

Bokslutsrapport

1 januari – 31 december 2025

- Substansvärdet den 31 december 2025 var 191,6 mdkr, eller 444 kronor per aktie. Under året ökade substansvärdet med 20 procent, motsvarande 74 kronor per aktie. Den 5 februari 2026 uppgick substansvärdet till 503 kronor per aktie.
- Totalavkastningen uppgick under året till 22 procent för såväl A-aktien som C-aktien, jämfört med 13 procent för Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX).
- Under året förvärvades aktier för totalt 4,6 mdkr, varav 1,3 mdkr i Volvo, 1,2 mdkr i Essity, 1,0 mdkr i SCA, 0,8 mdkr i Sandvik, 0,2 mdkr i Handelsbanken och 0,1 mdkr i Alleima.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 8,75 (8,25) kronor per aktie.

	2025 31 dec	2024 31 dec
Substansvärde, mnkr	191 553	159 590
Substansvärde per aktie, kr	444	370
Aktiekurs Industrivärden C, kr	415,00	349,10
Skuldsättningsgrad	3%	4%

	2025 jan – dec	2024 jan – dec
Resultat per aktie, kr	81,97	29,30
Utdelningsintäkter, mnkr	9 532	8 585
Lämnad utdelning, mnkr	3 563	3 347
<i>Aktieportföljen:</i>		
Förvärv, mnkr	4 650	4 566
Avyttringar, mnkr	–	–

Finansiell översikt

Rapporten omfattar perioden från den 1 januari till och med den 31 december 2025. För resultat- och kassaflödesposter avser siffror inom parentes värdet för motsvarande period föregående år. För balansposter avser siffror inom parentes värdet den 31 december 2024.

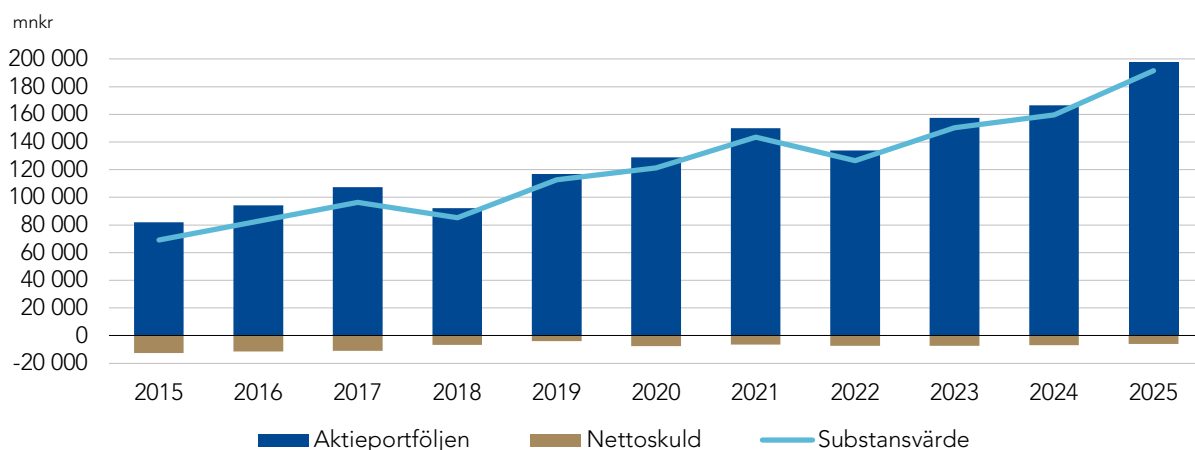
Substansvärde

Substansvärdet utgörs av aktieportföljens marknadsvärde minskat med nettoskulden. Substansvärdet uppgick den 31 december 2025 till 191 553 (159 590) mnkr eller 444 (370) kronor per aktie, en ökning under året med 74 kronor per aktie. Den 5 februari 2026 uppgick substansvärdet till 503 kronor per aktie.

