

Delårsrapport

1 januari – 30 juni 2025

- Substansvärdet den 30 juni 2025 var 165,6 mdkr, eller 384 kronor per aktie. Under årets första sex månader ökade substansvärdet med 4 procent, motsvarande 14 kronor per aktie.
- Totalavkastningen uppgick under perioden till 1 procent för A-aktien och 0 procent för C-aktien, jämfört med 2 procent för Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX).
- Under de första sex månaderna förvärvades aktier för totalt 2,4 mdkr, varav 0,8 mdkr i Sandvik, 0,5 mdkr i SCA, 0,5 mdkr i Essity, 0,4 mdkr i Volvo och 0,2 mdkr i Handelsbanken.

	2025 30 juni	2024 30 juni	2024 31 dec
Substansvärde, mnkr	165 635	156 047	159 590
Substansvärde per aktie, kr	384	361	370
Aktiekurs Industrivärden C, kr	341,70	357,60	349,10
Skuldsättningsgrad	2%	3%	4%

	2025 jan – juni	2024 jan – juni	2024 jan – dec
mnkr			
Resultat per aktie, kr	22,23	21,16	29,30
Utdelningsintäkter	9 408	8 467	8 585
Lämnad utdelning	3 563	3 347	3 347
<i>Aktieportföljen:</i>			
Förvärv	2 416	2 122	4 566
Avyttringar	–	–	–

Finansiell översikt

Rapporten omfattar perioden från den 1 januari till och med den 30 juni 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.

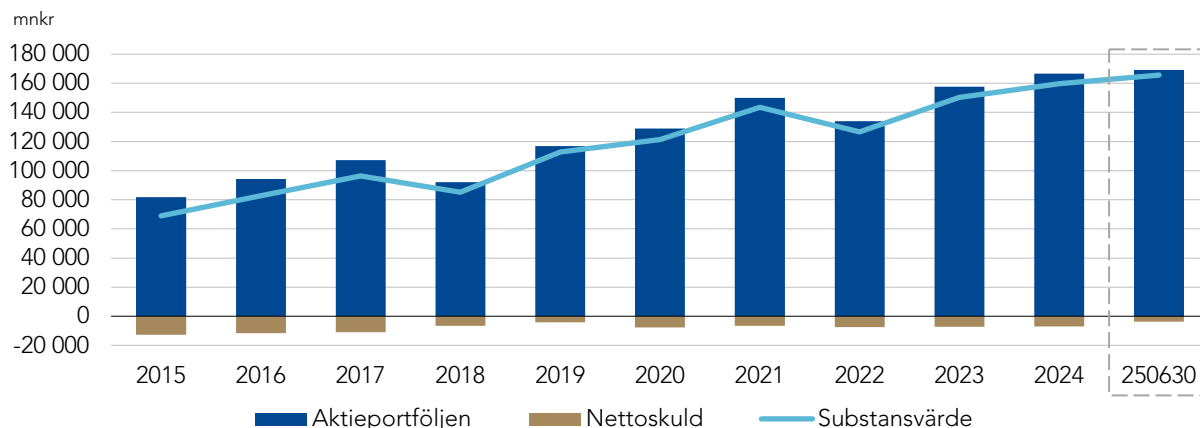
Substansvärde

Substansvärdet utgörs av aktieportföljens marknadsvärde minskat med nettoskulden. Substansvärdet uppgick den 30 juni 2025 till 165 635 (159 590) mnkr eller 384 (370) kronor per aktie, en ökning under de första sex månaderna med 14 kronor per aktie.

Innehav	30 juni 2025					
	Antal aktier	Ägarandel, %		Marknadsvärde		Värdeandel
		Kapital	Röster	mnkr	kr/aktie	%
Volvo A	166 600 000	9,5	28,0	44 282	118	30
Volvo B	25 600 000			6 794		
Sandvik	187 500 000	14,9	14,9	40 669	94	24
Handelsbanken A	230 000 000	11,6	11,8	29 084	67	17
Essity A	31 700 000	10,9	29,5	8 353	46	12
Essity B	44 000 000			11 528		
SCA A	32 500 000	11,7	29,6	3 998	23	6
SCA B	50 000 000			6 150		
Skanska A	12 667 500	7,7	24,5	2 789	16	4
Skanska B	19 500 000			4 294		
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,0	6 970	16	4
Ericsson B	1 000 000			81	9	2
Alleima	51 200 000	20,4	20,4	3 827	1	0
Övrigt				482		
Aktieportföljen				169 301	392	100
Nettoskuld				-3 666	-8	
Substansvärde				165 635	384	
Skuldsättningsgrad				2%		

