

Delårsrapport

1 januari – 30 september 2025

- Substansvärdet den 30 september 2025 var 173,0 mdkr, eller 401 kronor per aktie. Under årets första nio månader ökade substansvärdet med 8 procent, motsvarande 31 kronor per aktie.
- Totalavkastningen uppgick under perioden till 10 procent för såväl A-aktien som C-aktien, jämfört med 6 procent för Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX).
- Under de första nio månaderna förvärvades aktier för totalt 3,4 mdkr, varav 0,8 mdkr i SCA, 0,8 mdkr i Sandvik, 0,8 mdkr i Volvo, 0,7 mdkr i Essity, 0,2 mdkr i Handelsbanken och 0,1 mdkr i Alleima.

	2025 30 sept	2024 30 sept	2024 31 dec
Substansvärde, mnkr	173 045	162 766	159 590
Substansvärde per aktie, kr	401	377	370
Aktiekurs Industrivärden C, kr	372,90	373,30	349,10
Skuldsättningsgrad	3%	4%	4%

	2025 jan – sept	2024 jan – sept	2024 jan – dec
Resultat per aktie, kr	39,32	36,68	29,30
Utdelningsintäkter, mnkr	9 532	8 467	8 585
Lämnad utdelning, mnkr	3 563	3 347	3 347
<i>Aktieportföljen:</i>			
Förvärv, mnkr	3 448	3 750	4 566
Avyttringar, mnkr	–	–	–

Finansiell översikt

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

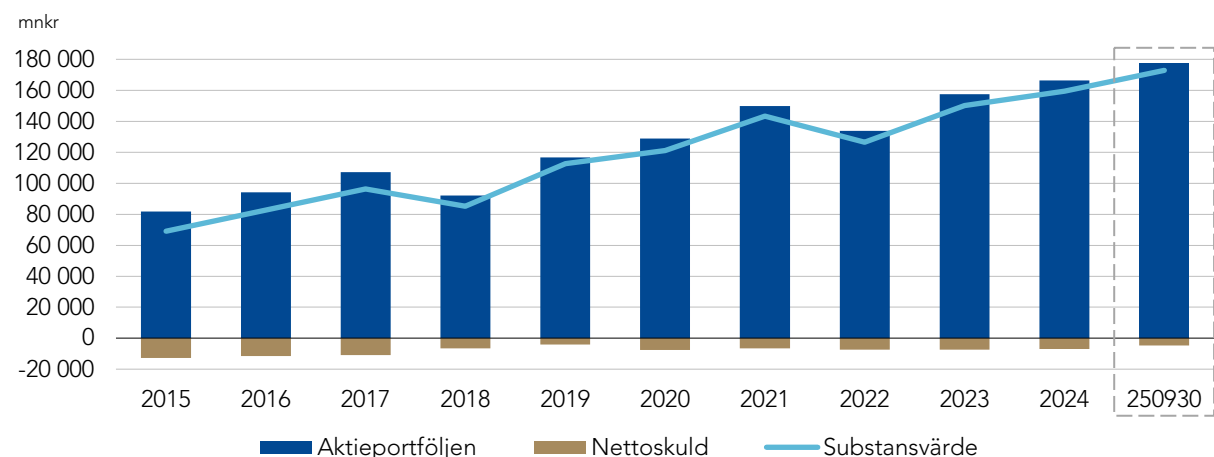
Substansvärde

Substansvärdet utgörs av aktieportföljens marknadsvärde minskat med nettoskulden. Substansvärdet uppgick den 30 september 2025 till 173 045 (159 590) mnkr eller 401 (370) kronor per aktie, en ökning under de första nio månaderna med 31 kronor per aktie.