Innehav	31 dec 2025					
	Antal aktier	Ägarandel, %		Marknadsvärde		Värdeandel
		Kapital	Röster	mnkr	kr/aktie	%
Volvo A	166 600 000	9,6	28,1	49 380	134	29
Volvo B	29 000 000			8 581		
Sandvik	187 500 000	14,9	14,9	56 363	130	29
Handelsbanken A	230 000 000	11,6	11,8	30 901	72	16
Essity A	31 200 000	11,4	29,5	8 284	48	11
Essity B	47 500 000			12 597		
SCA A	31 500 000	12,2	29,3	3 862	24	5
SCA B	54 500 000			6 682		
Skanska A	12 667 500	7,7	24,5	3 196	19	4
Skanska B	19 500 000			4 920		
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,0	7 788	18	4
Ericsson B	1 000 000			91		
Alleima	52 900 000	21,1	21,1	4 330	10	2
Övrigt				500	1	0
Aktieportföljen				197 473	457	100
Nettoskuld				-5 920	-14	
Substansvärde				191 553	444	
Skuldsättningsgrad				3%		

Under den senaste tioårsperioden har substansvärdet ökat från 69 056 mnkr den 31 december 2015 till 191 553 mnkr den 31 december 2025. Den årliga genomsnittliga substansvärdestillväxten för den senaste fem- och tioårsperioden uppgick till 10 procent respektive 11 procent. Diagrammet nedan illustrerar substansvärdet vid utgången av respektive år.

Utveckling över tid



Aktieportföljens utveckling

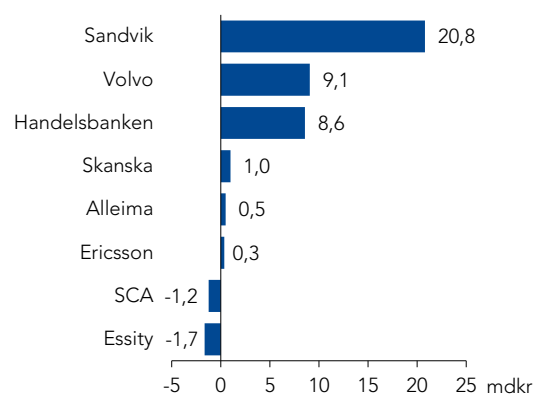
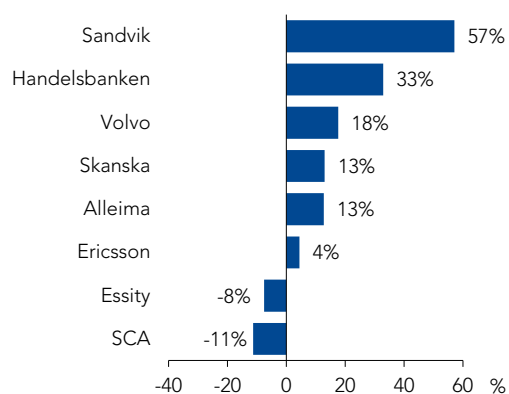
Under året ökade aktieportföljens marknadsvärde, justerat för förvärv och avyttringar, med 26 319 mnkr eller 16 procent. Nettoförvärven uppgick till 4 650 mnkr. Den 31 december 2025 uppgick aktieportföljens marknadsvärde till 197 473 mnkr.

