

INDUSTRI  VÄRDEN

2021

Verksamhetsberättelse
och årsredovisning

Verksamhetsberättelse och årsredovisning 2021



Innehåll

VERKSAMHETSBERÄTTELSE	4
Detta är Industrivärden	4
Bolaget i korthet	4
2021 i korthet	6
Ordföranden har ordet	8
Vd har ordet	10
Verksamhet	12
Affärsidé, mål och strategi	12
Affärsmodell	13
Aktieinnehav	14
Aktivt ägande	16
Hållbarhetsrapport	22
Värdeskapande	28
Substansvärdet	28
Industrivärdenaktien	30
Nyckeltal tioårsöversikt	32
Innehavsbolag	33
Portföljstruktur	33
Sandvik	34
Volvo	35
Handelsbanken	36
Essity	37
SCA	38
Ericsson	39
Skanska	40
ÅRSREDOVISNING 2021	41
Förvaltningsberättelse	42
Bolagets förvaltning	42
Bolagsstyrningsrapport	43
Styrelse och företagsledning	48
Finansiella rapporter	50
Resultaträkning	51
Balansräkning	52
Eget kapital	53
Kassaflödesanalys	54
Noter till de finansiella rapporterna	55
Förslag till vinstdisposition	64
Revisionsberättelse	65
Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten	68
ÖVRIG INFORMATION OCH BILAGOR	69
Aktieägarinformation och investerarrelationer	70
Rapportering och kontaktuppgifter	70
Årsstämma 2022	71
Alternativa nyckeltal och definitioner	72
GRI-index och TCFD-hänvisning	73
Klimatpåverkan	77

Den av vd och styrelsen avlämnade årsredovisningen 2021 framgår av sidorna 41–64. Hållbarhetsrapporten framgår av sidorna 22–26 och 73–78.

This publication is also available in English.

Detta är Industrivärden

Bolaget i korthet

Industrivärden är ett börsnoterat investeringsbolag som genom aktivt ägande bidrar till innehavens långsiktiga utveckling och värdeskapande. Verksamheten utgår från en koncentrerad portfölj av svenska börsbolag med starka marknadspositioner och god värdepotential. Genom att bidra till innehavsbolagens operativa och strategiska utveckling, skapar Industrivärden långsiktigt aktieägarvärde till balanserad risk.

Affärsmoellen baseras på Industrivärdens styrkefaktorer i form av ett långsiktigt investeringsperspektiv, starka påverkanspositioner, en välutvecklad ägarmodell, djup industriell kunskap och erfarenhet, finansiell styrka och ett omfattande nätverk. Industrivärdens inflytande i innehavsbolagen baseras på betydande ägarpositioner och ett stort förtroendekapital.

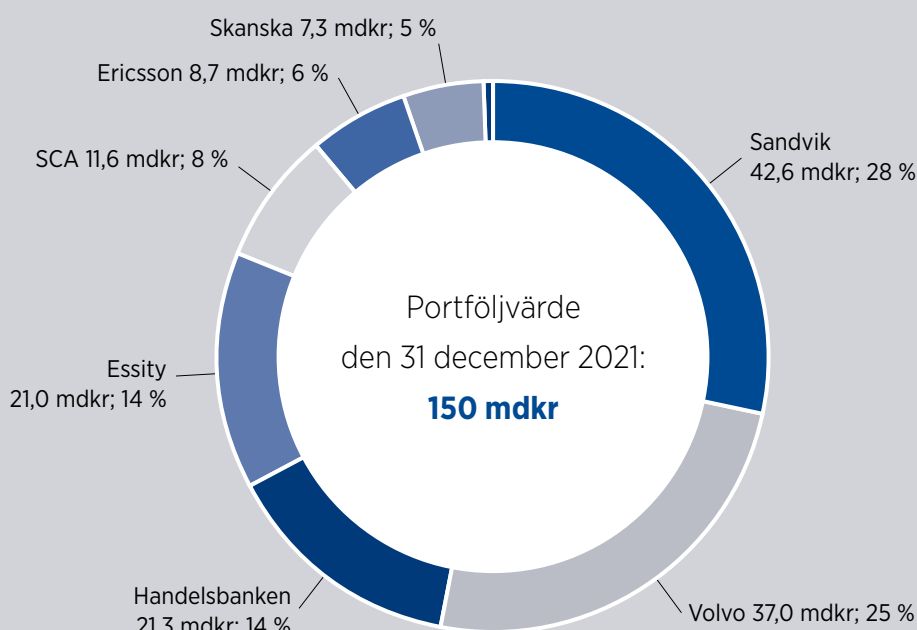
I ägarrollen bidrar Industrivärden till att innehavsbolagen etablerar och över tid stärker ledande positioner inom sina respektive branscher. Stor vikt läggs vid ett tydligt ledarskap, fokusering och flexibilitet. Det aktiva ägandet utövas främst genom engagemang i valberedningsarbete, styrelserepresentation och en löpande dialog med innehavsbolagen. Vidare genomförs en kontinuerlig utvärdering av bolag, styrelse, vd och företagsledning. De olika åtgärder som bedöms öka värdeskapandet definieras i Industrivärdens ägaragendor, vilka utgör grunden för påverkansarbetet.

Den långsiktiga målsättningen är att öka substansvärdet i syfte att generera en konkurrenskraftig totalavkastning till Industrivärdens aktieägare.

Aktieportföljen består av investeringar i Sandvik, Volvo, Handelsbanken, Essity, SCA, Ericsson och Skanska. Innehavsbolagen har starka positioner inom sina respektive områden och aktieportföljen bedöms ha en långsiktigt attraktiv avkastningspotential till balanserad risk.

Idag möter många företag en allt mer komplex omvärld, ökad konkurrens och betydande utmaningar. Det gäller allt från skiftande hållbarhetsaspekter och makroekonomiska förutsättningar på företagens olika geografiska marknader, till hot och möjligheter sprungna ur omvälvande och tätt sammanlänkade megatrender. Den här utvecklingen skapar ökade möjligheter för engagerade och kunniga ägare som förstår sina innehavsbolag och deras omvärld väl. Aktiva ägare som kan ställa tydliga krav och ifrågasätta, samt stödja sina innehavsbolag, har därför en tydlig konkurrensfördel till gagn för såväl bolagen som för oss som investerare. Här har vi vår styrkeposition med en professionell organisation och en bevisat god avkastningsförmåga.

Aktieportföljen



Industrivärden som investering



Högkvalitativ aktieportfölj

Exponering mot en koncentrerad portfölj av kvalitetsbolag med god värdepotential och balanserad riskexponering genom innehavsbolag med ledande positioner inom sina respektive branscher, stor operationell och finansiell flexibilitet samt god förmåga att generera kassaflöden.



Aktivt ägarskap

Med bas i starka påverkanspositioner, ett långsiktigt perspektiv och en betydande kunskap om innehavsbolagen och deras omvärld bidrar Industrivärden aktivt i deras operativa och strategiska utveckling genom att utvärdera, ställa krav, påverka och ge stöd. Det aktiva ägandet minskar därmed Industrivärdens risk i aktieinnehaven.



Långsiktigt och hållbart perspektiv

Det långsiktiga ägarperspektivet medför en naturlig fokusering på hållbar utveckling och långsiktiga värdeskapande åtgärder i innehavsbolagen.



Konkurrenskraftig avkastning

Industrivärdenaktien har genererat en konkurrenskraftig avkastning till balanserad risk på såväl medellång som lång sikt.

Substansvärde

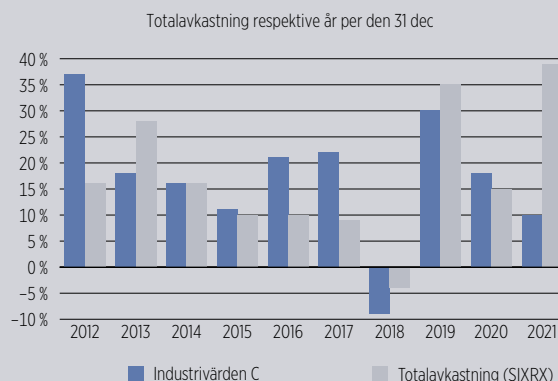
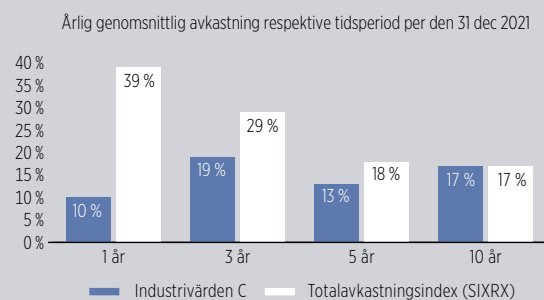
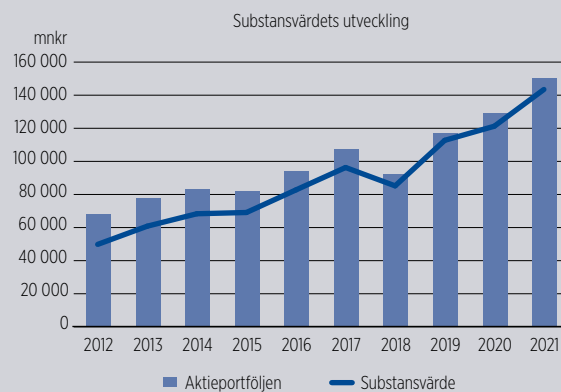
Substansvärdet utgörs av aktieportföljens marknadsvärde minskat med nettoskulden. Industrivärden har en stark finansiell ställning där skuldsättningsgraden ligger inom målintervall. Under den senaste tioårsperioden har substansvärdet, inklusive återinvesterad utdelning, vuxit med i genomsnitt 15 procent per år mot 17 procent för Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX).

Den 31 december 2021 uppgick aktieportföljens marknadsvärde till 150,0 mdkr och nettoskulden till 6,5 mdkr, motsvarande en skuldsättningsgrad om 4 procent. Substansvärdet uppgick till 143,5 mdkr, motsvarande 332 kronor per aktie.

Industrivärdenaktien

Industrivärdenaktien är noterad på Stockholmsbörsens lista för stora bolag (Nasdaq Stockholm).

Under 2021 genererade Industrivärdens C-aktie en totalavkastning om 10 procent, jämfört med 39 procent för Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX).



