåret 2024. Kontaktperson är kommunikations- och hållbarhetschef, Sverker Sivall, ssl@industrivarden.se
2-4	Förändringar i rapporteringen			Inga väsentliga förändringar har skett sedan föregående rapport.
2-5	Granskning och bestyrkande		93	Bolagets revisor har yttrat sig avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Revisorsgranskning har ej skett.
Aktiviteter & medarbetare				
2-6	Aktiviteter, värdekedja och andra affärsförbindelser		10–14	
2-7	Medarbetare	87	14, 46, 63–64	Samtliga anställda är verksamma vid huvudkontoret i Stockholm. Eventuella konsulter och rådgivare ingår inte i uppgifterna. Industrivärden har cirka 15 anställda. Utöver regulatoriska krav redovisas därför inte uppgifter som kan kopplas till enskilda individer. För medelantal anställda se not 8 på sidan 63.
2-8	Icke anställda som arbetar för organisationen			Organisationen har avtal om fastighetstjänster för kontorsfastigheten. Omfattningen av outsourcade uppdrag uppgår sammantaget till mindre än en heltidstjänst.

20250416111459

Upplysning	Upplysningens namn	I Industrivärdens hållbarhetsrapport (sidan)	I Industrivärdens årsredovisning (sidan)	Kommentar
Styrning				
2-9	Bolagsstyrning och styrelse-sammansättning		47–54	
2-10	Nominering och val av styrelse		47–48, 94	
2-11	Styrelseordförande		48–49, 52	
2-12	Styrelsens roll i översynen av bolagets hantering av påverkan	81–82	47–51	
2-13	Delegering av ansvar för att hantera bolagets påverkan	81–82		
2-14	Styrelsens roll vid bolagets hållbarhetsrapportering	81–82		
2-15	Intressekonflikter			Hanteras inom ramen för arbetsordningar och instruktioner m m.
2-16	Kommunikation av kritiska angelägenheter			Kommunikation av kritiska angelägenheter sker i enlighet med gällande regelverk.
2-17	Styrelsens samlade kunnande om hållbar utveckling		48–49, 52–53	
2-18	Styrelseutvärdering		49	
2-19	Ersättningspolicy		50, 63–64	Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare finns på Industrivärdens webbplats: Bolagsstyrning / Vd och ledning / Ersättning.
2-20	Process för att fastställa ersättningar		50, 63–64	
2-21	Årlig total ersättning		63–64	
Strategi, policyer & tillämpningar				
2-22	Uttalande om strategi för hållbar utveckling	80–83	7-9, 15	
2-23	Policyåtaganden	80–81		Information om Industrivärdens åtaganden återfinns på UN Global Compacts webbplats: https://unglobalcompact.org/what-is-gc/participants/72671-AB-Industrivarden-publ-
2-24	Integrering av policyåtaganden	80–88		
2-25	Processer för att åtgärda negativ påverkan	80–88		
2-26	Mekanismer för rådgivning och orosanmälan	82–83		Industrivärdens uppförandekod finns tillgänglig på bolagets webbplats: Bolagsstyrning / Styrningsstruktur / Uppförandekod.
2-27	Regelefterlevnad			Bolaget har ingen kännedom om några brister i efterlevnad av lagar och förordningar samt inga böter har betalats under rapportperioden.
2-28	Medlemskap i organisationer			Svenskt Näringsliv, SNS (Studieförbundet Näringsliv och Samhälle), IVA (Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien).
Intressentengagemang				
2-29	Förhållningssätt till intressenter	83–84	15	
2-30	Kollektivavtal			Samtliga anställda är anslutna till kollektivavtal.
Väsentliga frågor				
3-1	Process för att fastställa väsentliga frågor	83–84		
3-2	Lista med väsentliga frågor	84		
3-3	Styrning av väsentliga frågor	80–83	11–14	

