

Ersättningsrapport 2025

Inledning

Denna ersättningsrapport beskriver hur AB Industrivärdens riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare ("Ersättningsriktlinjerna"), vilka antogs av årsstämman 2024, har efterlevts under 2025. Ersättningsriktlinjerna ska antas åtminstone vart fjärde år. Rapporten innehåller information om ersättning till verkställande direktören ("vd") och vice verkställande direktören ("vice vd") samt en sammanfattning av bolagets utestående och under året avslutade långsiktiga aktiesparprogram.

Ersättningsriktlinjerna finns återgivna i not 7, Anställda och personalkostnader, på sidorna 64–65 i bolagets årsredovisning för 2025 ("Årsredovisningen 2025"), samt finns även tillgängliga på Industrivärdens webbplats www.industrivarden.se. Rapporten har tagits fram i enlighet med 8 kap. 53a och 53b §§ aktiebolagslagen (2005:551) och Regler om ersättningar till ledande befattningshavare och om incitamentsprogram framtagna av Kollegiet för svensk bolagsstyrning (numera förvaltade av Aktiemarknadens Självregleringskommitté (ASK)).

Utöver den ersättning som omfattas av Ersättningsriktlinjerna har Industrivärdens årsstämma beslutat om långsiktiga aktiesparprogram till anställda i Industrivärden samt arvode till bolagets styrelseledamöter. Ersättning till Industrivärdens styrelseledamöter omfattas inte av denna rapport. Sådan ersättning beslutas årligen av årsstämman och framgår av not 7, Anställda och personalkostnader, på sidorna 64–65 i Årsredovisningen 2025.

Ytterligare information om ersättning till ledande befattningshavare, i enlighet med 5 kap. 40–44 §§ årsredovisningslagen (1995:1554), finns i not 7, Anställda och personalkostnader, på sidorna 64–65 i Årsredovisningen 2025.

Bolagets utveckling under 2025

En sammanfattning av bolagets, aktieportföljens och substansvärdets utveckling och prestation under året framgår av Årsredovisningen 2025 på sidorna 6, 18–19 och 38, samt av vd-ordet på sidorna 9–11.

Tillämpningen av bolagets ersättningsriktlinjer

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. Den ersättningsstruktur som beskrivs i riktlinjerna bidrar till detta genom att ledande befattningshavare kan erbjudas en marknadsmässig och konkurrenskraftig totalersättning som står i relation till ansvar och befogenheter.

Under 2025 har inga avvikelser från Ersättningsriktlinjerna eller beslutsprocessen, som enligt Ersättningsriktlinjerna ska tillämpas för att fastställa ersättningen, skett. Revisorns yttrande, av vilket framgår att bolaget under 2025 har efterlevt Ersättningsriktlinjerna, finns tillgängligt på bolagets webbplats www.industrivarden.se.

Vd och vice vd:s totala ersättning

I tabellen nedan framgår den totala ersättningen till vd och vice vd under 2025.

Tabell 1 – Total ersättning till vd och vice vd (mnkr)¹

Namn och befattning	Räkenskapsår	Fast ersättning		Rörlig ersättning				Total ersättning	Andel fast / rörlig ersättning av total ersättning ⁵
		Grundlön	Andra förmåner ²	Ettårig variabel (STI)	Flerårig variabel (LTI) ³	Extraordinär ersättning	Pension ⁴		
Helena Stjernholm, vd	2025	13,8 ⁶	0,2	6,9	8,1	–	5,5	34,5	57% / 43%
Karl Åberg, vice vd	2025	5,4 ⁷	0,2	2,4	2,0	–	1,7	11,7	62% / 38%

Vd och vice vd:s prestation avseende rörlig ersättning, ettårig variabel, under det aktuella räkenskapsåret

