

# Delårsrapport

1 januari – 31 mars 2025

- Substansvärdet den 31 mars 2025 var 167,4 mdkr, eller 387 kronor per aktie. Under det första kvartalet ökade substansvärdet med 5 procent, motsvarande 18 kronor per aktie.
- Totalavkastningen uppgick under perioden till 5 procent för såväl A-aktien som C-aktien, jämfört med 0 procent för Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX).
- Under första kvartalet förvärvades aktier för totalt 1,0 mdkr, varav 0,3 mdkr i SCA, 0,2 mdkr i Handelsbanken, 0,2 mdkr i Sandvik och 0,2 mdkr i Essity.

	2025 31 mars	2024 31 mars	2024 31 dec
Substansvärde, mnkr	167 351	166 794	159 590
Substansvärde per aktie, kr	387	386	370
Aktiekurs Industrivärden C, kr	367,40	368,10	349,10
Skuldsättningsgrad	2%	1%	4%

mnkr	2025 jan – mars	2024 jan – mars	2024 jan – dec
Resultat per aktie, kr	17,96	38,25	29,30
Utdelningsintäkter	4 191	7 258	8 585
Lämnad utdelning	–	–	3 347
<i>Aktieportföljen:</i>			
Förvärv	970	887	4 566
Avyttringar	–	–	–

# Finansiell översikt

Rapporten omfattar perioden från den 1 januari till och med den 31 mars 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.

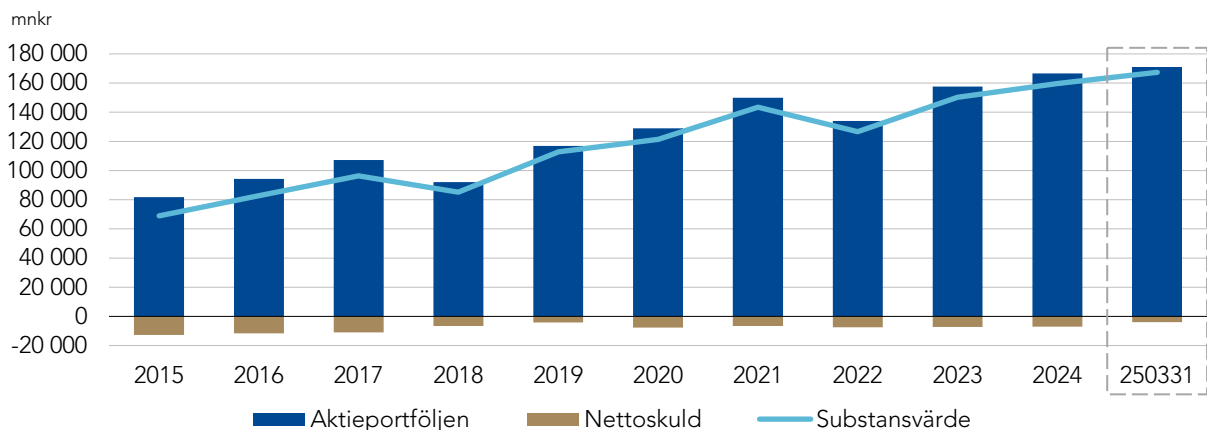
## Substansvärde

Substansvärdet utgörs av aktieportföljens marknadsvärde minskat med nettoskulden. Substansvärdet uppgick den 31 mars 2025 till 167 351 (159 590) mnkr eller 387 (370) kronor per aktie, en ökning under det första kvartalet med 18 kronor per aktie.

Innehav	31 mars 2025					
	Antal aktier	Ägarandel, %		Marknadsvärde		Värdeandel
		Kapital	Röster	mnkr	kr/aktie	%
Volvo A	166 600 000	9,4	28,0	48 714	129	33
Volvo B	24 100 000			7 066		
Sandvik	184 700 000	14,7	14,7	38 787	90	23
Handelsbanken A	230 000 000	11,6	11,8	26 025	60	15
Essity A	31 700 000	10,6	29,2	9 019	49	12
Essity B	43 000 000			12 272		
SCA A	32 500 000	11,5	29,4	4 264	25	6
SCA B	48 200 000			6 374		
Skanska A	12 667 500	7,7	24,5	2 798	16	4
Skanska B	19 500 000			4 308		
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,1	6 695	16	4
Ericsson B	1 000 000			78		
Alleima	51 200 000	20,4	20,4	4 291	10	3
Övrigt				481	1	0
<b>Aktieportföljen</b>				<b>171 171</b>	<b>396</b>	<b>100</b>
<b>Nettoskuld</b>				<b>-3 820</b>	<b>-9</b>	
<b>Substansvärde</b>				<b>167 351</b>	<b>387</b>	
<b>Skuldsättningsgrad</b>				<b>2%</b>		

Under den senaste tioårsperioden har substansvärdet ökat från 80 587 mnkr den 31 mars 2015 till 167 351 mnkr den 31 mars 2025. Den årliga genomsnittliga substansvärdestillväxten för den senaste fem- och tioårsperioden uppgick till 12 procent respektive 8 procent. Diagrammet nedan illustrerar substansvärdet vid utgången av respektive år samt vid slutet av innevarande period den 31 mars 2025.