Innehav	30 sept 2025					
	Antal aktier	Ägarandel, %		Marknadsvärde		Värdeandel
		Kapital	Röster	mnkr	kr/aktie	%
Volvo A	166 600 000	9,5	28,1	44 915	121	29
Volvo B	27 100 000			7 303		
Sandvik	187 500 000	14,9	14,9	49 088	114	28
Handelsbanken A	230 000 000	11,6	11,8	28 152	65	16
Essity A	31 200 000	11,1	29,3	7 675	44	11
Essity B	45 500 000			11 184		
SCA A	32 500 000	12,0	29,7	4 050	24	6
SCA B	52 000 000			6 466		
Skanska A	12 667 500	7,7	24,5	3 090	18	4
Skanska B	19 500 000			4 756		
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,0	6 695	16	4
Ericsson B	1 000 000			78		
Alleima	52 900 000	21,1	21,1	3 769	9	2
Övrigt				484		
Aktieportföljen				177 705	411	100
Nettoskuld				-4 660	-11	
Substansvärde				173 045	401	
Skuldsättningsgrad				3%		

Under den senaste tioårsperioden har substansvärdet ökat från 68 542 mnkr den 30 september 2015 till 173 045 mnkr den 30 september 2025. Den årliga genomsnittliga substansvärdestillväxten för den senaste fem- och tioårsperioden uppgick till 9 procent respektive 10 procent. Diagrammet nedan illustrerar substansvärdet vid utgången av respektive år samt vid slutet av innevarande period den 30 september 2025.

Utveckling över tid



Aktieportföljens utveckling

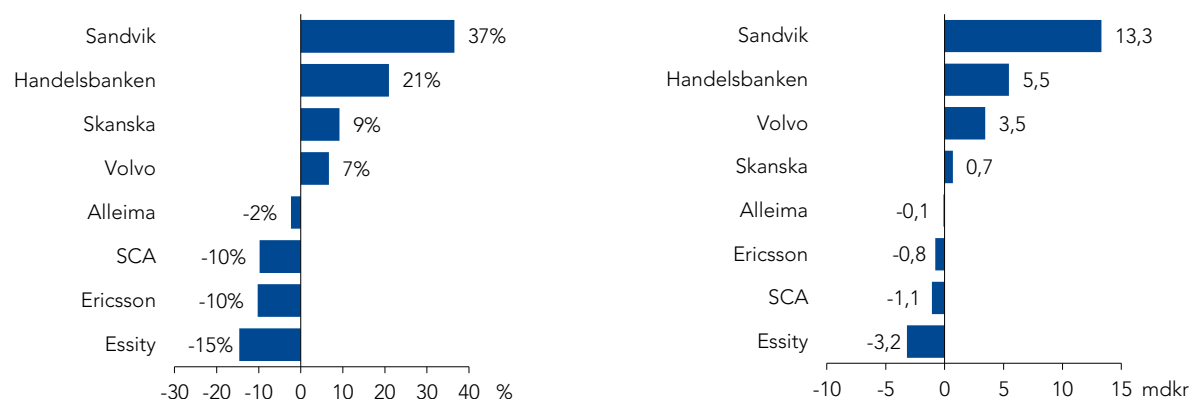
Under perioden ökade aktieportföljens marknadsvärde, justerat för förvärv och avyttringar, med 7 753 mnkr eller 5 procent. Nettoförvärven uppgick till 3 448 mnkr. Den 30 september 2025 uppgick aktieportföljens marknadsvärde till 177 705 mnkr.

Värdeförändring, nettoförvärv, utdelningsintäkter

mnkr	30 sept 2025	jan – sept 2025		
	Marknadsvärde	Värdeförändring	Förvärv (+) / avyttring (-)	Utdelning
Volvo	52 219	-48	779	3 528
Sandvik	49 088	11 876	784	1 072
Handelsbanken	28 152	1 852	239	3 450
Essity	18 859	-3 733	717	616
SCA	10 516	-1 315	806	242
Skanska	7 846	360	–	257
Ericsson	6 773	-1 045	–	248
Alleima	3 769	-200	124	118
Övrigt	484	5	–	–
Totalt	177 705	7 753	3 448	9 532

Totalavkastning aktieinnehav

1 januari – 30 september



Investeringsaktiviteter

Under de första nio månaderna 2025 förvärvades aktier för totalt 3 448 (3 750) mnkr, varav 806 mnkr i SCA B, 784 mnkr i Sandvik, 779 mnkr i Volvo B, 717 mnkr i Essity B, 239 mnkr i Handelsbanken A och 124 mnkr i Alleima.