Vid bedömning av vd:s prestation under året, vilken utgör underlag för fastställande av den kortfristiga rörliga kontanterersättningen (STI), har styrelsen vägt samman uppfyllelsen av finansiella och icke-finansiella kriterier i syfte att utfallet ska återspegla ett rimligt helhetsresultat utifrån Industrivärdens affärsidé, att vara ett ägarbolag som investerar i och arbetar långsiktigt för att utveckla och skapa värde i innehavsbolagen, samt att verksamheten ska bedrivas på ett hållbart sätt. Exempel på målområden för vd:s kortfristiga rörliga ersättning är totalavkastning, aktiviteter kopplade till ägaragendor för innehavsbolagen inklusive arbete i styrelser och valberedningar samt faktorer relaterat till Industrivärdens operativa arbete, utveckling och hållbarhetsarbete. Kortfristig rörlig ersättning får uppgå till högst 50 procent av den årliga fasta kontantlönen enligt Ersättningsriktlinjerna. Den sammanvägda uppfyllelsen för 2025 motsvarar för vd en rörlig ersättning om 50 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Vid bedömningen av vice vd:s prestation under året, vilket utgör underlag för fastställande av den kortfristiga rörliga kontanterersättningen (STI), har vd utgått från och vägt samman uppfyllelsen av individuellt fastställda mål och kriterier, vilka kan vara finansiella eller icke-finansiella, i syfte att utfallet ska återspegla ett rimligt helhetsresultat utifrån Industrivärdens affärsidé och verksamhet. Exempel på målområden för vice vd:s kortfristiga rörliga ersättning är aktiviteter kopplade till ägaragendor för innehavsbolagen inklusive arbete i styrelser samt hantering och utveckling av investeringsorganisationen och finansfunktionen. Kortfristig rörlig ersättning får uppgå till högst 50 procent av den årliga fasta kontantlönen enligt Ersättningsriktlinjerna. Den sammanvägda uppfyllelsen för 2025 motsvarar för vice vd en rörlig ersättning om 45 procent av den fasta årliga kontantlönen.

1) Med undantag för Flerårig variabel (LTI), anges i tabellen ersättning som intjänats under angivet räkenskapsår. Flerårig variabel (LTI) anges som värdet av under året tilldelade aktier. Utbetalning av Ettårig variabel (STI) sker året efter intjänandeåret. Samtliga belopp är avrundade.

2) Andra förmåner avser bilförmån med mera.

3) Värde av under året tilldelade aktier i långsiktigt aktiesparprogram (LTI), se kolumn Tilldelade aktier i tabell 2.

4) Avser premiebestämd pension.

5) Pension, som i sin helhet baseras på fast kontantlön, har räknats som fast ersättning.

6) Grundlön avser fast kontantlön. Fast lön utgår enligt avtal från vilken avräkning sker för erhållna styrelsearvoden från innehavsbolag med mera. Vd har uppburit fast lön till ett belopp om 13,8 mnkr före avräkning för styrelsearvoden med 5,9 mnkr.

7) Grundlön avser fast kontantlön. Fast lön utgår enligt avtal från vilken avräkning sker för erhållna styrelsearvoden från innehavsbolag. Vice vd har uppburit fast lön till ett belopp om 5,4 mnkr före avräkning för styrelsearvoden med 3,4 mnkr.

Utestående och under året avslutade långsiktiga incitamentsprogram

Sedan 2012 har årsstämorna beslutat om långsiktiga aktiesparprogram (LTI) till bolagets anställda. Aktiesparprogrammen utgör en del av en marknadsmässig totalersättning och syftar till att uppmuntra Industrivärdens personal till ett ökat aktieäggande och därigenom ytterligare tydliggöra långsiktigt aktieägarvärde. Varje program löper över 3 år och förutsätter att den anställde investerar en viss del av sin fasta årslön i Industrivärdenaktier av serie C och behåller dessa under programmets löptid. Utfallet bedöms utifrån prestationsmål som relaterar till Industrivärdens C-akties kursutveckling.

Årsstämman 2025 beslutade om ett långsiktigt aktiesparprogram som motsvarar det program som antogs av årsstämman 2024. Industrivärdens utestående och under året avslutade långsiktiga aktiesparprogram presenteras närmare på Industrivärdens webbplats www.industrivarden.se och i not 7, Anställda och personalkostnader, på sidorna 64–65 i Årsredovisningen 2025.

Aktiesparprogrammet från 2022 löpte ut under 2025. Utfallet av programmet blev, utifrån kategori, följande: Vd tilldelades 4 prestationsaktier per sparaktie, Ledningen tilldelades 3 prestationsaktier per sparaktie, Nyckelpersoner tilldelades 2 prestationsaktier per sparaktie och Anställda tilldelades 1 prestationsaktie per sparaktie.

I de tre utestående programmen (2023-2025) kan maximalt 46 060 prestationsaktier tilldelas vd, maximalt 13 677 prestationsaktier tilldelas vice vd och maximalt 24 501 prestationsaktier tilldelas övriga anställda. I tabell 2 nedan redovisas vd:s och vice vd:s deltagande i programmen.