## Utveckling över tid



## Aktieportföljens utveckling

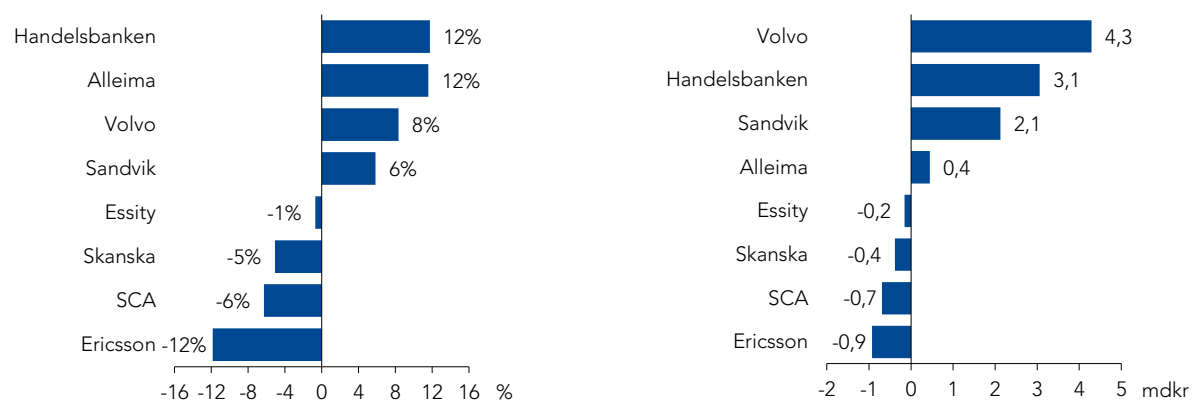
Under perioden ökade aktieportföljens marknadsvärde, justerat för förvärv och avyttringar, med 3 697 mnkr eller 2 procent. Nettoförvärven uppgick till 970 mnkr. Den 31 mars 2025 uppgick aktieportföljens marknadsvärde till 171 171 mnkr.

### Värdeförändring, nettoförvärv, utdelningsintäkter

mnkr	31 mars 2025		jan – mars 2025	
	Marknadsvärde	Värdeförändring	Förvärv (+) / avyttring (-)	Utdelning
Volvo	55 780	4 291	–	–
Sandvik	38 787	2 127	232	–
Handelsbanken	26 025	-275	239	3 450
Essity	21 291	-778	193	616
SCA	10 638	-692	305	–
Skanska	7 106	-380	–	–
Ericsson	6 773	-1 045	–	124
Alleima	4 291	445	–	–
Övrigt	481	2	–	–
<b>Totalt</b>	<b>171 171</b>	<b>3 697</b>	<b>970</b>	<b>4 191</b>

### Totalavkastning aktieinnehav

1 januari – 31 mars



### Investeringsaktiviteter

Under de första tre månaderna 2025 förvärvades aktier för totalt 970 (887) mnkr, varav 305 mnkr i SCA B, 239 mnkr i Handelsbanken A, 232 mnkr i Sandvik och 193 mnkr i Essity B.

### Erhållna utdelningar

Under perioden uppgick utdelningsintäkter från innehavsbolag till totalt 4 191 (7 258) mnkr och avser utdelningar från Handelsbanken, Essity och Ericsson. Erhållna likvider uppgick till 0 (3 522) mnkr. Beslutade utdelningar för vilka likvider ännu ej erhållits, redovisas som fordran i balansräkningen när rätten att erhålla utdelningarna fastställts (dvs per den första dagen som aktien handlas utan rätt till utdelning).

## Periodens resultat

Under de första tre månaderna 2025 uppgick utdelningsintäkter till 4 191 (7 258) mnkr och värdeförändring aktier m m till 3 681 (9 416) mnkr. Förvaltningskostnader för perioden uppgick till –34 (–30) mnkr, vilket på årsbasis motsvarar 0,08 (0,07) procent av aktieportföljens marknadsvärde den 31 mars 2025. Finansiella poster och skatt uppgick till –45 (–54) mnkr respektive –37 (–70) mnkr. Periodens resultat var 7 756 (16 520) mnkr, motsvarande 17,96 (38,25) kronor per aktie.