Värdeförändring, nettoförvärv, utdelningsintäkter

mnkr	31 dec 2025	jan – dec 2025		
	Marknadsvärde	Värdeförändring	Förvärv (+) / avyttring (-)	Utdelning
Volvo	57 961	5 212	1 261	3 528
Sandvik	56 363	19 151	784	1 072
Handelsbanken	30 901	4 601	239	3 450
Essity	20 881	-2 242	1 247	616
SCA	10 544	-1 477	996	242
Skanska	8 116	630	–	257
Ericsson	7 878	61	–	248
Alleima	4 330	361	124	118
Övrigt	500	21	–	–
Totalt	197 473	26 319	4 650	9 532

Totalavkastning aktieinnehav

1 januari – 31 december



Investeringsaktiviteter

Under 2025 förvärvades aktier för totalt 4 650 (4 566) mnkr, varav 1 261 mnkr i Volvo B, 1 247 mnkr i Essity B, 996 mnkr i SCA B, 784 mnkr i Sandvik, 239 mnkr i Handelsbanken A och 124 mnkr i Alleima.

Erhållna utdelningar

Under året uppgick utdelningsintäkterna från innehavsbolagen till totalt 9 532 (8 585) mnkr.

Styrelsens förslag till utdelning 2026

Styrelsen föreslår en utdelning om 8,75 (8,25) kronor per aktie för räkenskapsåret 2025, med avstämningsdag den 15 april 2026. Totalt uppgår den föreslagna utdelningen till 3 779 (3 563) mnkr.

Periodens resultat

Under året uppgick utdelningsintäkter till 9 532 (8 585) mnkr och värdeförändring aktier m m till 26 244 (4 393) mnkr. Förvaltningskostnader för året uppgick till –121 (–124) mnkr, vilket på årsbasis motsvarar 0,06 (0,07) procent av aktieportföljens marknadsvärde den 31 december 2025. Finansiella poster och skatt uppgick till –141 (–132) mnkr respektive –113 (–68) mnkr. Periodens resultat var 35 401 (12 654) mnkr, motsvarande 81,97 (29,30) kronor per aktie.

Finansiering

Nettoskulden uppgick den 31 december 2025 till 5 920 (6 914) mnkr, motsvarande en skuldsättningsgrad om 3 (4) procent.

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

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

Nettoskuld

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

Kreditbetyg

S&P Global Ratings har givit Industrivärden kreditbetyget A+/Stable/A-1. Betyget bekräftades den 7 april 2025.

Eget kapital

Koncernens egna kapital uppgick vid årets utgång till 191 018 (159 178) mnkr, motsvarande en soliditet om 96 (95) procent.

Aktiestruktur

Vid årsstämman 2011 infördes ett omvandlingsförbehåll i bolagsordningen. Aktieägare har rätt att när som helst begära omvandling av A-aktier till C-aktier. Under året omvandlades 21 756 433 aktier.

Aktiestruktur den 31 december 2025

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

Industrivärdenaktien

Aktiens utveckling

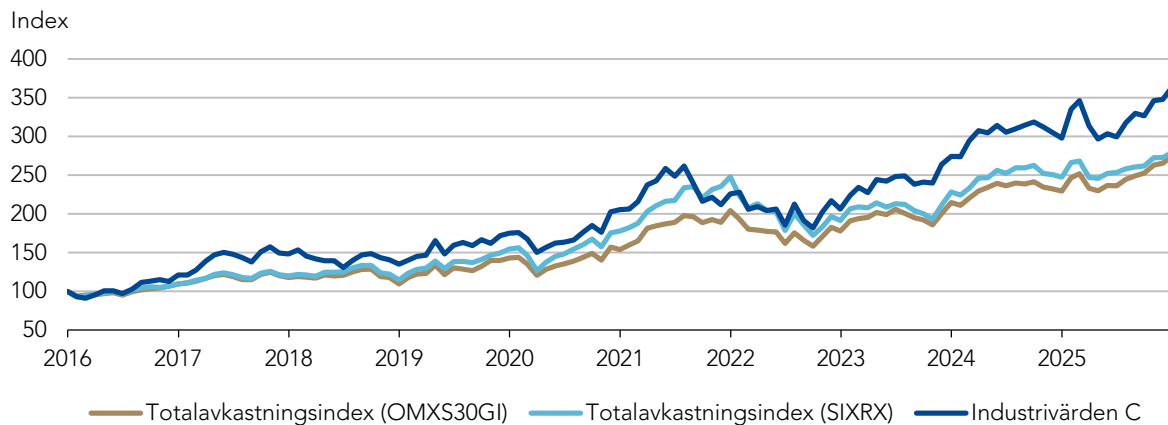
Sista handelsdagen 2025, den 30 december, var börskursen för Industrivärdens A-aktie och C-aktie 415,40 kronor respektive 415,00 kronor. Motsvarande börskurser sista handelsdagen 2024, den 30 december, var 349,40 kronor respektive 349,10 kronor.