Under den senaste tioårsperioden har substansvärdet ökat från 75 452 mnkr den 30 juni 2015 till 165 635 mnkr den 30 juni 2025. Den årliga genomsnittliga substansvärdestillväxten för den senaste fem- och tioårsperioden uppgick till 9 procent respektive 8 procent. Diagrammet nedan illustrerar substansvärdet vid utgången av respektive år samt vid slutet av innevarande period den 30 juni 2025.

Utveckling över tid



Aktieportföljens utveckling

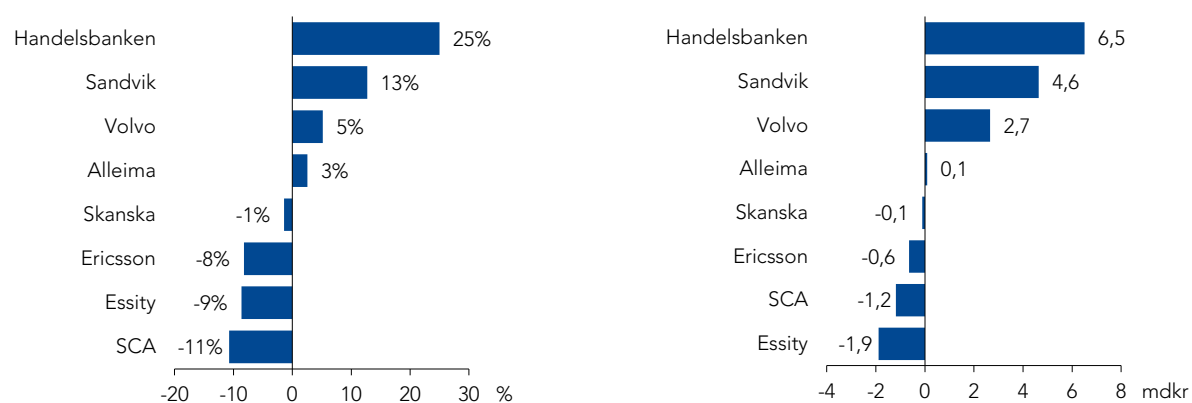
Under perioden ökade aktieportföljens marknadsvärde, justerat för förvärv och avyttringar, med 381 mnkr eller 0 procent. Nettoförvärven uppgick till 2 416 mnkr. Den 30 juni 2025 uppgick aktieportföljens marknadsvärde till 169 301 mnkr.

Värdeförändring, nettoförvärv, utdelningsintäkter

mnkr	30 juni 2025	jan – juni 2025		
	Marknadsvärde	Värdeförändring	Förvärv (+) / avyttring (-)	Utdelning
Volvo	51 077	-794	382	3 528
Sandvik	40 669	3 457	784	1 072
Handelsbanken	29 084	2 784	239	3 450
Essity	19 881	-2 461	467	616
SCA	10 148	-1 421	544	242
Skanska	7 083	-402	–	257
Ericsson	7 051	-766	–	124
Alleima	3 827	-18	–	118
Övrigt	482	3	–	–
Totalt	169 301	381	2 416	9 408

Totalavkastning aktieinnehav

1 januari – 30 juni



Investeringsaktiviteter

Under de första sex månaderna 2025 förvärvades aktier för totalt 2 416 (2 122) mnkr, varav 784 mnkr i Sandvik, 544 mnkr i SCA B, 467 mnkr i Essity B, 382 mnkr i Volvo B och 239 mnkr i Handelsbanken A.

Erhållna utdelningar

Under perioden uppgick utdelningsintäkter från innehavsbolag till totalt 9 408 (8 467) mnkr.

Periodens resultat

Under de första sex månaderna 2025 uppgick utdelningsintäkter till 9 408 (8 467) mnkr och värdeförändring aktier m m till 372 (863) mnkr. Förvaltningskostnader för perioden uppgick till –70 (–64) mnkr, vilket på årsbasis motsvarar 0,08 (0,08) procent av aktieportföljens marknadsvärde den 30 juni 2025. Finansiella poster och skatt uppgick till –71 (–67) mnkr respektive –40 (–59) mnkr. Periodens resultat var 9 599 (9 140) mnkr, motsvarande 22,23 (21,16) kronor per aktie.