## Finansiering

Nettoskulden uppgick den 31 mars 2025 till 3 820 (6 914) mnkr, motsvarande en skuldsättningsgrad om 2 (4) procent. Den lägre nettoskulden vid utgången av det första kvartalet, jämfört med 31 december 2024, beror främst på utdelningsintäkter hänförliga till Handelsbanken, Essity och Ericsson. Se vidare *Erhållna utdelningar* på sidan 3.

Låneportföljen består främst av obligationslån emitterade inom ramen för Industrivärdens Medium Term Note-program (MTN) och företagscertifikat. Den genomsnittliga kapitalbindningstiden för låneportföljen uppgick den 31 mars 2025 till 20 (20) månader. Under årets första kvartal emitterades ett nytt obligationslån om 500 mnkr med löptid om fem år. Lånet avser refinansiering och har emitterats inom ramen för MTN-programmet.

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

### Nettoskuld

	2025	2024	2024
mnkr	31 mars	31 mars	31 dec
Långfristiga finansiella skulder	4 003	5 008	5 004
Kortfristiga finansiella skulder	4 272	3 185	2 785
Avsättningar för pensioner	0	0	0
Kortfristiga finansiella fordringar	-4 214	-3 771	-32
Likvida medel	-241	-3 358	-843
<b>Totalt</b>	<b>3 820</b>	<b>1 064</b>	<b>6 914</b>

### 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 periodens utgång till 166 935 (159 178) mnkr, motsvarande en soliditet om 95 (95) procent.

### Aktiestructur

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

### Aktiestructur den 31 mars 2025

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
<b>Totalt</b>	<b>431 899 108</b>	<b>257 729 151,4</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

# Industrivärdenaktien

## Aktiens utveckling

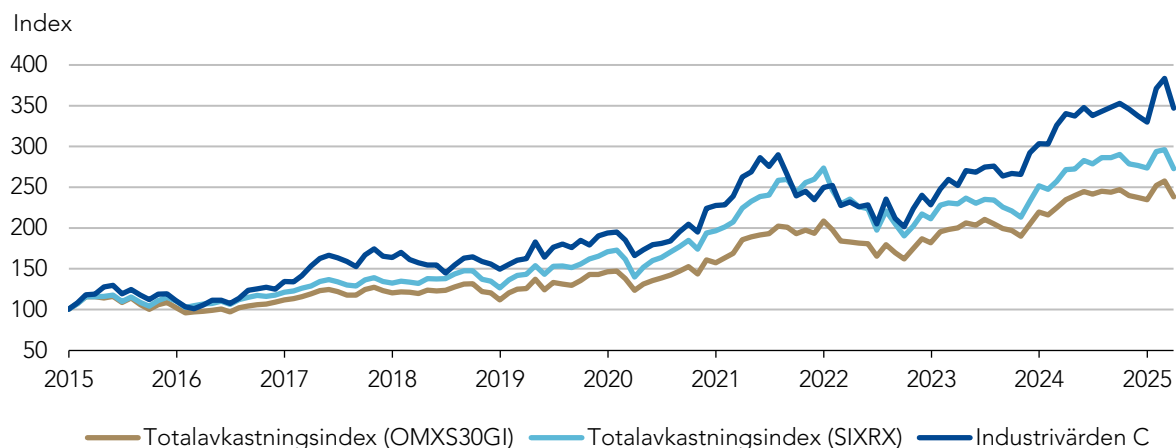
Sista handelsdagen i perioden, den 31 mars 2025, var börskursen för Industrivärdens A-aktie och C-aktie 367,80 kronor respektive 367,40 kronor. Motsvarande börskurser sista handelsdagen 2024, den 30 december, var 349,40 kronor respektive 349,10 kronor.

Totalavkastningen under perioden uppgick till 5 procent för såväl A-aktien som C-aktien. Under den senaste fem- och tioårsperioden uppgick C-aktiens totalavkastning till 16 procent respektive 11 procent per år. Aktiens totalavkastning jämfört med totalavkastningen för Stockholmsbörsen (SIXRX) och totalavkastningen för OMXS30 (OMXS30GI) framgår av tabellen och diagrammen nedan.