Totalavkastningen under året uppgick till 22 procent för såväl A-aktien som C-aktien. Under den senaste fem- och tioårsperioden uppgick C-aktiens totalavkastning till 12 procent respektive 14 procent per år. Aktiens totalavkastning jämfört med totalavkastningen för Stockholmsbörsen (SIXRX) och totalavkastningen för OMXS30 (OMXS30GI) framgår av tabellen och diagrammen nedan.

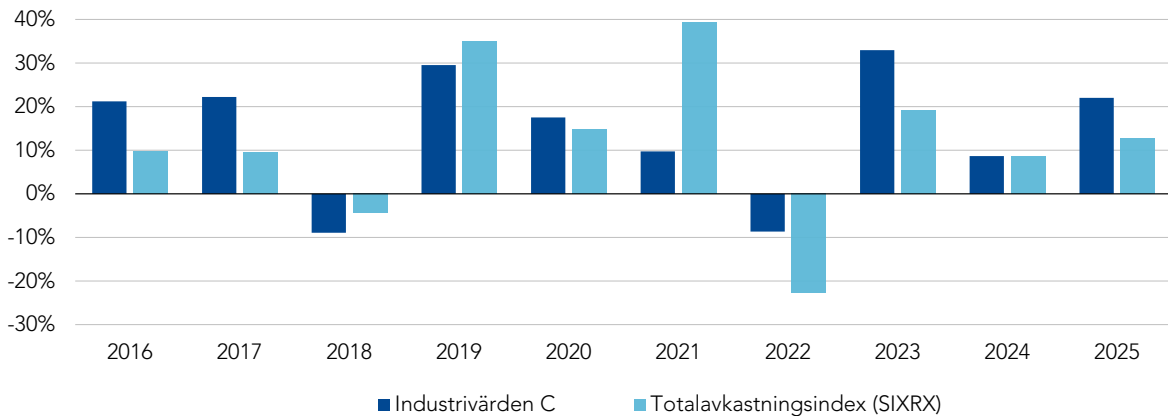
Årlig genomsnittlig värdeutveckling respektive period

	31 dec 2025		
	Totalavkastning		
	Industrivärden C	Index (SIXRX)	Index (OMXS30GI)
1 år	22%	13%	20%
3 år	21%	13%	16%
5 år	12%	9%	12%
7 år	15%	14%	14%
10 år	14%	11%	11%

Totalavkastning över tid



Totalavkastning för respektive år



Övrig rapportinformation

Valberedningens förslag till styrelse

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.

Valberedningens övriga förslag kommer att offentliggöras i kallelsen till årsstämman i AB Industrivärden.

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter den 31 december 2025.

Denna bokslutsrapport har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Stockholm den 6 februari 2026

Helena Stjernholm
Verkställande direktör

Granskningsrapport

Revisorns rapport över översiktlig granskning av finansiell information i bokslutsrapport upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kapitlet i årsredovisningslagen.