Finansiering

Nettoskulden uppgick den 30 juni 2025 till 3 666 (6 914) mnkr, motsvarande en skuldsättningsgrad om 2 (4) procent.

Låneportföljen består främst av obligationslån emitterade inom ramen för Industrivärdens Medium Term Note-program (MTN). Den genomsnittliga kapitalbindningstiden för låneportföljen uppgick den 30 juni 2025 till 23 (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 30 juni	2024 30 juni	2024 31 dec
mnkr			
Långfristiga finansiella skulder	4 001	5 007	5 004
Kortfristiga finansiella skulder	2 283	2 285	2 785
Avsättningar för pensioner	0	0	0
Kortfristiga finansiella fordringar	-23	-34	-32
Likvida medel	-2 595	-2 768	-843
Totalt	3 666	4 490	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 periodens utgång till 165 216 (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 de första sex månaderna omvandlades 1 328 304 aktier.

Aktiestruktur den 30 juni 2025

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Kapital, %	Röster, %
A (1 röst)	237 048 630	237 048 630,0	54,9	92,4
C (1/10 röst)	194 850 478	19 485 047,8	45,1	7,6
Totalt	431 899 108	256 533 677,8	100,0	100,0

Industrivärdenaktien

Aktiens utveckling

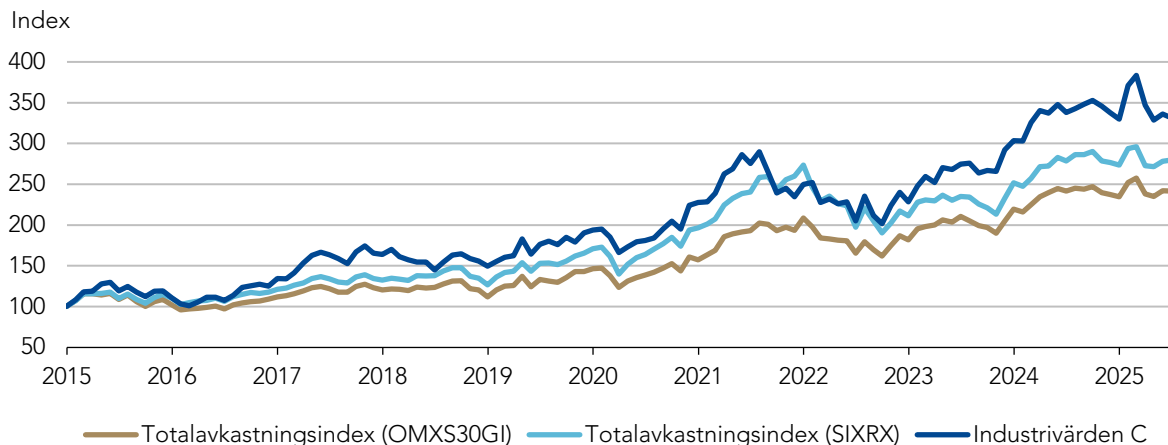
Sista handelsdagen i perioden, den 30 juni 2025, var börskursen för Industrivärdens A-aktie och C-aktie 343,20 kronor respektive 341,70 kronor. Motsvarande börskurser sista handelsdagen 2024, den 30 december, var 349,40 kronor respektive 349,10 kronor.

Totalavkastningen under perioden uppgick till 1 procent för A-aktien och 0 procent för C-aktien. Under den senaste fem- och tioårsperioden uppgick C-aktiens totalavkastning till 13 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.