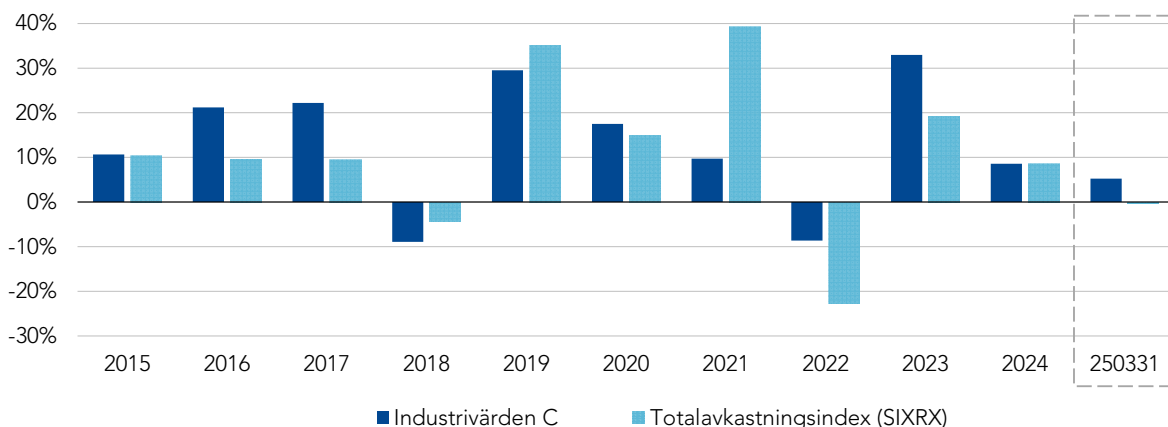
Årlig genomsnittlig värdeutveckling respektive period

	31 mars 2025		
	Totalavkastning		
	Industrivärden C	Index (SIXRX)	Index (OMXS30GI)
3 månader	5%	0%	2%
1 år	2%	0%	2%
3 år	14%	5%	9%
5 år	16%	14%	14%
7 år	12%	11%	10%
10 år	11%	9%	7%

## Totalavkastning över tid



## Totalavkastning för respektive år/period



# Övrig rapportinformation

## Årsstämma och utdelning

Årsstämman 2025 äger rum den 10 april i Vinterträdgården på Grand Hôtel i Stockholm. Aktieägare har även möjlighet att utöva sin rösträtt genom förhandsröstning (s k poströstning) innan årsstämman. Anmälan och förhandsröstning ska ske på det sätt som anges i kallelsen till årsstämman.

Styrelsen föreslår en utdelning om 8,25 kronor per aktie för räkenskapsåret 2024, med avstämningsdag den 14 april 2025. Totalt uppgår den föreslagna utdelningen till 3 563 mnkr.

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

## Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter den 31 mars 2025.

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

Stockholm den 8 april 2025

Helena Stjernholm  
Verkställande direktör

# Finansiella rapporter

## Koncernen i sammandrag

### Resultaträkning

mnkr	2025	2024	2024
	jan – mars	jan – mars	jan – dec
Utdelningsintäkter	4 191	7 258	8 585
Värdeförändring aktier m m	3 681	9 416	4 393
Förvaltningskostnader	-34	-30	-124
<b>Rörelseresultat</b>	<b>7 838</b>	<b>16 644</b>	<b>12 854</b>
Finansiella poster	-45	-54	-132
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>7 793</b>	<b>16 590</b>	<b>12 722</b>
Skatt	-37	-70	-68
<b>Periodens resultat</b>	<b>7 756</b>	<b>16 520</b>	<b>12 654</b>
Resultat per aktie (ingen utspädningseffekt föreligger), kronor	17,96	38,25	29,30

### Rapport över totalresultat

mnkr	2025	2024	2024
	jan – mars	jan – mars	jan – dec
Periodens resultat	7 756	16 520	12 654
Övrigt totalresultat			
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:			
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	0	-8	-5
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>7 756</b>	<b>16 512</b>	<b>12 649</b>

### Balansräkning

mnkr	2025	2024	2024
	31 mars	31 mars	31 dec
Materiella anläggningstillgångar	18	24	19
Aktier	171 171	167 858	166 504
Summa anläggningstillgångar	171 189	167 882	166 523
Kortfristiga finansiella fordringar	4 214	3 771	32
Övriga kortfristiga fordringar	77	34	46
Likvida medel	241	3 358	843
Summa omsättningstillgångar	4 532	7 163	921
<b>Summa tillgångar</b>	<b>175 721</b>	<b>175 045</b>	<b>167 444</b>
Eget kapital	166 935	166 394	159 178
Långfristiga finansiella skulder	4 003	5 008	5 004
Avsättningar för pensioner	0	0	0
Uppskjuten skatteskuld	258	268	228
Övriga långfristiga skulder	85	50	69
Summa långfristiga skulder	4 346	5 326	5 301
Kortfristiga finansiella skulder	4 272	3 185	2 785
Övriga kortfristiga skulder	168	140	180
Summa kortfristiga skulder	4 440	3 325	2 965
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>175 721</b>	<b>175 045</b>	<b>167 444</b>