Erhållna utdelningar

Under perioden uppgick utdelningsintäkter från innehavsbolag till totalt 9 532 (8 467) mnkr. Erhållna likvider uppgick till 9 408 (8 467) 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 nio månaderna 2025 uppgick utdelningsintäkter till 9 532 (8 467) mnkr och värdeförändring aktier m m till 7 715 (7 632) mnkr. Förvaltningskostnader för perioden uppgick till –97 (–92) mnkr, vilket på årsbasis motsvarar 0,07 (0,07) procent av aktieportföljens marknadsvärde den 30 september 2025. Finansiella poster och skatt uppgick till –103 (–99) mnkr respektive –64 (–67) mnkr. Periodens resultat var 16 983 (15 841) mnkr, motsvarande 39,32 (36,68) kronor per aktie.

Finansiering

Nettoskulden uppgick den 30 september 2025 till 4 660 (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 30 september 2025 till 28 (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 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 sept	2024 30 sept	2024 31 dec
mnkr			
Långfristiga finansiella skulder	5 000	5 005	5 004
Kortfristiga finansiella skulder	2 284	2 288	2 785
Avsättningar för pensioner	0	0	0
Kortfristiga finansiella fordringar	-146	-33	-32
Likvida medel	-2 478	-1 088	-843
Totalt	4 660	6 172	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 172 602 (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 nio månaderna omvandlades 1 601 786 aktier.

Aktiestruktur den 30 september 2025

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Kapital, %	Röster, %
A (1 röst)	236 775 148	236 775 148,0	54,8	92,4
C (1/10 röst)	195 123 960	19 512 396,0	45,2	7,6
Totalt	431 899 108	256 287 544,0	100,0	100,0

Industrivärdenaktien

Aktiens utveckling

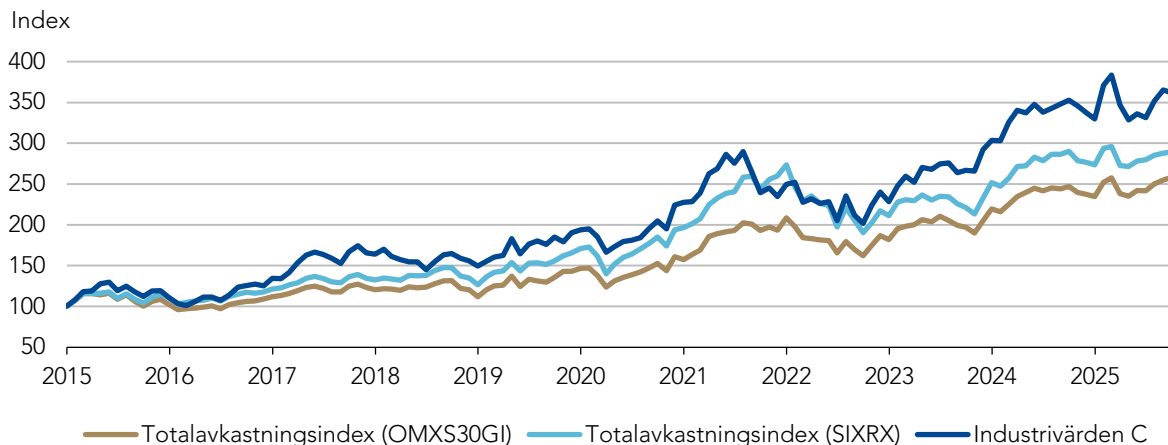
Sista handelsdagen i perioden, den 30 september 2025, var börskursen för Industrivärdens A-aktie och C-aktie 373,20 kronor respektive 372,90 kronor. Motsvarande börskurser sista handelsdagen 2024, den 30 december, var 349,40 kronor respektive 349,10 kronor.