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av bokslutsrapporten för AB Industrivärden (publ) för perioden 1 januari till 31 december 2025. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna bokslutsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna bokslutsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att bokslutsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 6 februari 2026
Deloitte AB

Hans Warén
Auktoriserad revisor

Finansiella rapporter

Koncernen i sammandrag

Resultaträkning

	2025	2024	2025	2024
mnkr	okt – dec	okt – dec	jan – dec	jan – dec
Utdelningsintäkter	–	118	9 532	8 585
Värdeförändring aktier m m	18 529	-3 239	26 244	4 393
Förvaltningskostnader	-24	-32	-121	-124
Rörelseresultat	18 505	-3 153	35 655	12 854
Finansiella poster	-38	-33	-141	-132
Resultat efter finansiella poster	18 467	-3 186	35 514	12 722
Skatt	-49	-1	-113	-68
Periodens resultat	18 418	-3 187	35 401	12 654
Resultat per aktie (ingen utspädningseffekt föreligger), kronor	42,64	-7,38	81,97	29,30

Rapport över totalresultat

	2025	2024	2025	2024
mnkr	okt – dec	okt – dec	jan – dec	jan – dec
Periodens resultat	18 418	-3 187	35 401	12 654
Övrigt totalresultat				
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:				
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	10	16	10	-5
Periodens totalresultat	18 428	-3 171	35 411	12 649

Balansräkning

	2025	2024
mnkr	31 dec	31 dec
Materiella anläggningstillgångar	14	19
Aktier	197 473	166 504
Summa anläggningstillgångar	197 487	166 523
Kortfristiga finansiella fordringar	21	32
Övriga kortfristiga fordringar	49	46
Likvida medel	1 343	843
Summa omsättningstillgångar	1 413	921
Summa tillgångar	198 900	167 444
Eget kapital	191 018	159 178
Långfristiga finansiella skulder	5 000	5 004
Avsättningar för pensioner	0	0
Uppskjuten skatteskuld	284	228
Övriga långfristiga skulder	111	69
Summa långfristiga skulder	5 395	5 301
Kortfristiga finansiella skulder	2 284	2 785
Övriga kortfristiga skulder	203	180
Summa kortfristiga skulder	2 487	2 965
Summa eget kapital och skulder	198 900	167 444

Koncernen i sammandrag, fortsättning

Förändring i eget kapital

mnkr	2025	2024
	jan – dec	jan – dec
Ingående eget kapital enligt balansräkning	159 178	149 880
Periodens resultat	35 401	12 654
Övrigt totalresultat	10	-5
Periodens totalresultat	35 411	12 649
Utdelning till aktieägare	-3 563	-3 347
Aktiesparprogram	-8	-4
Utgående eget kapital enligt balansräkning	191 018	159 178

Kassaflöde

mnkr	2025	2024
	jan – dec	jan – dec
Erhållna utdelningar	9 532	8 585
Betalda förvaltningskostnader	-115	-123
Övrigt	-205	-172
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9 212	8 290
Förvärv av aktier	-4 650	-4 566
Avyttringar av aktier	–	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 650	-4 566
Upptagna lån	1 998	1 000
Amortering av lån	-2 497	-1 403
Utbetald utdelning	-3 563	-3 347
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4 062	-3 750
Periodens kassaflöde	500	-26
Likvida medel vid periodens slut	1 343	843

Moderbolaget i sammandrag

Resultaträkning

mnkr	2025	2024
	jan – dec	jan – dec
Rörelseresultat	30 053	5 435
Resultat efter finansiella poster	29 753	5 084
Periodens resultat	29 753	5 084
Periodens totalresultat	29 763	5 079

Balansräkning

mnkr	2025	2024
	31 dec	31 dec
Anläggningstillgångar	132 907	105 601
Omsättningstillgångar	38	38
Summa tillgångar	132 945	105 639
Eget kapital	119 208	93 016
Långfristiga skulder	5 111	5 073
Kortfristiga skulder	8 626	7 550
Summa eget kapital och skulder	132 945	105 639