2021 i korthet

Industrivärden

- Substansvärdet vid årets utgång var 332 kronor per aktie, en ökning under året med 22 procent, inklusive återinvesterad utdelning
- Totalavkastningen uppgick till 8 procent för A-aktien och 10 procent för C-aktien
- Aktieportföljens värde, justerat för köp och försäljningar, ökade med 19 mdkr till 150 mdkr. Totalavkastningen uppgick till 21 procent
- Under året förvärvades aktier för 2,5 mdkr i Sandvik, 0,8 mdkr i Volvo, 0,5 mdkr i Handelsbanken och 0,5 mdkr i Essity
- Det resterande aktieinnehavet i SSAB avyttrades för 2,0 mdkr
- Under året erhöles en sakutdelning från Handelsbanken i form av Industrivärden A-aktier, vilka därefter drogs in efter beslut av en extra bolagsstämma
- Skuldsättningsgraden uppgick till 4 procent

Värde per 31 december

	2021	2020
Aktiens totalavkastning		
A-aktien (procent)	8	18
C-aktien (procent)	10	18
Totalavkastningsindex, SIXRX (procent)	39	15
Aktieportföljen		
Marknadsvärde (mnkr)	149 955	128 893
Totalavkastning (procent)	21	7
Nettoskuld		
Värde (mnkr)	-6 500	-7 654
Skuldsättningsgrad (procent)	4	6
Substansvärde		
Värde (mnkr)	143 455	121 239
Värde per aktie (kr)	332	279
Tillväxt inkl återinvesterad utdelning (procent)	22	8
Soliditet (procent)	95	94
Utdelning		
Värde per aktie (kr)	6,75	8,25

Styrelsen föreslår årsstämman 2022 att fatta beslut om en ordinarie utdelning om 6,75 kronor per aktie. Under 2021 beslutades om en ordinarie utdelning om 6,25 kronor samt en extra utdelning om 2,00 kronor per aktie.

Innehavsbolagen

Sandvik



Volvo



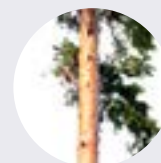
Handelsbanken



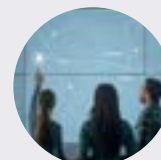
Essity



SCA



Ericsson



Skanska



- Stark tillväxt med en ökad lönsamhet trots obalanser i leverantörskedjan
- Ett flertal tilläggsförvärv genomförda inom såväl tillverknings-, verktygs- och gruvområdet, för ökat värdeskapande inom viktiga tillväxtområden
- Bildandet av nya affärsområden och segment i syfte att accelerera lönsam tillväxt inom valda kärnområden, t ex blev Sandvik Rock Processing Solutions ett eget affärsområde

- Höjt intäktsmål för Sandvik Manufacturing Solutions, till 6 mdkr år 2025, till följd av hög förvärvstakt
- Bolaget anslöt sig till Science Based Targets initiative
- Lämnad utdelning om 6,50 kronor per aktie, varav extra 2,00 kronor

- Omsättningstillväxt med god lönsamhet och starkt kassaflöde, trots utmaningar i försörjningskedjan
- Lansering av komplett program med eldrivna lastbilar i Europa samt bildande av Volvo Energy för stärkt kunderbidande inom batterihantering och laddningsinfrastruktur
- Avtal om bildande av bränslecellsbolaget cellcentric tillsammans med Daimler Truck
- Intention att tillsammans med Daimler Truck och Traton Group skapa Europas första offentliga laddningsnätverk för tunga lastbilar

- Annonsering av strategiskt förvärv av kinesiskt lastbilsföretag i syfte att tillvarata tillväxtpotentialer genom lokal tillverkning och försäljning av Volvos tunga lastbilar i Kina
- Fullföljande av försäljningen av UD Trucks till Isuzu Motors samt utdelning av försäljningslikviden
- Bolagets klimatmål godkändes av Science Based Targets initiative
- Lämnad utdelning om 15,00 kronor per aktie, samt utdelning av likviden från försäljningen av UD Trucks, motsvarande 9,50 kronor per aktie

- Ökade intäkter och stärkt resultat. Kostnadsåtgärderna fortskred enligt plan, men med ökade utvecklingskostnader
- Fondvolymen ökade med hela 28 procent, drivet av värdeökningar och fortsatt stora inflöden till bankens fonder
- Stärkt räntabilitet genom kostnadsreducerande åtgärder och tillväxtorienterade investeringar
- Intensifierad anpassning av den brittiska verksamheten, med fokus på tillväxt
- Annonsering att banken avser lämna Danmark och Finland där man haft en mindre marknadsposition, för fokusering på marknader med lönsam tillväxt

- Tydligt hållbarhetsfokus i produktutbudet, t ex genom Nordens första EU-taxonominpassade lån samt att en betydande del av fondvolymen ligger i de två högsta kategorierna av EUs nya SFDR-regelverk
- Åtgärder för stärkt och stabilare kapitalisering medförde beslut om sakutdelning av Industrivärdenaktier som förvaltats av en pensionsstiftelse
- Lämnad utdelning om 4,10 kronor per aktie, samt sakutdelning av Industrivärdenaktier

- Försäljningstillväxt och ökade marknadsandelar, men minskat resultat till följd av kraftig kostnadsinflation
- Fortsatta åtgärder för ökad kostnads- och kapitaleffektivitet
- Stärkta ägarpositioner i flera delägda verksamheter, samt tilläggsförvärv, inom de viktiga tillväxtområdena hygien och hälsa

- Påbörjad process för att skapa en separat private-label division inom affärsområdet Consumer Tissue
- Höjt tillväxtmål om mer än 5 procent samt anpassad affärsområdesindelning 2022 för stärkt kunderbidande
- Reviderade hållbarhetsmål med ökad ambition avseende utsläppsreduktion
- Lämnad utdelning om 6,75 kronor per aktie

- Omsättning i nivå med föregående år till följd av verksamhetsanpassningar, med bolagets högsta resultat någonsin
- Viktiga investeringar inom tillväxtområden, såsom kapacitetsinvesteringar inom containerboard i Obbola, fortlöper enligt plan
- Kompletterande förvärv av skogsmark i Baltikum, i linje med bolagets investeringsprogram

- Fastställande av långsiktiga hållbarhetsmål samt program för bevarad biologisk mångfald i bolagets skogar
- Gemensamt bolag startat med energibolag för att producera och sälja biodrivmedel
- Lämnad utdelning om 2,00 kronor per aktie

- Stark resultatutveckling och ökad kassaflödesgenerering
- Ett flertal betydande kontrakt samt en ytterligare stärkt marknadsposition inom 5G. Bolaget vann sitt största kontrakt någonsin med amerikanska Verizon
- Annonsering av förvärv av amerikanska Vonage för drygt 6 miljarder USD i syfte att bygga en global nätverks- och kommunikationsplattform för företagsmarknaden

- Presentation av flera nya lösningar och viktiga samarbeten på 5G-området
- Geopolitisk utveckling medförde lägre marknadsandel i nästa fas av Kinas 5G-utbyggnader
- Tecknande av ett globalt patentlicensavtal med Samsung
- Lämnad utdelning om 2,00 kronor per aktie

- Stark lönsamhetsutveckling inom Byggverksamheten och fortsatt god prestation inom Bostadsutveckling och Kommersiell fastighetsutveckling
- Lansering av nya verksamhetsgrenen Förvaltningsfastigheter samt uppdaterade finansiella koncernmål
- Ambitiösa investeringsplaner för infrastruktur utvecklas på flertalet av bolagets marknader
- Tecknande av flera betydande kontrakt, bland annat på den viktiga USA-marknaden

- Hög aktivitet inom projektutveckling, bl a med projektstart i USA av bolagets enskilt största utvecklingsprojekt någonsin
- Fortsatt exekvering av strategin att fokusera på kärnverksamheten. Bland annat har ett helägt amerikanskt dotterbolag avyttrats och den tidigare aviserade försäljningen av verksamheten för infrastruktur tjänster i Storbritannien slutförts
- Bolagets klimatmål godkändes av Science Based Targets initiative
- Lämnad utdelning om 9,50 kronor per aktie, varav extra 3,00 kronor

Ordföranden har ordet

Även 2021 präglades i hög grad av virusjukdomen Covid-19 och dess konsekvenser för samhället. Vaccinering av medborgare startade redan vid årsskiftet, men vaccinationsnivån varierar mellan olika länder. I vissa delar av världen är fortfarande endast en minoritet vaccinerade. Nya mutationer av viruset gör också att smittspridningen fortsätter. Ingen vet hur länge, men sannolikt får vi leva med detta virus under lång tid framöver. Förhoppningen är att fortsatt vaccinering och mindre farliga mutationer skall förbättra situationen över tid.

De omfattande finans- och penningpolitiska åtgärder som under året vidtogs i världens stora ekonomier gjorde att den ekonomiska tillväxten blev stark under 2021. Den globala BNP-tillväxten uppgick till hela 5,9 procent. För stora delar av näringslivet betydde detta en hög efterfrågan på produkter och tjänster. Vissa branscher som exempelvis flyg, hotell och turism hade dock alltjämt en svag efterfrågan liksom den fysiska detaljhandeln.

För många tillverkande företag uppstod stora problem med leveransstörningar och brist på olika typer av komponenter, liksom prishöjningar på bland annat energi och transporter. Även brist på arbetskraft inom vissa sektorer kunde noteras. Generellt sett lyckades det svenska näringslivet hantera dessa problem på ett bra sätt, vilket gjorde att vinsterna utvecklades starkt. De omställningar och effektiviseringar som många företag gjort under de senaste två åren bidrog också till de goda resultaten.

Inför kommande år har osäkerheten vad gäller inflationen ökat. Jag tror att ytterligare fokus på prissättning av företagens produkter och tjänster blir oerhört viktigt.

Börserna i Europa och USA steg generellt under det gångna året. Särskilt positiv utveckling var det på den svenska aktiemarknaden där totalavkastningen blev hela 39 procent. Den goda resultatutvecklingen i kombination med rekordlåga räntor och gott om pengar, liksom brist på alternativa investeringar är viktiga förklaringar till börsutvecklingen.

Under 2021 lyckades Industrivärden inte nå upp till den genomsnittliga börsutvecklingen. Vårt substansvärde inklusive återinvesterad utdelning ökade med 22 procent och C-aktiens totalavkastning uppgick till 10 procent. Skillnaden förklaras av att den så kallade substansrabatten ökade under året.

På lång sikt är självfallet målet att med beaktande av innehavsbolagens riskprofil ge aktieägarna en avkastning som väl tillgodoser marknadsens avkastningskrav. Under perioder med stark börsutveckling och då nyintroduktioner och unga företag i nya branscher med ny teknik drar till sig investerarnas intresse kan det vara svårt för Industrivärden att hålla jämna steg. Med vårt val av innehavsbolag och vårt sätt att arbeta är jag dock övertygad om att vi på lång sikt kommer att fortsätta att leverera en god absolut avkastning, i synnerhet med beaktande av vår risknivå. Att ett enskilt år jämföra oss med ett genomsnittligt aktieindex är enligt min mening mindre relevant.

Våra innehavsbolag tillhör de allra främsta bolagen som vi har i Sverige. De är också tillräckligt stora för att ha skalfördelar och kunna hävda sig i den internationella konkurrensen. Med vår affärsmodell är vi en bra huvudägare i bolagen. Vi utövar ett aktivt ägande som syftar till att utveckla bolagen och skapa aktieägarvärde. Industrivärdenaktien har också över längre tidsperioder givit aktieägare en avkastning som väl motsvarar vår målsättning.