Totalavkastningen under perioden uppgick till 10 procent för såväl A-aktien som C-aktien. Under den senaste fem- och tioårsperioden uppgick C-aktiens totalavkastning till 12 procent respektive 12 procent per år. Aktiens totalavkastning jämfört med totalavkastningen för Stockholmsbörsen (SIXRX) och totalavkastningen för OMXS30 (OMXS30GI) framgår av tabellen och diagrammen nedan.

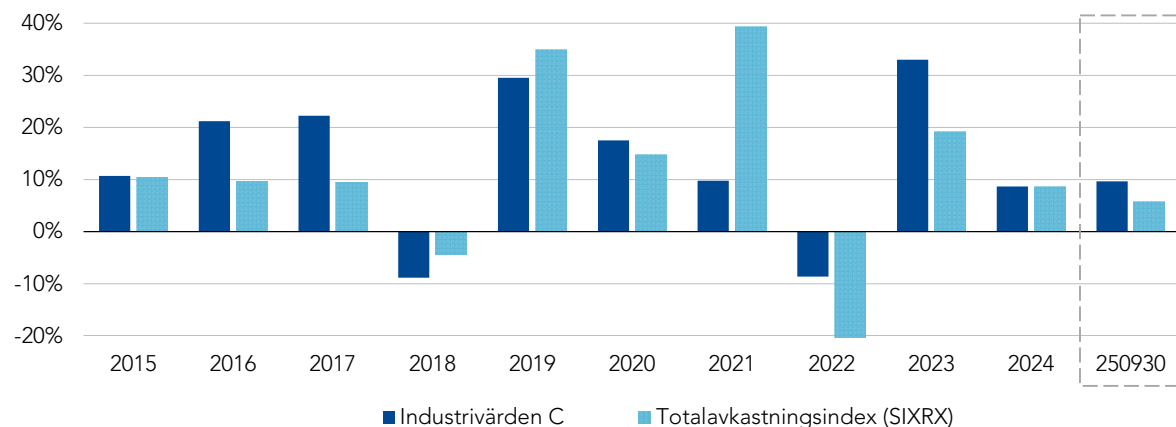
Årlig genomsnittlig värdeutveckling respektive period

	30 sept 2025		
	Totalavkastning		
	Industrivärden C	Index (SIXRX)	Index (OMXS30GI)
9 månader	10%	6%	10%
1 år	3%	0%	5%
3 år	22%	15%	17%
5 år	12%	9%	11%
7 år	12%	10%	10%
10 år	12%	11%	10%

Totalavkastning över tid



Totalavkastning för respektive år/period



Övrig rapportinformation

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter den 30 september 2025.

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

Stockholm den 16 oktober 2025

Helena Stjernholm
Verkställande direktör

Finansiella rapporter

Koncernen i sammandrag

Resultaträkning

	2025	2024	2025	2024	2024
mnkr	juli – sept	juli – sept	jan – sept	jan – sept	jan – dec
Utdelningsintäkter	124	–	9 532	8 467	8 585
Värdeförändring aktier m m	7 343	6 769	7 715	7 632	4 393
Förvaltningskostnader	-27	-28	-97	-92	-124
Rörelseresultat	7 440	6 741	17 150	16 007	12 854
Finansiella poster	-32	-32	-103	-99	-132
Resultat efter finansiella poster	7 408	6 709	17 047	15 908	12 722
Skatt	-24	-8	-64	-67	-68
Periodens resultat	7 384	6 701	16 983	15 841	12 654
Resultat per aktie (ingen utspädningsseffekt föreligger), kronor	17,10	15,52	39,32	36,68	29,30