## Koncernen i sammandrag, fortsättning

### Förändring i eget kapital

mnkr	2025	2024	2024
	jan – mars	jan – mars	jan – dec
Ingående eget kapital enligt balansräkning	159 178	149 880	149 880
Periodens resultat	7 756	16 520	12 654
Övrigt totalresultat	0	-8	-5
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>7 756</b>	<b>16 512</b>	<b>12 649</b>
Utdelning till aktieägare	-	-	-3 347
Aktiesparprogram	1	2	-4
<b>Utgående eget kapital enligt balansräkning</b>	<b>166 935</b>	<b>166 394</b>	<b>159 178</b>

### Kassaflöde

mnkr	2025	2024	2024
	jan – mars	jan – mars	jan – dec
Erhållna utdelningar	-	3 522	8 585
Betalda förvaltningskostnader	-15	-25	-123
Övrigt	-117	-113	-172
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-132</b>	<b>3 384</b>	<b>8 290</b>
Förvärv av aktier	-970	-887	-4 566
Avyttringar av aktier	-	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-970</b>	<b>-887</b>	<b>-4 566</b>
Upptagna lån	2 000	991	1 000
Amortering av lån	-1 500	-999	-1 403
Utbetald utdelning	-	-	-3 347
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>500</b>	<b>-8</b>	<b>-3 750</b>
Periodens kassaflöde	-602	2 489	-26
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>241</b>	<b>3 358</b>	<b>843</b>

## Moderbolaget i sammandrag

### Resultaträkning

mnkr	2025	2024	2024
	jan – mars	jan – mars	jan – dec
Rörelseresultat	5 364	11 452	5 435
Resultat efter finansiella poster	5 288	11 356	5 084
<b>Periodens resultat</b>	<b>5 288</b>	<b>11 356</b>	<b>5 084</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>5 288</b>	<b>11 348</b>	<b>5 079</b>

### Balansräkning

mnkr	2025	2024	2024
	31 mars	31 mars	31 dec
Anläggningstillgångar	111 121	111 733	105 601
Omsättningstillgångar	148	3 451	38
<b>Summa tillgångar</b>	<b>111 269</b>	<b>115 184</b>	<b>105 639</b>
Eget kapital	98 305	102 638	93 016
Långfristiga skulder	4 088	5 058	5 073
Kortfristiga skulder	8 876	7 488	7 550
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>111 269</b>	<b>115 184</b>	<b>105 639</b>



# Noter

## Not 1 Redovisningsprinciper

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

## Not 2 Finansiella instrument

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

### Finansiella instrument värderade till verkligt värde

mnkr	31 mars 2025				31 dec 2024			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<i>Tillgångar</i>								
Aktier	170 690	–	481	171 171	166 025	–	479	166 504
<b>Summa tillgångar</b>	<b>170 690</b>	<b>–</b>	<b>481</b>	<b>171 171</b>	<b>166 025</b>	<b>–</b>	<b>479</b>	<b>166 504</b>
<i>Skulder</i>								
Derivat m m	–	69	–	69	–	50	–	50
<b>Summa skulder</b>	<b>–</b>	<b>69</b>	<b>–</b>	<b>69</b>	<b>–</b>	<b>50</b>	<b>–</b>	<b>50</b>

## Not 3 Risker och osäkerhetsfaktorer

Den mest väsentliga risken i Industrivärdens verksamhet är aktiekursrisken, det vill säga risken för värdetförändring på grund av aktiekursförändringar. En förändring om en procent på kurserna för innehaven i aktieportföljen den 31 mars 2025 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 1 700 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 *Investera – 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

Årsstämma: 10 april 2025  
Delårsrapport jan – juni: 8 juli 2025  
Delårsrapport jan – sept: 16 oktober 2025

## 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](http://www.industrivarden.se).

*This report is also available in English.*

## Offentliggörande

Denna information är sådan som AB Industrivärden är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom den angivna kommunikations- och hållbarhetschefens försorg, för offentliggörande den 8 april 2025, kl. 10:00 CEST.

## 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.