I våra bolag sker affärs- och teknikutvecklingen inom ramen för det stora företagets resurser och

Vår historia

1940-talet

Industrivärden bildas 1944 av Handelsbanken i syfte att förvalta aktiepanter som man erhållit under 20- och 30-talets krisår. Aktieportföljen består av åtta innehavsbolag verk samma inom främst skog, kraft, textil, stål och telekom i form av Ericsson. 1945 börsnoteras bolaget och delas ut till Handelsbankens aktieägare.

1950-talet

I efterkrigstidens Europa sker en kraftigt ökad efterfrågan på industri- och insatsvaror. Mot denna bakgrund stärker Industrivärden ägarpositionerna i intressanta innehavsbolag samt genomför nyförvärv i branscher som skogs-, gas- och stålindustri. SCA blir nytt innehavsbolag.

1960-talet

En fortsatt stark tillväxt och ett omfattande bostadsbyggande medför investeringar i verkstads- och byggbolag. Även om de fem största innehaven står för merparten av portföljvärdet så differentieras aktieportföljen till att omfatta ett 60-tal innehavsbolag och ett flertal helägda dotterbolag.

1970-talet

Minskad produktivitet och ökad internationell konkurrens ställer krav på strukturråtgärder och stärkt konkurrenskraft. Industrivärden formulerar en tydlig placementsstrategi med ambitionen att utöva ägandet på ett mer strukturerat sätt. Flera större struktur- och aktieaffärer genomförs. Ett innehav börjar byggas upp i Handelsbanken.

1980-talet

Modellen för aktivt ägande utvecklas och i takt med detta koncentreras aktieportföljen kraftigt samtidigt som de onoterade innehaven samlas i en helägd industri- och fastighetsrörelse.

erfarenheter. Många mycket duktiga medarbetare är dagligen sysselsatta med denna uppgift. En stor styrka i bolagen är den befintliga kundbasen som uppbyggts under mycket lång tid.

För oss är det en central uppgift att se till att vi har kompetenta styrelseledamöter och företagsledningar. Vi anser också att det stora företagens möjligheter tas tillvara i en decentraliserad organisation med ett brett ansvarstagande. Att motverka byråkrati och uppmuntra affärsmannaskap och kundrelationer är viktigt för framgång. Vidare lägger vi stor vikt vid ledarskapet och att bolagen skall ha en stark finansiell ställning. Under 2021 har vi fortsatt att investera i innehavsbolagen, något vi avser att göra även under kommande år. Vår uppfattning är att det finns goda möjligheter till värdeskapande i bolagen över tid. Vår ambition är vidare att våra ägarandelar i innehavsbolagen skall vara tillräckligt stora, helst över 10 procent av kapitalet. Efter många år som stor aktieägare i SSAB avyttrade vi våra aktier för att koncentrera oss på övriga innehavsbolag.

Jag är imponerad av det arbete som de verkställande direktörerna och deras företagsledningar och organisationer gjort under 2021. Man har överlag flyttat fram positionerna i bolagen, vilket bådär gott för framtiden.

Industrivårdens finansiella ställning är fortsatt stark med en nettoskuldssättning på 4 procent. Detta tillsammans med den positiva utvecklingen under 2021 gör att styrelsen föreslår kommande årsstämma en höjning av den ordinarie utdelningen till 6,75 kronor per aktie.

Under 2021 har styrelsearbetet i Industrivärden fungerat väl. Det underströks också av den årliga styrelseutvärderingen som skedde i december.

Vi har haft elva styrelsemöten samt ett flertal möten i ersättnings- och revisionsutskotten. Ett antal verkställande direktörer från innehavsbolagen har besökt våra styrelsemöten och berättat om sina respektive bolag.



Vd Helena Stjernholm har regelbundet tillsammans med sina medarbetare givit sin syn på våra innehavsbolag. Mycket gedigna analyser har presenterats. Därutöver har styrelsen bland annat ägnat tid åt analyser och diskussioner om makroekonomin, effekterna av Covid-19-pandemin och hållbarhetsfrågor.

Helena har liksom under tidigare år som vd gjort ett utomordentligt gott arbete. I hennes roll som styrelseledamot i tre av bolagen och som ordförande i fyra valberedningar företräder hon Industrivärden på ett utmärkt sätt. Hennes kunskap och goda omdöme skapar respekt.

Från styrelsens sida vill jag framföra ett stort och varmt tack till Helena och övriga medarbetare. Jag vill också tacka mina kollegor i styrelsen för ett gott och trevligt samarbete.

Slutligen ett stort tack till styrelserna och företagsledningarna i innehavsbolagen för ett gediget arbete under det gångna året.

Stockholm i februari 2022

Fredrik Lundberg

1990-talet

Konsolideringen av de helägda rörelserna fortsätter för att utmynna i industribolaget Inductus, industrihandelsbolaget Indutrade och fastighetsbolaget Fundament. Aktieportföljen förändras genom att innehaven i PLM och AGA avyttras, nyförvärv sker i SSAB och Sandvik samt innehavet i Skanska fördubblas.

2000-talet

En globaliserad kapitalmarknad och ökad konkurrens driver mot specialisering. Industrivärden fokuserar på sitt styrkeområde: aktivt ägande i större börsbolag. Portföljen renodlas varvid kvarvarande dotterbolag avyttras. Formerna för Industrivårdens ägarstrategi vidareutvecklas.

2010-talet

I inledningen av 2010-talet blir Industrivärden största aktieägare i Volvo. Många industribolag har lidit av 2000-talets finanskris och fokus läggs framförallt på olika åtgärder i befintliga innehavsbolag. I februari 2016 presenterar Industrivärden en utvecklad strategi för aktivt ägande, med ökat fokus på befintliga innehavsbolag samt ökad finansiell flexibilitet.

2021

Industrivärden möter 2020-talet med en koncentrerad portfölj av svenska börsbolag med ledande positioner och stark finansiell ställning. Under 2021 avyttrades innehavet i SSAB, och i likhet med 2020 ökades investeringarna i flera innehavsbolag.

Vd har ordet

Det gångna året präglades till stor del av den fortsatta hanteringen av Corona-viruset samt den starka återhämtningen i ekonomin. Den omfattande vaccineringen mot Covid-19 som skedde i stora delar av världen möjliggjorde att samhällen åter kunde öppnas upp. Ur ett realekonomiskt perspektiv skapade lättade restriktioner, i kombination med stora stimulanspaket, förutsättningar för en stark efterfrågan. På utbudssidan syntes dock betydande störningar i de globala försörjningskedjorna, exempelvis brist på halvledarkomponenter, stigande priser för insatsvaror och energi, arbetskraftsbrist samt ökade transportkostnader.

Aktiemarknaden utvecklades mycket starkt under året och Stockholmsbörsens breda index (OMXSPI) steg med 35 procent. Utöver den starka återhämtningen i ekonomin så bidrog den fortsatta vaccineringen mot Covid-19 positivt. Detta i kombination med fortsatt låga räntor och brist på attraktiva alternativinvesteringar gav stöd till aktiemarknaden, även om diskussionerna om inflationsförväntningar och stigande räntor intensifierades mot slutet av året, vilket bidrog till ökad volatilitet.

Trots ett utmanande år så presterade våra innehavsbolag mycket väl. Genom att löpande anpassa sina verksamheter till snabbt förändrade förutsättningar hanterade de såväl den branta nedgången i inledningen av pandemin som den starka återhämtningsfasen. Parallellt med detta arbetade innehavsbolagen med att långsiktigt ställa om sina verksamheter för att möta trender såsom digitalisering och ökade krav på hållbara lösningar. Att framgångsrikt hantera denna typ av omställningar är avgörande för att skapa värde på lång sikt. Som aktiva ägare lägger vi därför stort fokus på detta arbete och har under flera år drivit frågor om fokusering, stabila finanser, ett integrerat hållbarhetsarbete samt ökad flexibilitet.

Industrivärdens affärsidé bygger i grunden på fokusering, engagemang och långsiktighet. Vi ska aktivt bidra till långsiktigt värdeskapande i ett begränsat antal innehavsbolag. Arbetet baseras dels på vår aktieportfölj med några av Sveriges finaste kvalitetsbolag, dels på vår verksamhet med kunniga medarbetare och en välutvecklad ägarstyrningsmodell. Det är tveklöst här vi har vår relativa styrkefördel – att utveckla ledande bolag där vi har ett djupt kunnande och ett stort inflytande. Mot denna bakgrund är det tillfredsställande att se hur våra innehavsbolag stärkt sina positioner ytterligare under året. Vårt engagemang och djupa kunskap samt möjligheten att påverka innehavsbolagen ökar värdeskapandet i Industrivärden, samtidigt som det minskar risken i våra investeringar.

Den valda affärsmodellen har varit framgångsrik, vilket bland annat illustreras av en god tillväxt av substansvärdet till balanserad risk. Den senaste

tre- respektive femårsperioden har Industrivärden genererat en årlig substansvärdetillväxt inkl. återinvesterad utdelning om 21 respektive 14 procent. Den aktiva ägarrollen, med ett tydligt engagemang i bolagets strategiska utveckling, medför helt naturligt ett långsiktigt utvärderings- och investeringsperspektiv. Vårt fokus ligger därför på företagsutveckling snarare än aktietransaktioner. Industrivärden kan idag snarast sägas vara ett ägarbolag med en tydlig agenda, istället för ett mer traditionellt investmentbolag.

”Vårt engagemang och djupa kunskap samt möjligheten att påverka innehavsbolagen ökar värdeskapandet i Industrivärden, samtidigt som det minskar risken i våra investeringar”

Om vi tittar lite närmare på våra innehavsbolag så finns det flera gemensamma nämnare. De har starka marknadspositioner inom sina respektive områden, stabila finanser samt överlag en god lönsamhet och starka kassaflöden. Detta har möjliggjorts tack vare framgångsfaktorer som högklassiga affärsmodeller, kompetenta ledningar och medarbetare samt en tydlig förmåga till anpassning, innovation och utveckling. Våra innehavsbolag är tveklöst duktiga på att såväl utforma som exekvera sina strategier. Även om innehavsbolagens framgångar i grunden baseras på det operativa arbetet i respektive företag, så utgör ägarstyrningen en viktig komponent. Bra företag har kompetenta styrelser och företagsledningar. Att förstå innehavsbolagens utmaningar och omsätta dessa till konkreta kompetensbehov i respektive styrelse är en av våra huvuduppgifter. Vi lägger därför stor energi på vårt deltagande i innehavens valberedningar. På samma sätt är det av yttersta vikt för oss att delta i innehavsbolagens styrelsearbete som en engagerad och inflytelserik ägare. Under senare år har förändringstakten i företagen ökat, vilket är ett resultat av de snabba skiften som sker i vår omvärld som till exempel digitalisering, elektrifiering och ökat hållbarhetsfokus. Ur ett ägarstyrningsperspektiv innebär detta ett intensifierat och mer komplext styrelsearbete samt att kompetensbehoven i bolagsstyrelser förändras i allt snabbare takt. Det här är en utmaning, men också en konkurrensfördel för ägare som Industrivärden med en beprövad och framgångsrik ägarmodell.