20250416111460

Upplysning	Upplysningens namn	I Industrivärdens hållbarhetsrapport (sidan)	I Industrivärdens årsredovisning (sidan)	Kommentar
Ekonomi				
201	**Ekonomisk utveckling 2016**			
201-1	Direkt genererat och distribuerat ekonomiskt värde	83	18–19, 36–41, 56–70	
201-2	Ekonomiska konsekvenser och andra risker och möjligheter till följd av klimatförändringar	85–87		
201-3	Förpliktelser avseende förmånsbestämda ersättningar och pensionsåtaganden		60–64, 68	
201-4	Finansiellt stöd från myndigheter			Inget finansiellt stöd har mottagits från myndigheter.
205	**Anti-korruption 2016**			
205-1	Andel och antal affärsenheter som analyserats avseende risk för korruption	80–83	11–14	Inga materiella risker har identifierats i den egna verksamheten. Frågeställningar inom ramen för bolagets hållbarhetsanalys, hanteras löpande i processen för det aktiva ägandet.
205-2	Kommunikation och utbildning avseende anti-korruption	82–83		Alla anställda utbildas i den årligen reviderade uppförandekoden vilken omfattar alla aspekter av ansvarsfullt företagande enligt Global Compacts 10 principer inkl. anti-korruption.
205-3	Bekräftade incidenter av korruption och vidtagna åtgärder			Inga incidenter har inträffat under året.
Miljö				
305	**Utsläpp 2016**			
305-1	Direkta utsläpp av växthusgaser (Scope 1)	87		Utsläppen uppgår för 2024 till 13 (14) ton CO_2e i Scope 1. www.cdp.net: Industrivärden, C 7.6.
305-2	Indirekta, energirelaterade, utsläpp av växthusgaser (Scope 2)	85–87		Utsläppen uppgår för 2024 till 9 (8) ton CO_2e i Scope 2 (marknadsbaserad metod). www.cdp.net: Industrivärden, C 7.7.
305-3	Andra indirekta utsläpp av växthusgaser (Scope 3)	85–87		Utsläppen uppgår för 2024 till 18 (16) ton CO_2e i Scope 3 (tjänsteresor, publikationer m m). www.cdp.net: Industrivärden, C 7.8. Detta GRI-index omfattar den egna verksamheten.
305-4	Utsläpp av växthusgaser, intensitet	85–87		Informationen lämnas i den årliga rapporteringen till CDP.
305-5	Minskning av utsläpp av växthusgaser	85–87		Informationen lämnas i den årliga rapporteringen till CDP.
305-6	Utsläpp av ozonnedbrytande ämnen (ODS)			Inga utsläpp av ozonnedbrytande ämnen sker i verksamheten.
305-7	Kväveoxider (NOx), svaveloxider (SOx) och andra betydande utsläpp i luften			Inga betydande utsläpp sker i verksamheten.
Social				
401	**Sysselsättning 2016**			
401-1	Personalomsättning			Bolaget har cirka 15 anställda. Personalomsättning nyanställningar 0 (7) procent och avgångar 7 (7) procent.
401-2	Förmåner till heltidsanställda som inte ges till tillfälligt eller deltidsanställda		50, 63–64	Individuell ersättningsstruktur.
401-3	Föräldraledighet			Under perioden var 2 män föräldralediga. 2 män återvände i arbete efter föräldraledighet under rapporteringsperioden.