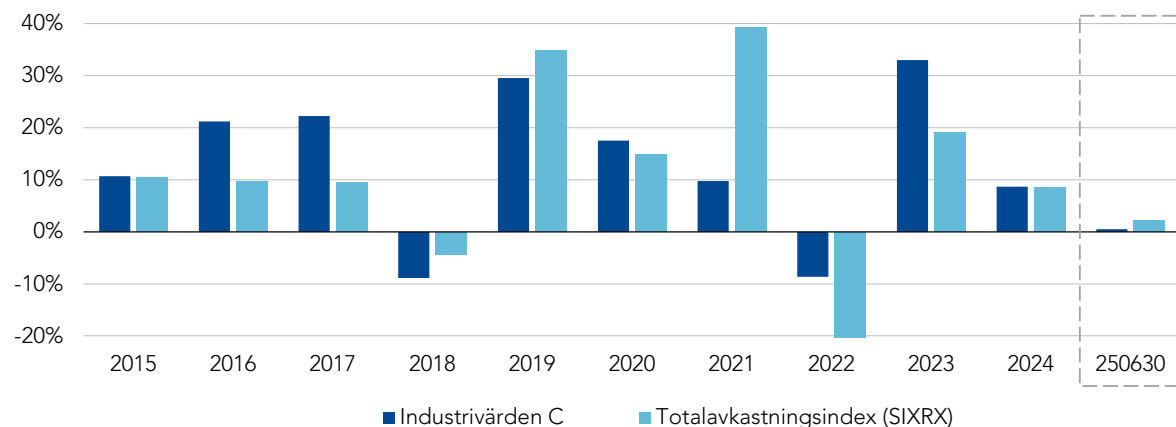
Årlig genomsnittlig värdeutveckling respektive period

	30 juni 2025		
	Totalavkastning		
	Industrivärden C	Index (SIXRX)	Index (OMXS30GI)
6 månader	0%	2%	3%
1 år	-2%	0%	0%
3 år	17%	12%	13%
5 år	13%	11%	12%
7 år	13%	11%	10%
10 år	11%	10%	8%

Totalavkastning över tid



Totalavkastning för respektive år/period



Övrig rapportinformation

Årsstämma

Årsstämman 2025 ägde rum den 10 april varvid, bland andra, nedanstående beslut fattades:

- Stämman beslutade att lämna en utdelning om 8,25 kronor per aktie.
- Till styrelseledamöter omvaldes Pär Boman, Christian Caspar, Marika Fredriksson, Bengt Kjell, Fredrik Lundberg, Katarina Martinson, Fredrik Persson, Lars Pettersson och Helena Stjernholm. Vidare omvaldes Fredrik Lundberg till styrelseordförande.
- Stämman beslutade om arvoden till styrelsen i enlighet med valberedningens förslag.
- Stämman omvalde Deloitte AB till revisionsbolag för tiden intill slutet av årsstämman 2026.
- Stämman godkände styrelsens rapport över ersättningar enligt 8 kap. 53 a § Aktiebolagslagen.
- Stämman biföll styrelsens förslag om ett långsiktigt aktiesparprogram för anställda i Industrivärden.

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter den 30 juni 2025.

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

Försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 8 juli 2025

AB Industrivärden (publ)

Fredrik Lundberg
Styrelseordförande

Pär Boman
Vice styrelseordförande

Christian Caspar
Ledamot

Marika Fredriksson
Ledamot

Bengt Kjell
Ledamot

Katarina Martinson
Ledamot

Fredrik Persson
Ledamot

Lars Pettersson
Ledamot

Helena Stjernholm
Verkställande direktör
Ledamot

Granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för AB Industrivärden (publ) för perioden 1 januari till 30 juni 2025. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport 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 delårsrapporten 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 8 juli 2025

Deloitte AB

Hans Warén

Auktoriserad revisor

Finansiella rapporter

Koncernen i sammandrag

Resultaträkning

	2025	2024	2025	2024	2024
mnkr	april – juni	april – juni	jan – juni	jan – juni	jan – dec
Utdelningsintäkter	5 217	1 209	9 408	8 467	8 585
Värdeförändring aktier m m	-3 309	-8 553	372	863	4 393
Förvaltningskostnader	-36	-34	-70	-64	-124
Rörelseresultat	1 872	-7 378	9 710	9 266	12 854
Finansiella poster	-26	-13	-71	-67	-132
Resultat efter finansiella poster	1 846	-7 391	9 639	9 199	12 722
Skatt	-3	11	-40	-59	-68
Periodens resultat	1 843	-7 380	9 599	9 140	12 654
Resultat per aktie (ingen utspädningsseffekt föreligger), kronor	4,27	-17,09	22,23	21,16	29,30

Rapport över totalresultat

	2025	2024	2025	2024	2024
mnkr	april – juni	april – juni	jan – juni	jan – juni	jan – dec
Periodens resultat	1 843	-7 380	9 599	9 140	12 654
Övrigt totalresultat					
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:					
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	0	-8	0	-16	-5
Periodens totalresultat	1 843	-7 388	9 599	9 124	12 649