Ytterst handlar det aktiva ägandet om de strategiska aktiviteter och förändringssteg som genomförs i våra innehavsbolag. Låt mig därför nämna några konkreta exempel under 2021.

Långsiktigt värde skapas i grunden genom att fokusera på de delar av verksamheten som har en potential till uthållig tillväxt, god lönsamhet och där man har möjlighet till en ledande position. Mot den bakgrunden är det glädjande att se hur Sandvik under året genomfört ett flertal förvärv som stärker bolagets verksamheter inom såväl tillverknings- som gruvindustrin. Handelsbanken är ett annat exempel, där man lämnar marknader med en mindre tillväxtpotential för att vidareutveckla verksamheten på de marknader och områden där man har en stark position. Vidare är Skanskas lansering av en ny verksamhetsgren inom förvaltningsfastigheter ett bra exempel på hur man kan tillgängliggöra en större del av de värden som man är med och skapar.

Ett annat viktigt perspektiv är transformation, att anpassa sin verksamhet till förändrade förutsättningar samtidigt som man flyttar fram sina positioner. Här vill jag nämna Volvo som framgångsrikt stärkt sina positioner inom områdena elektricitet, automatiserad körning och uppkopplade fordon. Under 2021 tecknade man bland annat en av världens största ordrar inom helelektriska tunga lastbilar – ett segment där man för övrigt är världsledande. Våra innehavsbolag Essity och SCA är också drivande i transformationen mot ökad hållbarhet, med hög innovationstakt och kontinuerlig produktutveckling som viktiga konkurrensfördelar. I båda fallen handlar det mycket om att möta förändrade kundbehov och för SCAs del även om verksamhetsprocessen samt att utveckla användningen av träråvaran. För dessa, men även våra övriga innehavsbolag, är innovation tätt förknippat med hållbarhet – att göra företagen och deras produkter mer hållbara över tid. Ericssons förvärv av det amerikanska mjukvarubolaget Vonage, en global leverantör av molnbaserad kommunikation, är ett exempel på ett transformativt förvärv som möjliggör byggandet av en global nätverks- och kommunikationsplattform inom öppen innovation för företag, utvecklare och operatörer.

Hållbart företagande går hand i hand med långsiktigt värdeskapande. Industrivärden lägger därför stor vikt vid att analysera, förstå och vid behov påverka innehavsbolagen i materiella hållbarhetsfrågor. En viktig insikt är att genuin hållbarhet är ett förhållningssätt som måste omfatta bolagets samtliga delar och vara en integrerad del av den operativa verksamheten. Vårt hållbarhetsarbete är därför en integrerad del i allt vi gör, från valberedningsarbete till den löpande utvärderingen av våra innehavsbolag. Under 2021 har vi utvecklat vårt arbete ytterligare och bland annat tydliggjort våra mål



avseende klimat och mångfald. Vi har som mål att innehavsbolagen minskar sin klimatpåverkan inom ramen för vetenskapligt baserade ramverk. Mot denna bakgrund är det glädjande att flertalet av innehavsbolagen anslutit sig till Science Based Targets Initiative (SBTi). Genom vår aktiva ägarroll vill vi bidra till en hållbar värld och kommer fortsatt att stödja och verka för FN Global Compact och dess tio principer.

Sedan flera år har vi en utdelningspolicy som syftar till att skapa ett positivt utdelningsnetto före investeringar. Det gångna året uppgick nettot mellan mottagna utdelningar och lämnad utdelning till drygt tre och en halv miljarder kronor. Därigenom har vi ånyo genererat en betydande investeringskapacitet för framtida värdeskapande. Under 2021 investerade vi drygt fyra miljarder kronor i Sandvik, Volvo, Handelsbanken och Essity. Vidare avyttrade vi det resterande innehavet i SSAB för två miljarder kronor.

I en koncentrerad aktieportfölj kan avkastningen av naturliga skäl bli slagig mellan enskilda kalenderår. Portföljen har haft en svagare värdeutveckling under det gångna året, vilket inverkar även på vår lång- och medelfristiga avkastning. Vi bedömer dock att våra innehavsbolag har en betydande värdepotential. Industrivärden har därmed en solid grund för att fortsatt kunna generera en långsiktigt god avkastning till balanserad risk.

Genom Handelsbankens sakutdelning av Industrivärdenaktier kunde vi under året välkomna cirka 90 000 nya aktieägare och vi har idag cirka 204 000 aktieägare. Det är min ambition och övertygelse att vi med våra fina innehavsbolag och en välutvecklad ägarmodell ska kunna skapa värde för våra aktieägare över tid.

Stockholm i februari 2022

Helena Stjernholm

Verksamhet

Affärsidé, mål och strategi



Affärsidé

Att bidra till långsiktigt värdeskapande genom aktivt ägande. Affärsidén baseras på Industrivårdens styrkefaktorer i form av ett långsiktigt investeringsperspektiv, starka påverkanspositioner, en välutvecklad ägarmodell, djup industriell kunskap och erfarenhet, finansiell styrka och ett omfattande nätverk.



Mål

Det långsiktiga målet är att öka substansvärdet i syfte att generera en avkastning till Industrivårdens aktieägare som överträffar marknadens avkastningskrav. Med beaktande av portföljinvesteringarnas riskprofil ska aktieägarna ges en totalavkastning som över tid är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen. Aktiens totalavkastning över tid presenteras på sidan 30.



Strategi

Affärsidén genomförs med bas i bolagets aktieinnehav och aktiva ägarroll.

- *Utvärderingen av aktieinnehaven* bygger på en strukturerad process med kontinuerlig analys av existerande och potentiella alternativa investeringar. Den bedömda avkastningspotentialen för existerande investeringar ska, med beaktande av kontinuitet och långsiktighet, ställas mot avkastningspotentialen för möjliga alternativinvesteringar.
- Industrivärden utövar *aktivt ägande* i respektive innehavsbolag med syfte att bidra till en konkurrenskraftig värdetillväxt över tid.

Formerna för genomförandet av strategin presenteras på sidorna 13–26.



Förhållningssätt

Industrivärden ska alltid agera med det övergripande målet att ge aktieägarna en uthålligt god avkastning till balanserad risk. Verksamheten ska bedrivas med en hög integritet och ett hållbart förhållningssätt. Genom att vara långsiktig, aktiv ägare bidrar Industrivärden genom sitt engagemang till en långsiktigt hållbar utveckling i innehavsbolagen. Industrivårdens uppförandekod finns tillgänglig på www.industrivarden.se under menyn Bolagsstyrning. Hållbarhetsrapporten presenteras på sidorna 22–26 och 73–78.

Affärsmodell

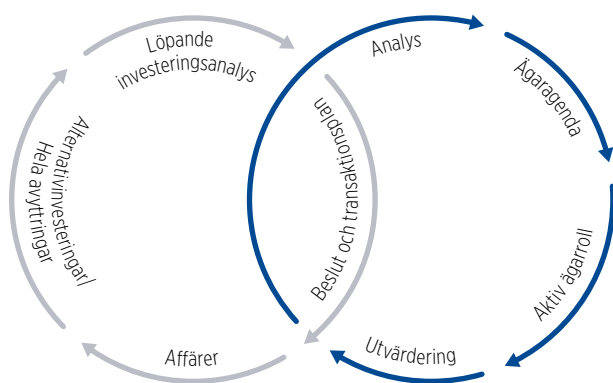
Verksamhetsområden

Industrivårdens affärsidé syftar till att skapa aktieägarvärde, dels genom aktivt ägande där man bidrar till innehavsbolagens operativa och strategiska utveckling, dels genom en professionell utvärdering av bolagets aktieinnehav. Utvärderingen av aktieinnehaven syftar till att maximera Industrivårdens långsiktiga avkastning genom avyttringar samt investeringar i nya och befintliga innehavsbolag. Det aktiva ägandet syftar till att, utifrån betydande påverkanspositioner och djup kunskap om bolagen och deras omvärld, bidra till långsiktigt värdeskapande i innehavsbolagen.

Den valda affärsmodellen förutsätter ett långsiktigt tidsperspektiv och resulterar i en relativt låg portföljomsättningshastighet. Den medför även en naturlig koncentration till stora ägarandelar i ett begränsat antal innehavsbolag, med tydlig värdepotential.

Utvärdering av aktieinnehav

Aktivt ägande



Analys

Såväl investeringsbeslut som beslut avseende utövandet av det aktiva ägandet baseras på en djupgående industriell och finansiell analys samt en bedömning av styrelse och ledning. Denna analys ligger till grund för såväl investeringsbeslut som ägaragendor för utövande av det aktiva ägandet. Ägaragendorna sammanfattar de strategiska värde drivare i innehavsbolagen som Industrivården anser vara viktigast under de kommande tre till fem åren. Se vidare sidorna 16–21.

Organisation

Struktur

Industrivården har en professionell och kostnadseffektiv organisation som kännetecknas av hög flexibilitet och korta beslutsvägar. Organisationen har en lång, samlad erfarenhet och betydande kompetens. Verksamheten omfattar cirka 15 anställda vid kontoret i Stockholm samt åtta styrelseledamöter och ett omfattande nätverk. Det interna arbetet är projektorienterat och baseras på välutvecklade processer.

Styrelse

Utöver sedvanliga uppgifter fattar styrelsen beslut om större investeringar, följer löpande innehavsbolagens utveckling och beslutar i frågor som rör utövandet av det aktiva ägandet i innehavsbolagen. Enskilda ledamöter i Industrivårdens styrelse finns representerade i innehavsbolagens styrelser samt deltar aktivt i innehavsbolagens valberedningsarbete.

Företagsledning

Företagsledningen ansvarar för bolagets löpande förvaltning vilket bland annat omfattar strategi-, organisations- och finansfrågor samt kontroll och uppföljning. Företagsledningens medlemmar deltar aktivt i såväl utvärderingen av bolagets aktieinnehav som det aktiva ägandet, och kan bidra med specialistkompetens. Vissa personer i företagsledningen ingår även i innehavsbolagens valberedningar och styrelser.

Medarbetare

En professionell och framgångsrik organisation kräver kompetenta och engagerade medarbetare samt en attraktiv och dynamisk arbetsplats. Stor vikt läggs därför vid rekryteringsprocessen, kompetensutveckling och en god företagskultur. Industrivårdens etiska värdegrund och ambitioner som arbetsgivare framgår av bolagets uppförandekod som omfattar frågor rörande arbetsklimat, mångfald och affäretik. Medarbetares totala ersättning ska vara konkurrenskraftig och marknadsmässig.