Tabell 2 – Ersättning till vd och vice vd i form av aktier

Namn och befattning	Aktiesparprogrammets huvudvillkor				Information om det aktuella finansiella året ⁸			
					Ingående balans		Under året	
	Långsiktigt aktiespar-program	Inläsnings- och prestations-periodens start	Inläsnings- och prestations-periodens slut	Datum för tilldelning av aktier	Aktierätter innehavda vid början av året ⁹	Tilldelade aktierätter ¹⁰	Tilldelade aktier	Aktierätter beroende av prestationsvillkor (prestationsaktier)
Helena Stjernholm, vd	2022	2022-11-01	2025-10-16	2025-10-28	20 492	0	20 492 ¹¹	0
	2023	2023-11-01	*	**	17 832	0	0	17 832
	2024	2024-11-01	*	**	14 240	0	0	14 240
	2025	2025-11-01	*	**	0	13 988 ¹²	0	13 988
TOTAL					52 564	13 988	20 492	46 060
Karl Åberg, vice vd	2022	2022-11-01	2025-10-16	2025-10-28	5 190	0	5 190 ¹³	0
	2023	2023-11-01	*	**	5 070	0	0	5 070
	2024	2024-11-01	*	**	4 287	0	0	4 287
	2025	2025-11-01	*	**	0	4 320 ¹⁴	0	4 320
TOTAL					14 547	4 320	5 190	13 677

* Dagen för offentliggörandet av Industrivärdens rapport för det tredje kvartalet, det tredje året efter aktiesparprogrammets start.

** Tilldelning beräknas ske kort efter inläsningsperiodens slut.

8) Sparaktier vilka vd och vice vd investerat i aktiesparprogrammen för att deltaga ingår inte i tabellen.

9) Motsvarar maximalt utfall av prestationsaktier.

10) Motsvarar maximalt utfall av prestationsaktier.

11) Det långsiktiga aktiesparprogram som löpte ut under 2025 resulterade i att 20 492 Industrivärden C-aktier tilldelades vd vilket motsvarar ett värde om 8,1 mnkr.

12) Motsvarar ett värde om 5,5 mnkr beräknat som marknadspris vid inläsningsperiodens start gånger antal aktier.

13) Det långsiktiga aktiesparprogram som löpte ut under 2025 resulterade i att 5 190 Industrivärden C-aktier tilldelades vice vd vilket motsvarar ett värde om 2,0 mnkr.

14) Motsvarar ett värde om 1,7 mnkr beräknat som marknadspris vid inläsningsperiodens start gånger antal aktier.

Jämförbar information avseende ersättning och bolagets utveckling

I tabell 3 nedan redovisas ersättning för vd och vice vd, substansvärde samt genomsnittlig ersättning till övriga anställda. Substansvärde används av Industrivärden och andra intressenter för att följa och beskriva koncernens verksamhet och utveckling.

Tabell 3 – Förändring av ersättning och bolagets utveckling

	2021	2022	2023	2024	2025
Helena Stjernholm, vd	20,7 mnkr	22,4 mnkr (+8,2%)	27,5 mnkr (+22,8%)	30,2 mnkr (+9,7%)	34,5 mnkr (+14,4%)
Karl Åberg, vice vd ¹⁵	–	–	9,8 mnkr	10,6 mnkr (+8,1%)	11,7 mnkr (+11,0%)
Substansvärde ¹⁶	143,5 mdkr	126,5 mdkr (–12%)	150,3 mdkr (+19%)	159,6 mdkr (+6%)	191,6 mdkr (+20%)
Genomsnittlig ersättning för övriga anställda	2,5 mnkr	2,5 mnkr (+0,0%)	2,2 mnkr (–12,5%)	2,2 mnkr (+1,4%)	2,2 mnkr (–0,4%)

Stockholm i februari 2026

AB Industrivärden
Styrelsen

15) Karl Åberg tillträdde som vice vd den 1 januari 2023. För räkenskapsår innan 2023 ingår Karl Åbergs ersättning i genomsnittlig ersättning för övriga anställda.

16) Substansvärde beräknas som marknadsvärdet för aktieportföljen minskat med nettoskulden. Årets resultat för koncernen uppgick till 35 401 mnkr för räkenskapsåret 2025, 12 654 mnkr för räkenskapsåret 2024, 26 844 mnkr för räkenskapsåret 2023, –13 967 mnkr för räkenskapsåret 2022 och 26 594 mnkr för räkenskapsåret 2021.