20250416111461

Upplysning	Upplysningens namn	I Industrivärdens hållbarhetsrapport (sidan)	I Industrivärdens årsredovisning (sidan)	Kommentar
403	**Hälsa och säkerhet på arbetsplatsen 2018**			
403-1	Ledningssystem för hälsa och säkerhet	82, 87		I enlighet med svensk lagstiftning. Omfattar samtliga medarbetare.
403-2	Identifiering av faror, riskbedömning och incidentutredning	87		Säkerhetsanalys har genomförts.
403-3	Företagshälsovård	82, 87		Alla medarbetare erbjuds företagshälsovård.
403-4	Medverkan, samråd och kommunikation om hälsa och säkerhet på arbetsplatsen	87		Sker i HR-funktionens regi.
403-5	Utbildning avseende hälsa och säkerhet på arbetsplatsen	87		Sker i HR-funktionens regi.
403-6	Hälsofrämjande åtgärder	87		Åtgärder för att förhindra arbetsskador på arbetsplatsen samt friskvårdsbidrag.
403-7	Förebyggande och begränsning av påverkan på hälsa och säkerhet direkt kopplat till affärsrelationer			Ej relevant givet verksamhetens art.
403-8	Anställda som omfattas av ett ledningssystem för arbetsmiljö			Ej relevant givet arbetsplatsens storlek (ca 15 anställda).
403-9	Arbetsrelaterade skador			Inga arbetsrelaterade skador under perioden.
403-10	Arbetsrelaterad ohälsa			Genomsnittlig sjukfrånvaro relativt total arbetstid var 0 procent. Ytterligare information lämnas inte givet arbetsplatsens storlek.
404	**Utbildning 2016**			
404-1	Utbildningstimmar per anställd	87		Genomsnittliga antal timmar per anställd var 10.
404-2	Program för kompetensutveckling	87		Struktureras genom individuella medarbetarsamtal.
404-3	Andel anställda som får regelbunden utvärdering av sin prestation och karriärutveckling	87		Samtliga medarbetare får regelbunden utvärdering av sin prestation och karriärutveckling.
405	**Mångfald och lika möjligheter 2016**			
405-1	Sammansättning i styrelse, ledning och bland anställda	81–82, 87	47–50, 52–54, 63	
405-2	Förhållandet mellan grundlön och ersättning för kvinnor i förhållande till män		63–64	Informationen lämnas inte givet arbetsplatsens ringa storlek (ca 15 anställda).

Sektorspecifika uppgifter finans

G4 FS6	Investeringsportföljens fördelning – region, storlek, bransch		16–19	Samtliga innehavsbolag är noterade på Nasdaq Stockholm.
G4 FS10	Andel av bolagen som organisationen har interagerat med om miljö eller sociala frågor	80–82	10–15	Hållbarhetsfrågor adresseras i samtliga innehavsbolag inom ramen för Industrivärdens affärsmodell.

Sidhänvisning till redovisning enligt TCFD:s rekommendationer

Industrivärden arbetar med en implementation av rekommendationerna från Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) om redovisning av klimatrelaterade risker, men redovisar i dagsläget inte helt enligt ramverket.

	Kategori			
Referens	**Styrning**	**Strategi**	**Riskhantering**	**Mål och nyckeltal**
a)	48–50, 81–82	85–87	82	85–87
b)	48–50, 81–82	11–13, 85–86	70, 82–83	85–87, 91
c)	ej tillämplig	–	82–84	86–87

20250416111462

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 2024-01-01 – 2024-12-31 på sidorna 80–92 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 FARs rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing (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 24 februari 2025
Deloitte AB

Hans Warén
Auktoriserad revisor

20250416111463

Årsstämma och aktieägarinformation

Årsstämma 2025

Årsstämman hålls torsdagen den 10 april 2025 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 2 april 2025 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 2 april 2025. Sådan registrering kan vara tillfällig (s k rösträttsregistrering) och begärs hos förvaltaren enligt förvaltarens rutiner i sådan tid i förväg som förvaltaren bestämmer. Rösträttsregistreringar som gjorts av förvaltaren senast den 4 april 2025 kommer att beaktas vid framställningen av aktieboken.

Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om 8,25 (7,75) kronor per aktie. Sista dag för förvärv av aktie som berättigar till utdelning är den 10 april 2025, vilket innebär att Industrivärdens aktie handlas utan rätt till utdelning den 11 april 2025. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen sändas ut genom Euroclear Sweden AB:s försorg den 17 april 2025.

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 Industrivärden 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 2025

Delårsrapport januari–mars	8 april
Årsstämma i Stockholm	10 april
Delårsrapport januari–juni	8 juli
Delårsrapport januari–september	16 oktober

Årsredovisning 2024

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 2024/2025

- 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 Bank, 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

Layout, form och produktion: Vero Kommunikation i samarbete med Saraform och Öhrberg design. **Foto:** Jenny Lagerqvist m fl. Industrivärdens innehavsbolag har också bistått med bilder. **Tryck:** Elanders mars 2025.

INDUSTRI VÄRDEN

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