Investeringskommitté

Beslut om aktietransaktioner inom den löpande förvaltningen fattas av vd, i förekommande fall efter beredning av bolagets investeringskommitté. Bolagets investeringskommitté utgörs av företagsledningen och representanter från investerings- och analysorganisationen deltar vid behov. I kommittén sker löpande uppföljning av investeringsbeslut samt fastställs Industrivårdens ägaragendor för utövandet av det aktiva ägandet i innehavsbolagen.

Investerings- och analysorganisation

Investerings- och analysorganisationen är organiserad i bolagsteam. Varje team leds av en teamansvarig och medarbetarna är normalt verksamma i två till tre team.

Bolagsteamerna ansvarar för den löpande uppföljningen av innehavsbolagen, uppdateringar av Industrivårdens ägaragendor för utövande av aktivt ägande samt för att driva specifika utredningsprojekt med bäring på strategiska frågor i innehavsbolagen. Man lämnar även förslag på affärer i innehavsbolagen samt alternativinvesteringar och hela avyttringar.

Industrivårdens aktiemarknadsfunktion verkställer investeringsbeslut och stödjer organisationen med marknads- och makroinformation.

Aktieinnehav

Processen

Industrivärdens affärsmodell medför betydande ägarpositioner i en koncentrerad aktieportfölj med god värdepotential. Över tid ska respektive investering bidra till att öka substansvärdet, i syfte att generera en konkurrenskraftig totalavkastning för Industrivärdenaktien. Det långsiktiga ägarperspektivet medför en naturlig orientering mot hållbar utveckling och långsiktiga värdeskapande åtgärder i innehavsbolagen.

Utvärderingen av aktieinnehaven bygger på en strukturerad process för kontinuerlig analys av existerande och alternativa investeringar med fokus på respektive investeringens långsiktiga avkastningspotential. Analysen tar sin grund i Industrivärdens investeringskriterier.

I syfte att uppnå Industrivärdens långsiktiga mål ska varje enskild portföljinvestering över tid bidra med en konkurrenskraftig totalavkastning. Den aktiva ägarstrategin medför en längre investeringshorisont. Avkastningspotentialen för investeringarna i innehavsbolagen utvärderas därför kontinuerligt med en tidshorisont om tre till fem år. Stor vikt läggs, med beaktande av kontinuitet och långsiktighet, vid jämförelser mot en bedömd avkastningspotential för alternativa investeringar.

Med bas i Industrivärdens analys uppdateras löpande transaktionsplaner för kommande aktieköp och försäljningar. Planerna omfattar såväl transaktioner i existerande innehavsbolag som hela avyttringar eller investeringar i nya innehavsbolag.

Aktieinnehav

Den 31 december 2021 bestod Industrivärdens aktieportfölj av betydande aktieinnehav i Sandvik, Volvo, Handelsbanken, Essity, SCA, Ericsson och Skanska. Portföljens nuvarande sammansättning och historiska utveckling över tid, framgår av intilliggande tabeller och diagram. Ytterligare information om respektive innehavsbolag framgår på sidorna 34–40.

Investeringsaktiviteter 2021

Under året förvärvades aktier för 2,5 mdkr i Sandvik, 0,8 mdkr i Volvo B, 0,5 mdkr i Handelsbanken A och 0,5 mdkr i Essity B. Det resterande aktieinnehavet i SSAB A avyttrades för 2,0 mdkr.

Kriterier för bolagets aktieinnehav

Bolaget

- Nordiska börsbolag
- Beprövad affärsmodell
- Starka marknadspositioner
- Tydlig potential för lönsam tillväxt

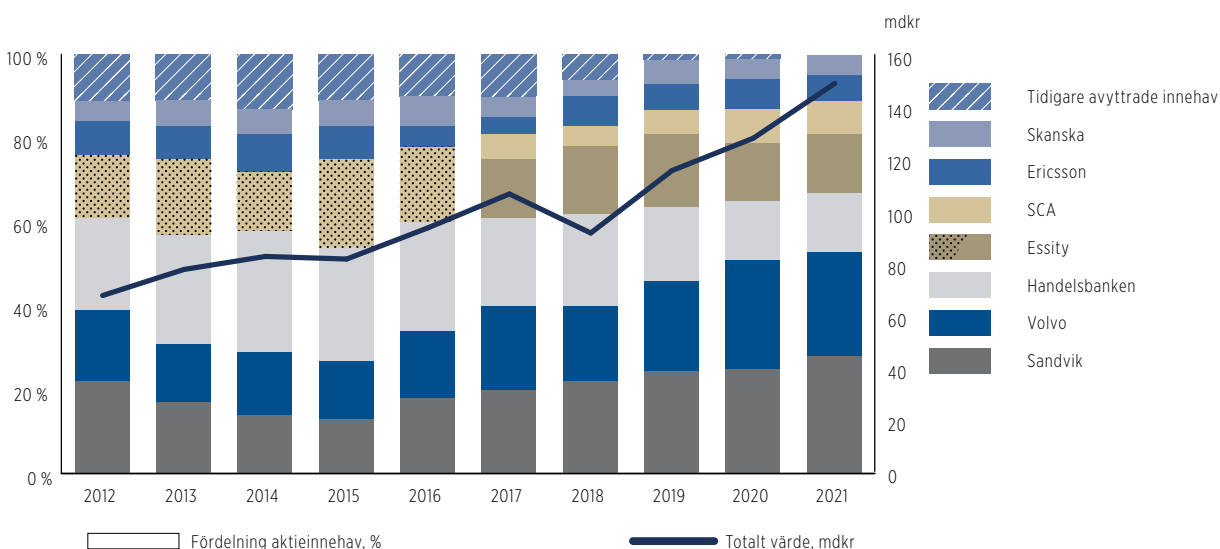
Ägarposition

- Betydande inflytande: minst 10 procent av röstetalet och representation i valberedning och styrelse

Avkastningspotential

- Långsiktigt attraktiv avkastningspotential till balanserad risk som kan realiseras genom aktivt ägande
- Konkurrenskraftig avkastning till balanserad risk

Fördelning av aktieinnehav



Aktieinnehav

Aktieportföljens sammansättning

Innehavsbolag	Antal aktier	2021-12-31					2021
		Ägarandel, %		Marknadsvärde			Nettoförvärv (+)/ nettoavyttring (-) mnkr
		Kapital	Röster	mnkr	kr/aktie	Värdeandel, %	
Sandvik	168 700 000	13,4	13,4	42 614	99	28	2 484
Volvo A	166 600 000						-
Volvo B	7 600 000	8,6	27,7	37 013	86	25	808
Handelsbanken A	217 200 000	11,0	11,1	21 255	49	14	489
Essity A	33 257 000						-
Essity B	37 600 000	10,1	29,5	20 951	49	14	482
SCA A	33 785 290						-
SCA B	38 300 000	10,3	29,3	11 610	27	8	-
Ericsson A	86 052 615						-
Ericsson B	1 000 000	2,6	15,1	8 722	20	6	-
Skanska A	12 667 500						-
Skanska B	18 500 000	7,4	24,3	7 299	17	5	-
Övrigt				491	1	0	-2 004
Aktieportföljen				149 955	347	100	2 258

Ägarandel under fem år

	2021-12-31		2020-12-31		2019-12-31		2018-12-31		2017-12-31	
	Ägarandel, %		Ägarandel, %		Ägarandel, %		Ägarandel, %		Ägarandel, %	
	Kapital	Röster	Kapital	Röster	Kapital	Röster	Kapital	Röster	Kapital	Röster
Sandvik	13,4	13,4	12,5	12,5	12,4	12,4	12,1	12,1	11,8	11,8
Volvo	8,6	27,7	8,4	27,5	7,4	24,1	6,9	22,2	6,7	22,0
Handelsbanken	11,0	11,1	10,7	10,9	10,3	10,5	10,4	10,6	10,1	10,3
Essity	10,1	29,5	9,8	29,3	9,5	29,2	9,5	29,9	9,5	29,8
SCA	10,3	29,3	10,3	29,3	9,7	29,0	9,5	29,7	9,5	29,7
Ericsson	2,6	15,1	2,6	15,1	2,6	15,1	2,6	15,1	2,6	15,1
Skanska	7,4	24,3	7,4	24,3	7,4	24,3	6,9	23,9	6,9	23,9

Aktivt ägande

Processen

Det aktiva ägandet syftar till att bidra till innehavsbolagens strategiska utveckling och långsiktiga värdeskapande. Inflytandet grundas på betydande ägarandelar, en stark förtroendeposition och representation i valberedningar och styrelser samt en djup kunskap om bolagen och deras omvärld. Industrivärden ska bidra till att innehavsbolagen etablerar och över tid stärker ledande positioner inom sina respektive branscher. Stor vikt läggs vid ett tydligt ledarskap, fokusering och flexibilitet. Det aktiva ägandet utövas främst genom engagemang i valberedningsarbete, styrelsrepresentation och en löpande dialog med innehavsbolagen. Vidare genomförs en kontinuerlig utvärdering av bolag, styrelse, vd och företagsledning. De olika åtgärder som bedöms skapa mest värde över tid definieras i Industrivärden ägaraganda, vilken utgör grunden för påverkansarbetet.

I rollen som aktiv ägare tillför Industrivärden värde genom:

- Ett engagerat ägarskap genom representation i valberedningar och styrelser med betydande kunskap och förmåga att utvärdera, ställa krav, påverka och ge stöd.
- Ett långsiktigt och hållbart perspektiv med fokus på uthållig konkurrenskraftig värdetillväxt över tid.
- Ägarsamarbeten genom att förankra viktiga frågor med andra ägare.
- Resurser i form av finansiell styrka samt ett omfattande nätverk.

Löpande utvärdering och påverkan

Industrivärden investerings- och analysorganisation utvärderar löpande innehavsbolagens styrning, verksamhet och utveckling. Arbetet utgår från ett övergripande ägarperspektiv med fokus på innehavsbolagens styrelser och bolagsledningar, finansiella utveckling samt frågor som

strategi, marknadsposition, effektivitet och kapitalstruktur. Analysen görs med ett brett omvärldsperspektiv och innefattar allt från kunder, konkurrenter och marknad till viktiga megatrender som digitalisering, ny teknologi och långsiktigt hållbar utveckling. En god förståelse för dessa trender är av stor vikt för att kunna bedöma innehavsbolagens långsiktiga värdepotential samt de möjligheter och utmaningar som innehavsbolagen står inför.

På detta sätt bygger investerings- och analysorganisationen en djup, faktabaserad kunskap om respektive innehavsbolag och dess omvärld.

Med utgångspunkt i denna analys uppdateras kontinuerligt en ägaraganda för värdeskapande vilken sammanfattar de strategiska värdedrivare som Industrivärden anser vara viktigast för värdeskapandet under de kommande tre till fem åren. Syftet är att identifiera och beskriva olika möjligheter för värdetillväxt samt strategiska åtgärder för att realisera dessa värden.