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

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

Not 2 Finansiella instrument

I enlighet med IFRS 13 redovisas finansiella instrument utifrån verkligt värde hierarkiskt i tre olika nivåer. Klassificeringen sker baserat på de indata som använts i värderingen av instrumenten. Instrument i nivå 1 värderas till noterade priser för ett identiskt instrument på en aktiv marknad. Instrument i nivå 2 modellvärderas med direkt eller indirekt observerbara marknadsdata. Indata som används vid modellvärdering i nivå 2 är bland annat räntor, volatilitet och utdelningsestimat. Instrument i nivå 3 värderas utifrån en värderingsteknik baserad på indata som inte är observerbar på en marknad. Värderingstekniken som används för de finansiella instrument som ryms under nivå 3 utgår från nettotillgångar i respektive dotterföretag värderade till verkligt värde. Inga förändringar mellan nivåerna har skett jämfört med föregående år.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde

mnkr	31 dec 2025				31 dec 2024			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<i>Tillgångar</i>								
Aktier	196 973	–	500	197 473	166 025	–	479	166 504
Derivat m m	–	2	–	2	–	–	–	–
Summa tillgångar	196 973	2	500	197 475	166 025	–	479	166 504
<i>Skulder</i>								
Derivat m m	–	122	–	122	–	50	–	50
Summa skulder	–	122	–	122	–	50	–	50

Not 3 Risker och osäkerhetsfaktorer

Den mest väsentliga risken i Industrivärdens verksamhet är aktiekursrisken, det vill säga risken för värdeförändring på grund av aktiekursförändringar. En förändring om en procent på kurserna för innehaven i aktieportföljen den 31 december 2025 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 2 000 mnkr. Ytterligare information om risker och osäkerhetsfaktorer återfinns i årsredovisningen för 2024.

Not 4 Transaktioner med närstående

Inga väsentliga transaktioner med närstående har skett under perioden.

Definitioner och alternativa nyckeltal

Denna rapport innehåller finansiella nyckeltal vilka baseras på IFRS-regelverket, så som resultat per aktie. Därutöver finns andra alternativa nyckeltal som används av bolaget och andra intressenter för att beskriva koncernens verksamhet och som inte direkt kan utläsas eller härledas ur de finansiella rapporterna. Dessa alternativa nyckeltal skall ses som ett komplement till den finansiella rapportering som upprättats i enlighet med IFRS Redovisningsstandarder. Det bör noteras att de alternativa nyckeltalen, som definieras nedan, kan skilja sig från andra företags definitioner av samma begrepp. Härledning av alternativa nyckeltal finns på Industrivärdens webbplats, under menyn *Investerare – Industrivärden i siffror*.

Aktieportföljens marknadsvärde

Aktieportföljen värderad till aktuell börskurs på balansdagen.

Nettoskuld

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

Resultat per aktie

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt vägt antal utestående aktier.

Skuldsättningsgrad

Nettoskuld i relation till marknadsvärdet på aktieportföljen.

Soliditet

Eget kapital som andel av totala tillgångar.

Substansvärde

Marknadsvärdet för aktieportföljen minskat med nettoskulden.

Totalavkastning aktier

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

Totalavkastning aktieinnehav

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

Värdeförändring aktieinnehav

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

Information

Finansiell kalender

Årsredovisning 2025: 26 februari 2026
Delårsrapport jan – mars: 10 april 2026
Årsstämma: 13 april 2026
Delårsrapport jan – juni: 8 juli 2026
Delårsrapport jan – sept: 7 oktober 2026

Kontaktpersoner

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

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

Kontaktuppgifter

AB Industrivärden (publ)
Box 5403
114 84 Stockholm

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

Tickerkoder C-aktien

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

Ytterligare information

Ytterligare information, inklusive delårsrapporter, årsredovisningar och pressmeddelanden, finns tillgänglig på Industrivärdens webbplats www.industrivarden.se.

This report is also available in English.

Offentliggörande

Denna information är sådan som AB Industrivärden är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom den angivna kommunikations- och hållbarhetschefens försorg, för offentliggörande den 6 februari 2026, kl. 15:00 CET.

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.