Balansräkning

	2025	2024	2024
mnkr	30 juni	30 juni	31 dec
Materiella anläggningstillgångar	17	22	19
Aktier	169 301	160 537	166 504
Summa anläggningstillgångar	169 318	160 559	166 523
Kortfristiga finansiella fordringar	23	34	32
Övriga kortfristiga fordringar	64	31	46
Likvida medel	2 595	2 768	843
Summa omsättningstillgångar	2 682	2 833	921
Summa tillgångar	172 000	163 392	167 444
Eget kapital	165 216	155 660	159 178
Långfristiga finansiella skulder	4 001	5 007	5 004
Avsättningar för pensioner	0	0	0
Uppskjuten skatteskuld	227	239	228
Övriga långfristiga skulder	77	45	69
Summa långfristiga skulder	4 305	5 291	5 301
Kortfristiga finansiella skulder	2 283	2 285	2 785
Övriga kortfristiga skulder	196	156	180
Summa kortfristiga skulder	2 479	2 441	2 965
Summa eget kapital och skulder	172 000	163 392	167 444

Koncernen i sammandrag, fortsättning

Förändring i eget kapital

mnkr	2025	2024	2024
	jan – juni	jan – juni	jan – dec
Ingående eget kapital enligt balansräkning	159 178	149 880	149 880
Periodens resultat	9 599	9 140	12 654
Övrigt totalresultat	0	-16	-5
Periodens totalresultat	9 599	9 124	12 649
Utdelning till aktieägare	-3 563	-3 347	-3 347
Aktiesparprogram	2	3	-4
Utgående eget kapital enligt balansräkning	165 216	155 660	159 178

Kassaflöde

mnkr	2025	2024	2024
	jan – juni	jan – juni	jan – dec
Erhållna utdelningar	9 408	8 467	8 585
Betalda förvaltningskostnader	-51	-65	-123
Övrigt	-126	-128	-172
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9 231	8 274	8 290
Förvärv av aktier	-2 416	-2 122	-4 566
Avyttringar av aktier	–	–	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 416	-2 122	-4 566
Upptagna lån	500	0	1 000
Amortering av lån	-2 000	-906	-1 403
Utbetalad utdelning	-3 563	-3 347	-3 347
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-5 063	-4 253	-3 750
Periodens kassaflöde	1 752	1 899	-26
Likvida medel vid periodens slut	2 595	2 768	843

Moderbolaget i sammandrag

Resultaträkning

mnkr	2025	2024	2024
	jan – juni	jan – juni	jan – dec
Rörelseresultat	6 385	5 284	5 435
Resultat efter finansiella poster	6 234	5 096	5 084
Periodens resultat	6 234	5 096	5 084
Periodens totalresultat	6 234	5 080	5 079

Balansräkning

mnkr	2025	2024	2024
	30 juni	30 juni	31 dec
Anläggningstillgångar	108 247	105 373	105 601
Omsättningstillgångar	21	26	38
Summa tillgångar	108 268	105 399	105 639
Eget kapital	95 689	93 024	93 016
Långfristiga skulder	4 078	5 052	5 073
Kortfristiga skulder	8 501	7 323	7 550
Summa eget kapital och skulder	108 268	105 399	105 639

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 jämfört med föregående år.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde

mnkr	30 juni 2025				31 dec 2024			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<i>Tillgångar</i>								
Aktier	168 819	–	482	169 301	166 025	–	479	166 504
Summa tillgångar	168 819	–	482	169 301	166 025	–	479	166 504
<i>Skulder</i>								
Derivat m m	–	59	–	59	–	50	–	50
Summa skulder	–	59	–	59	–	50	–	50

Not 3 Risker och osäkerhetsfaktorer

Den mest väsentliga risken i Industrivärden verksamhet är aktiekursrisken, det vill säga risken för värdet förändring på grund av aktiekursförändringar. En förändring om en procent på kurserna för innehaven i aktieportföljen den 30 juni 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 *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

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.

This report is also available in English.

Offentliggörande

Denna information är sådan som AB Industrivärden är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom den angivna kommunikations- och hållbarhetschefens försorg, för offentliggörande den 8 juli 2025, kl. 09:30 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.