Industrivärden kommunicerar sina synpunkter på bolaget och ledningen med i första hand styrelseordföranden i respektive bolagsstyrelse. En löpande dialog förs även med respektive bolags vd och andra ledande befattningshavare.

Ur ett bolagsstyrningsperspektiv är det respektive innehavsbolag som ansvarar för och ska ha förmågan att bedriva verksamheten på ett optimalt sätt med bas i bolagets strategi. Detta är minst lika viktigt ur ett praktiskt perspektiv, eftersom en snabb förändringstakt i bolagens omvärld kräver decentraliserad styrning nära bolagens kunder, leverantörer och andra intressenter. Ett bra exempel är integrerat hållbarhetsarbete, vilket kräver djup kunskap om den egna verksamheten och dess intressenter.

Valberedningsrepresentanter samt styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden

Innehavsbolag	Industrivärden valberedningsrepresentanter	Roll	Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden	Roll
Sandvik	Fredrik Lundberg	Ordförande	Helena Stjernholm	Ledamot
			Marika Fredriksson	Ledamot
Volvo	Bengt Kjell	Ordförande	Helena Stjernholm	Ledamot
Handelsbanken	Helena Stjernholm	Ordförande	Pär Boman	Ordförande
			Fredrik Lundberg	Vice ordförande
Essity	Helena Stjernholm	Ordförande	Pär Boman	Ordförande
SCA	Helena Stjernholm	Ordförande	Pär Boman	Ordförande
Ericsson	Karl Åberg	Ledamot	Helena Stjernholm	Vice ordförande
Skanska	Helena Stjernholm	Ordförande	Fredrik Lundberg	Ledamot
			Pär Boman	Ledamot

Valberedningsarbete och styrelsesammansättning

Det är centralt att innehavsbolagens styrelser har den samlade kompetens och erfarenhet som krävs för att hantera respektive bolags aktuella situation och långsiktiga ambitioner. Industrivärden lägger därför stor vikt vid att delta och utöva inflytande i innehavsbolagens valberedningsarbete. Med bas i en djup kunskap om innehavsbolagen och deras omvärld samt en god förståelse för deras långsiktiga utmaningar och möjligheter kan Industrivärden bidra i valberedningsarbetet. Industrivärdens valberedningsrepresentanter utgörs av personer från styrelsen och företagsledningen.

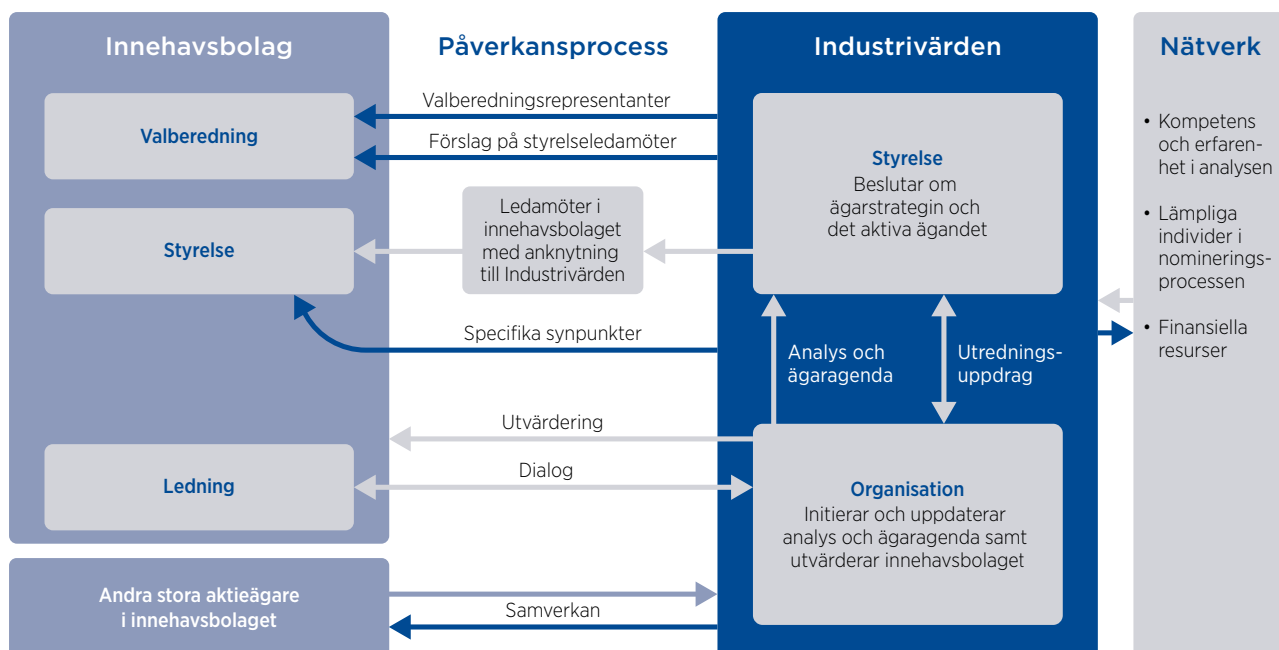
God tillgång till kvalificerade styrelseledamöter är en central framgångsfaktor. Mot denna bakgrund arbetar Industrivärden aktivt med att identifiera lämpliga individer och att underhålla bolagets nätverk. Industrivärden investerar i bolag med olika typer av verksamheter och skiftande behov, vilket ställer krav på ett brett nätverk av individer med olika kompetens och erfarenhet.

Styrelserepresentation

Industrivärden utövar inflytande genom styrelserepresentation i innehavsbolagens styrelser. Ledamöter i Industrivärdens styrelse samt medlemmar i företagsledningen, som även är stämموvalda ledamöter i innehavsbolagen, anses ha anknytning till Industrivärden. Dessa personer ska ha en aktuell och god bild av de åtgärder för värdeskapande som identifierats i respektive innehavsbolag. Mot denna bakgrund diskuteras kontinuerligt Industrivärdens ägaragenda för innehavsbolagen i Industrivärdens styrelse. Vid behov utför analysorganisationen även utredningsuppdrag i specifika frågor.



Aktivt ägande i korthet



Aktivt ägande i praktiken – strategisk utveckling på senare år

I egenskap av långsiktigt aktivt ägare engagerar sig Industrivärden i innehavsbolagens strategiska utveckling. Mot bakgrund av bolagets affärsmodell handlar det främst om frågor som rör innehavsbolagens styrelser och bolagsledningar, finansiella utveckling samt frågor om strategi, marknadsposition, hållbarhet, effektivitet och kapitalstruktur.

Nedan anges exempel på viktiga bolagsstyrningsfrågor och större strategiska aktiviteter för långsiktigt värdeskapande som respektive innehavsbolag vidtagit under de senaste åren, där Industrivärden genom representation i styrelse och valberedning haft en aktiv roll. För en ytterligare beskrivning av respektive innehavsbolags verksamhet och utveckling, se sidorna 34–40.

Sandvik

Värdeskapande åtgärder

- Utvecklad strategi och renodling av verksamheten samt framtagande av nya finansiella mål
- Ökad decentralisering samt bildande av nya affärsområden och segment i syfte att accelerera lönsam tillväxt inom valda kärnområden
- Ökad förvärvstakt med flera genomförda tilläggsförvärv inom såväl tillverknings-, verktygs- och gruvområdet
- Intern separation av Sandvik Materials Technology för en separat börsnotering under 2022, förutsatt aktieägarnas godkännande och att omständigheterna anses rätt vid tillfället
- Implementering av nya hållbarhetsrelaterade mål med fokus på cirkularitet, klimat, säkerhet och fair play
- Ett antal nytillsättningar i styrelsen samt tillträde av Stefan Widing som vd 2020

28 % av portföljvärdet



Resultat

- Ökad lönsamhet och stärkt finansiell ställning
- Väsentligt stärkt förmåga att möta marknadsvängningar
- Fokuserad verksamhet
- Ökad tillväxttakt samt stärkt exponering mot mer snabbväxande delar av marknaden

Volvo

Värdeskapande åtgärder

- Utvecklad strategi och nya finansiella mål samt organisationsförändringar med verksamhetsfokusering, decentralisering och snabbare beslutsprocesser
- Tydlig fokusering på transformation mot framtida transportbehov, t ex elektromobilitet, automatisering och uppkoppling med effektivitet och hållbarhet i fokus
- Ingående av strategiska samarbeten för att påskynda centrala utvecklingssteg, t ex med Daimler Truck inom bränsleceller (cellcentric), med Daimler Truck och Traton Group inom laddningsnätverk, Samsung SDI inom batterier, Isuzu Motors inom kommersiella fordon samt NVIDIA inom autonoma fordon
- Fokus på organiska tillväxtpotentialer bl a genom lokal tillverkning och försäljning av Volvos tunga lastbilar i Kina efter strategiskt förvärv av kinesiskt lastbilsföretag (förutsatt sedvanliga stängningsvillkor), samt genom utveckling av den globala serviceaffären
- Ett antal nytillsättningar i styrelsen

25 % av portföljvärdet



Resultat

- Ökad lönsamhet och stärkt finansiell ställning
- Väsentligt stärkt förmåga att möta marknadsvängningar
- Ledande position inom elektromobilitet och framtida hållbara transportlösningar

Handelsbanken

Värdeskapande åtgärder

- Koncernövergripande anpassning till förändrade kundbeteenden genom ökad digital utvecklingstakt och kraftsamling på ett färre antal kontor
- Avveckling av verksamheterna i Danmark och Finland för fokusering på de geografiska marknader där banken har en stark marknadsposition med goda förutsättningar för lönsam tillväxt
- Stärkt kostnadsfokus samt strategiska initiativ för affärsutveckling och effektivisering
- Ökade tillväxtambitioner inom kärnområdet bolån
- Framgångsrik utveckling av sparaffären samt tillämpning av utökade hållbarhetskrav vilka omfattar cirka 90 procent av fondvolymen
- Utskiftning av enskild aktieexponering i pensionsförvaltningen för stärkt och stabilare kapitalisering
- Ett antal nytillsättningar i styrelsen samt tillträde av Carina Åkerström som vd 2019

14 % av portföljvärdet



Resultat

- En mer fokuserad bankverksamhet inom segment med god lönsamhetspotential
- Ökat fokus på kostnadseffektivitet och digitaliseringens möjligheter
- Förbättrat resultat och stärkt plattform för värdeskapande tillväxt
- Stärkt och stabilare kapitalisering

Essity

Värdeskapande åtgärder

- Bildande av bolaget 2017 till följd av uppdelning av före detta SCA i två börsbolag, för ökat fokus på kärnverksamheten
- Strukturella åtgärder för ökad kostnads- och kapitaleffektivitet
- Stärkt innovations- och hållbarhetsfokus med tydlig fokusering på ett välintegrerat hållbarhetsarbete med livscykeleffekter som en viktig del av innovationsprocessen. Ambitiösa målsättningar kring minskat klimatavtryck samt utveckling av nya lösningar för att bidra till ett cirkulärt samhälle
- Skapande av nytt verksamhetsområde genom förvärv av BSN medical med verksamhet inom medicinteknik
- Stärkta ägarpositioner i flera delägda verksamheter inom viktiga kärnområden såsom hygien och hälsa för ökad tillväxt och lönsamhet
- Framtagande av nya finansiella och hållbarhetsrelaterade mål
- Nya affärsområden från och med 2022 – Health & Medical, Consumer Goods och Professional Hygiene – för expansion av kunderbudandet
- Ett antal nytillsättningar i styrelsen