Rapport över totalresultat

	2025	2024	2025	2024	2024
mnkr	juli – sept	juli – sept	jan – sept	jan – sept	jan – dec
Periodens resultat	7 384	6 701	16 983	15 841	12 654
Övrigt totalresultat					
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:					
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	0	-5	0	-21	-5
Periodens totalresultat	7 384	6 696	16 983	15 820	12 649

Balansräkning

	2025	2024	2024
mnkr	30 sept	30 sept	31 dec
Materiella anläggningstillgångar	16	21	19
Aktier	177 705	168 938	166 504
Summa anläggningstillgångar	177 721	168 959	166 523
Kortfristiga finansiella fordringar	146	33	32
Övriga kortfristiga fordringar	70	25	46
Likvida medel	2 478	1 088	843
Summa omsättningstillgångar	2 694	1 146	921
Summa tillgångar	180 415	170 105	167 444
Eget kapital	172 602	162 357	159 178
Långfristiga finansiella skulder	5 000	5 005	5 004
Avsättningar för pensioner	0	0	0
Uppskjuten skatteskuld	241	235	228
Övriga långfristiga skulder	106	74	69
Summa långfristiga skulder	5 347	5 314	5 301
Kortfristiga finansiella skulder	2 284	2 288	2 785
Övriga kortfristiga skulder	182	146	180
Summa kortfristiga skulder	2 466	2 434	2 965
Summa eget kapital och skulder	180 415	170 105	167 444

Koncernen i sammandrag, fortsättning

Förändring i eget kapital

mnkr	2025	2024	2024
	jan – sept	jan – sept	jan – dec
Ingående eget kapital enligt balansräkning	159 178	149 880	149 880
Periodens resultat	16 983	15 841	12 654
Övrigt totalresultat	0	-21	-5
Periodens totalresultat	16 983	15 820	12 649
Utdelning till aktieägare	-3 563	-3 347	-3 347
Aktiesparprogram	4	4	-4
Utgående eget kapital enligt balansräkning	172 602	162 357	159 178

Kassaflöde

mnkr	2025	2024	2024
	jan – sept	jan – sept	jan – dec
Erhållna utdelningar	9 408	8 467	8 585
Betalda förvaltningskostnader	-73	-91	-123
Övrigt	-188	-156	-172
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9 147	8 220	8 290
Förvärv av aktier	-3 448	-3 750	-4 566
Avyttringar av aktier	–	–	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 448	-3 750	-4 566
Upptagna lån	1 998	500	1 000
Amortering av lån	-2 499	-1 404	-1 403
Utbetalad utdelning	-3 563	-3 347	-3 347
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4 064	-4 251	-3 750
Periodens kassaflöde	1 635	219	-26
Likvida medel vid periodens slut	2 478	1 088	843

Moderbolaget i sammandrag

Resultaträkning

mnkr	2025	2024	2024
	jan – sept	jan – sept	jan – dec
Rörelseresultat	15 849	8 645	5 435
Resultat efter finansiella poster	15 622	8 372	5 084
Periodens resultat	15 622	8 372	5 084
Periodens totalresultat	15 622	8 351	5 079

Balansräkning

mnkr	2025	2024	2024
	30 sept	30 sept	31 dec
Anläggningstillgångar	118 162	108 298	105 601
Omsättningstillgångar	142	21	38
Summa tillgångar	118 304	108 319	105 639
Eget kapital	105 079	96 296	93 016
Långfristiga skulder	5 106	5 079	5 073
Kortfristiga skulder	8 119	6 944	7 550
Summa eget kapital och skulder	118 304	108 319	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 sept 2025				31 dec 2024			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<i>Tillgångar</i>								
Aktier	177 221	–	484	177 705	166 025	–	479	166 504
Derivat m m	–	0	–	0	–	–	–	–
Summa tillgångar	177 221	–	484	177 705	166 025	–	479	166 504
<i>Skulder</i>								
Derivat m m	–	86	–	86	–	50	–	50
Summa skulder	–	86	–	86	–	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 30 september 2025 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 1 800 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

Bokslutsrapport 2025: 6 februari 2026
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 16 oktober 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.