14 % av portföljvärdet



Resultat

- Förbättrat resultat och ökad förmåga att hantera kostnadsfluktuationer
- Stärkt plattform för värdeskapande tillväxt

SCA

Värdeskapande åtgärder

- Renodling av bolaget 2017 till följd av uppdelning av före detta SCA i två börsbolag, för ökat fokus på kärnverksamheten
- Betydande investeringar vid massabruket i Östrand, bruken i Obbola och Munksund, i skogsmark i Baltikum samt avveckling av tryckpappersverksamheten
- Stärkt innovationsfokus med bas i skogsråvaran
- Tydlig fokusering på skogens klimatnytta med positiva substitutionseffekter från bolagets förnybara produkter, samt skärpta målsättningar för reducerat klimatavtryck och bevarad biologisk mångfald i den egna verksamheten
- Omvärdering av bolagets skogstillgång
- Ett antal nytillsättningar i styrelsen samt tillsättande av Ulf Larsson som vd 2017

8 % av portföljvärdet



Resultat

- Synliggörande av värdet på skogstillgången
- Ökad exponering mot attraktiva marknadssegment och stärkt konkurrenskraft
- Stärkt finansiell ställning

Ericsson

Värdeskapande åtgärder

- Fokuserad strategi och omfattande åtgärder för att fokusera verksamheten, öka lönsamheten och stärka den finansiella ställningen
- Implementering av ny organisation och företagsstruktur samt nya finansiella mål
- Satsningar inom forskning och utveckling för återtaget teknikledarskap, med en ledande position inom nästa generations mobilnät (5G), samt stärkta marknadspositioner
- Strategiska förvärv i syfte att skapa en plattform inom den globala företagsmarknaden för molnbaserad kommunikation
- Integrering av hållbarhetsstrategi med fokus på ansvarsfull affärsverksamhet, miljömässig hållbarhet och digital inkludering
- Ett antal nytillsättningar i styrelsen, val av Ronnie Leten som styrelseordförande 2018 samt tillträde av Börje Ekholm som vd 2017

6 % av portföljvärdet



Resultat

- Väl genomförd turn-around med väsentligt förbättrad lönsamhet samt stärkt finansiell ställning
- Ledande position för att kunna tillvarata tillväxtpotentialerna inom 5G och företagssegmentet

Skanska

Värdeskapande åtgärder

- Omfattande organisatoriska och strukturella förändringar i syfte att fokusera verksamheten och förbättra lönsamheten samt minska projektrisker
- Decentraliseringsåtgärder och renodling med syfte att öka operationell effektivitet
- Framgångsrik tillväxt inom kommersiell fastighetsutveckling och bostadsutveckling
- Stort hållbarhetsfokus illustreras bl a genom hållbarhets-certifierade fastigheter och framgångsrika åtgärder för minskade koldioxidutsläpp
- Ett antal nytillsättningar i styrelsen samt tillträde av Anders Danielsson som vd 2018

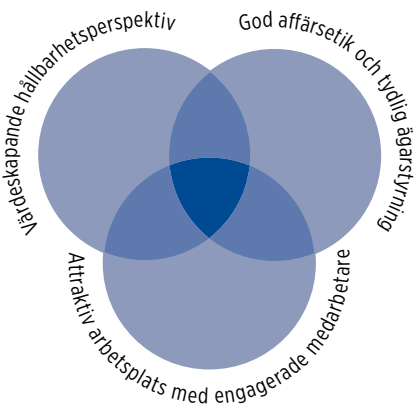
5 % av portföljvärdet



Resultat

- Stärkt lönsamhet och minskad risk i byggverksamheten
- Ökat resultat inom projektutveckling
- Stärkt finansiell ställning

Hållbarhetsrapport



Industrivårdens syn på hållbarhet

Industrivårdens affärsidé är att, genom aktivt ägande, bidra till en god substansvärdeutveckling för bolagets tillgångar. Den aktiva ägarrollen innebär ett långsiktigt investeringsperspektiv och medför ett naturligt engagemang i innehavsbolagens strategiska utveckling. Genom att bidra till att utveckla långsiktigt konkurrenskraftiga företag möjliggörs värdetillväxt över tid och en hållbar utveckling. Industrivärden är därför en kravställande ägare med höga ambitioner att bidra till uthålliga verksamheter som gynnar de samhällen där de verkar. Det handlar dels om att minimera hållbarhetsrelaterade risker, dels att tillvarata hållbarhetsrelaterade möjligheter. Ur ett övergripande perspektiv har Industrivärden störst hållbarhetspåverkan i rollen som aktiv ägare i sina innehavsbolag.

Vidare bedrivs hållbarhetsarbete i den egna verksamheten, där fokus ligger på att vara en ansvarsfull arbetsgivare.

Centrala ramverk

Industrivårdens verksamhet bedrivs med bas i bolagets uppförandekod och policyer. Genom det aktiva ägandet verkar Industrivärden för att dess värderingar och etiska riktlinjer även ska genomsyra de företag där man är en aktiv ägare. Industrivårdens uppförandekod har antagits av styrelsen och revideras årligen. Den fastslår i korthet att;

- en god affärsetik och tydlig ägarstyrning med ett genuint hållbarhetsperspektiv bidrar till långsiktigt värdeskapande och en hållbar samhällsutveckling,
- arbetsplatsen ska präglas av öppenhet, lyhördhet och ömsesidig respekt,
- bolaget tar avstånd från all typ av diskriminering och anser att mångfald i alla former ökar kunskapen, dynamiken och kvaliteten i verksamheten,
- bolaget ska realisera och integrera FN:s Global Compact med dess tio principer inom områdena mänskliga rättigheter, arbetsrätt, antikorrup­tion och miljö.

I sitt hållbarhetsarbete utgår Industrivärden även från globala initiativ såsom OECD:s riktlinjer för

multinationella företag, de åtta grundläggande ILO-konventionerna och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Ur ett påverkansperspektiv har näringslivet en central roll vad gäller att skapa en hållbar värld. Industrivärden har därför undertecknat FN:s Global Compact och har sedan 2015 arbetat för att realisera dess tio principer. Årliga utvecklingssteg framgår av denna hållbarhetsrapport – CoP – till Global Compact för helåret 2021. Industrivårdens åtagande för 2022/2023 framgår av vd-ordet på sidorna 10–11.



Intressenter, väsentlighetsanalys och fokusområden

Industrivårdens hållbarhetsrelaterade fokusområden har identifierats och konkretiserats med bas i en väsentlighetsanalys. Analysen utgår från Industrivårdens påverkansmöjligheter genom sin ägarroll, ett materialitetsperspektiv samt en intressentanalys baserad på kontinuerliga intressentdialoger. Inom ramen för intressentanalysen engageras aktieägare och potentiella investerare, andra stora ägare i innehavsbolagen, representanter från innehavsbolagen, Industrivårdens medarbetare samt myndigheter, lagstiftande organ och icke-statliga organisationer. Intressentdialogerna är en integrerad del i verksamheten och sker inom ramen för flertalet externa möten samt som strukturerade dialoger vid investerarmöten m m. Kunskap inhämtas även genom samarbeten som till exempel vårt deltagande i SISD (Swedish Investors for Sustainable Development).

Väsentlighetsanalysen visar att några förhållnings­sätt och aktiviteter bedöms ha särskilt hög väsentlighet. Industrivärden ska vara en engagerad och ansvarsfull ägare som bidrar till välstyrda bolag för en hållbar samhällsutveckling. Därigenom kan man erbjuda en långsiktig, hållbar placering med konkurrenskraftig avkastning till balanserad risk. Industrivärden ska utveckla det strategiska hållbarhetsarbetet och lägga särskild vikt vid strukturella hållbarhetsaspekter såsom klimat, mångfald och anti-korrup­tion m m. Hållbarhetsfrågor av mer operativ karaktär i innehavsbolagen bedöms vara av medelhög väsentlighet. Det rör bland annat skatt, affärsetik och hälsa.

Med bas i väsentlighetsanalysen har fyra hållbarhetsrelaterade fokusområden identifierats, vilka Industrivärden aktivt driver i sin ägarroll. Dessa är:

- En långsiktigt hållbar produktion och innovation till stöd för utvecklingen av hållbara produkter och tjänster.
- Ansvarsfulla verksamheter och organisationer som skapar uthållig ekonomisk tillväxt genom mångfald, god affärsetik, goda arbetsvillkor och hänsyn till mänskliga rättigheter.
- Minimerad negativ klimat- och miljöpåverkan.
- En långsiktigt hållbar samhällsroll som bidrar till en positiv utveckling i de samhällen där företagen är verksamma.

Baserat på dessa fokusområden har relevanta målsättningar etablerats med stöd av FN:s ramverk Agenda 2030 för de globala hållbarhetsmålen. Ur ett påverkansperspektiv avser mål (SDG) 5, 8, 9, 12, 13 och 16 Industrivärden innehavsbolag inom ramen för det aktiva ägandet.

Mål 5 och 13 avser även bolagets egen verksamhet. FN:s klimatpanel IPCC:s sjätte stora klimatrapport publicerades under året och belyser behovet av en drastisk minskning av CO₂-utsläpp för att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 grader. Mot denna bakgrund krävs betydande insatser från företag inom alla branscher för att kunna nå upp till Parisavtalets och Agenda 2030:s mål. Merparten av Industrivärden CO₂-utsläpp är kopplade till ägandet i innehavsbolagen. Industrivärden har därför konkretiserat sina målsättningar gällande klimat – såväl för portföljen som för den egna verksamheten. Utöver detta har Industrivärden även etablerat en målsättning avseende mångfald.

Målformuleringar samt uppföljningsindikatorer och exempel på måluppfyllelse framgår av tabellerna på sidorna 24–26.

Aktivt ägande

Industrivärden förväntar sig att innehavsbolagen har ett hållbart förhållningssätt i alla delar av sin verksamhet. Det skapar konkurrenskraftiga företag, möjliggör värdetillväxt och gynnar en uthållig samhällsutveckling. Särskild kraft läggs på materiella hållbarhetsrisker och hållbarhetsrelaterade möjligheter, ur ett riskminimerings- och värdeskapandeperspektiv. Industrivärden övergripande ambition är att;

- vara en påläst och kravställande ägare med ett tydligt hållbarhetsperspektiv som bidrar till långsiktigt framgångsrika innehavsbolag, till gagn för en hållbar samhällsutveckling,
- vara en långsiktig och hållbar placering med en konkurrenskraftig totalavkastning till balanserad risk.

I syfte att materialisera dessa ambitioner genomförs:

- Löpande analys och uppföljning av respektive innehavsbolag i enlighet med Industrivärden integrerade hållbarhetsanalys.
- Utformning av ägaragendor för respektive innehavsbolag samt påverkansinsatser i enlighet med Industrivärden affärsmodell. Industrivärden ägaragendor och påverkansinsatser beskrivs närmare på sidorna 16–21.
- Dialoger med prioriterade intressenter i syfte att inhämta synpunkter till stöd för vidareutveckling av Industrivärden hållbarhetsarbete.

Industrivärden hållbarhetsanalys

För att kunna bedriva en kvalitativ analys av innehavsbolagens hållbarhetsarbete och vid behov utöva inflytande, måste Industrivärden ha en djup kunskap om respektive bolags verksamhet och hållbarhetsrelaterade frågor. Hållbarhetsanalysen utgör därför en integrerad del av respektive innehavsbolags grundanalys. På så sätt utvärderas

alla hållbarhetsaspekter ur ett holistiskt ägarperspektiv vid bedömningen av innehavsbolagens styrelser och bolagsledningar, strategiska frågeställningar samt finansiella utveckling. Hållbarhetsanalysen utgör en mer djuplodande utvärdering av hållbarhetsfrågor och omfattar innehavsbolagens organisation, struktur, riskhantering, utnyttjande av värdeskapande möjligheter samt kommunikation.

Analysen är materialitetsorienterad och rangordnar de frågeställningar som Industrivärden avser att utreda vidare samt frågor i vilka man vill utöva inflytande. Viktiga bedömningsområden är bland annat klimat- och miljöpåverkan, sociala förhållanden, antikorrupcion samt förebyggande av brott mot mänskliga rättigheter. Innehavsbolagen ska ha de styrelser, det ledarskap, den organisation och de resurser som krävs för att integrera hållbart företagande och därmed långsiktigt värdeskapande i sina affärsmodeller, processer och erbjudanden.

Huvudfokus i analysen ligger på hållbarhetsrelaterade risker och värdeskapandemöjligheter. I det fall Industrivärden identifierar strategiska förhållanden, risker eller värdeskapandemöjligheter där man vill utöva inflytande så definieras dessa i Industrivärden ägaragenda, vilken utgör grunden för påverkansarbetet. Ägaragendorna revideras med viss periodicitet och fastställs av Industrivärden företagsledning.

Industrivärden utövar inflytande genom representation i innehavsbolagens valberedningar och styrelser. Ledamöter i dessa organ, med anknytning till Industrivärden, ska ha en aktuell och god bild av de åtgärder för värdeskapande som identifierats i respektive innehavsbolag. Mot denna bakgrund diskuteras kontinuerligt Industrivärden ägaragendor för innehavsbolagen i Industrivärden styrelse. På så sätt kan Industrivärden över tid utöva inflytande i strategiska hållbarhetsfrågor. Formerna för det aktiva ägandet framgår vidare på sidorna 13 och 16–21.

Analys av materiella hållbarhetsrisker

Industrivärden materiella hållbarhetsrisker och värdeskapandemöjligheter finns i innehavsbolagen vilka ska hantera dessa inom ramen för sina respektive verksamheter. Industrivärden riskanalys syftar till att identifiera förhållanden som avviker från Industrivärden uppfattning om ett optimalt förhållningssätt i respektive innehavsbolag. Analysen omfattar samtliga materiella hållbarhetsrisker i respektive bolag med bas i de prioriterade fokusområden som beskrivs ovan. Ett exempel är klimatrelaterade finansiella risker där analysen omfattar såväl omställningsrisker som fysiska risker (effekter av ett förändrat klimat) ur olika scenarior och tidsperspektiv. Innehavsbolagens sammantagna hållbarhetsrisker utgör en del av Industrivärden aktierisk, vilken beskrivs på sidan 63.

Det övergripande utfallet av Industrivärden riskanalys för prioriterade områden framgår av tabellerna på sidorna 24–26. I det fall Industrivärden bolagsspecifika riskanalys (hållbarhetsrisker och värdeskapandemöjligheter)

utmynnar i behov av att utöva inflytande, så definieras dessa åtgärdsförslag i Industrivårdens interna ägaragendor. Således bidrar det aktiva ägandet till att långsiktigt minska risknivån och öka värdeskapandet.

Hållbarhetsarbetet i innehavsbolagen


Innehavsbolagen är verksamma inom vitt skilda branscher och befinner sig i olika utvecklingsskedet. De står därför inför olika materiella utmaningar och möjligheter. Ur ett övergripande perspektiv är det Industrivårdens förväntan:

- Att de ser hållbarhet som en viktig strategisk fråga och bedriver ett framstående hållbarhetsarbete inom sin bransch, där hållbarhetsaspekter är integrerade i affärsmodeller, affärskulturer, strategier, processer och produkterbjudanden.
- Att de på ett strukturerat sätt kontinuerligt utvecklar och stärker sitt hållbarhetsarbete med stöd av relevanta riktlinjer och mätbara mål.
- Att de följer, utvärderar och kommunicerar utvecklingen av sitt hållbarhetsarbete samt förmedlar på vilket sätt man bidrar till en långsiktigt uthållig utveckling i de samhällen där man verkar.

Innehavsbolagen står inför såväl generella som bolags-specifika hållbarhetsutmaningar. Det handlar om allt från att minska klimatpåverkan och ställa om till en mer resurseffektiv produktion, med hållbara produkter, till att säkra hälsosamma, inkluderande och jämställda arbetsplatser i såväl egen verksamhet som i leverantörsleden, samt att motverka korruption. Överlag har de kommit långt med att tillvarata de värden som ett hållbart företagande möjliggör och står sig väl i olika branschjämförelser. Ytterligare information framgår av respektive innehavsbolags hållbarhetsrapportering.


Ansvarsfulla verksamheter och en hållbar samhällsroll

Långsiktigt värdeskapande bygger på god bolagsstyrning, en bra arbetsmiljö, mångfald, god affärsetik och ett samhälleligt ansvarstagande.

Industrivårdens målsättning	Utfall	Övergripande riskanalys
 <p>5 JÄMSTÄLLDHET</p> <p>Alla innehavsbolagen ska, med bas i specifika kompetensbehov, bedriva ett aktivt och målinriktat arbete för mångfald och jämställdhet i bolagets alla delar.</p> <p>Målet är att det underrepresenterade könet ska utgöra minst 40 % i innehavsbolagens styrelser 2030 ur ett portföljperspektiv.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • I innehavsbolagens styrelser utgör det underrepresenterade könet 39 % • 100 % av innehavsbolagen har principer mot diskriminering i uppförandekod eller policyer 	<p>Samtliga innehavsbolag lägger stor vikt vid mångfald och jämställdhet eftersom detta stärker verksamheten och arbetar kontinuerligt med att vara en inkluderande arbetsgivare med lika möjligheter för alla medarbetare. Innehavsbolagen har bland annat fastslagit anti-diskriminering i interna riktlinjer.</p>
 <p>8 ANSVARSFULLA VERKSAMHETER OCH EKONOMISK TILLVÄXT</p> <p>Hållbar ekonomisk tillväxt är en förutsättning för utvecklingen av ansvarstagande företag som kan skapa värde över tid. Mot denna bakgrund ska innehavsbolagen bedriva sin verksamhet med fokus på ett långsiktigt värdeskapande, god affärsetik och garantera en säker arbetsplats för alla anställda.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 100 % av innehavsbolagen har skrivit under FN:s Global Compact • 86 % av innehavsbolagen redovisar olycksfallsfrekvens. 100 % av de bolag som redovisat detta under de tre senaste åren (december 2018 – december 2021) har minskat olycksfallsfrekvensen 	<p>Samtliga innehavsbolag genererar ett uthålligt värdeskapande och har bidragit till en ekonomisk tillväxt över tid. Bolagen följer internationella konventioner om mänskliga rättigheter och arbetsvillkor samt bedriver ett ambitiöst förebyggande arbete med att säkerställa en trygg arbetsmiljö. Alla tillverkningsföretag i portföljen redovisar och arbetar för att minimera antalet olyckor.</p>
 <p>16 FREDLIGA OCH INKLUDERANDE SAMHÄLLEN</p> <p>Innehavsbolagen ska bidra till inkluderande och hållbara samhällen, genom att inom ramen för sin verksamhet, främja mänskliga rättigheter, ett etiskt agerande och en uthållig samhällsutveckling. Mot denna bakgrund ska de bland annat bedriva ett ambitiöst antikorrupsionsarbete.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 100 % av innehavsbolagen har en antikorrupsionspolicy • 100 % av innehavsbolagen har en uppförandekod samt visselblåsarfunktion • 100 % av innehavsbolagen utbildar sina anställda i företagets uppförandekod 	<p>Innehavsbolagen bidrar till inkluderande och fredliga samhällen genom att främja en långsiktigt hållbar samhällsutveckling. Samtliga bolag har uppförandekoder för medarbetare och leverantörer som möjliggör rapportering och uppföljning av missförhållanden i syfte att säkerställa en god affärsetik och antikorrupsion.</p>



Minimerad negativ klimat- och miljöpåverkan

Långsiktigt värdeskapande bygger på minimerad negativ klimat- och miljöpåverkan samt tillvaratagande av därtill relaterade affärsmöjligheter.

Industrivärldens målsättning	Utfall	Övergripande riskanalys
 <p>Minskad klimatpåverkan är en förutsättning för uthålligt värdeskapande och en välmående planet. Innehavsbolagen ska därför ha framstående positioner vad gäller att minimera koldioxidutsläppen i sin egen produktion och värdekedja.</p> <p>Målet är att portföljens innehavsbolag ska ha vetenskapligt baserade mål* för reduktion av sina koldioxidutsläpp (scope 1-2). De ska dessutom ha tydliga mål för att minska utsläppen från sina värdekedjor (scope 3).</p> <p>*Med vetenskapligt baserade klimatmål avses mål sätta på vetenskaplig grund, med erkända metoder såsom t ex Science Based Targets initiative, Carbon Law (Exponential Roadmap) eller liknande, med syftet att bidra till uppfyllandet av Parisavtalet.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 86 % av innehavsbolagen har anslutit sig till Science Based Targets initiative och 57 % har fått sina mål godkända. Dessa mål uppfyller reduktionsmålen inom ramen för Parisavtalet • 71 % av innehavsbolagen har tydliga mål för att reducera de indirekta koldioxidutsläppen i sina värdekedjor (scope 3) 	<p>Flera av innehavsbolagen verkar i utsläppsintensiva branscher eller har genom sina produkter och tjänster en stor påverkan på miljön. Bolagen behöver därför minska sin klimatpåverkan samt tillvarata klimatrelaterade möjligheter för långsiktigt värdeskapande. Innehavsbolagen har uttalade ambitioner om att minska sina klimatavtryck och har satt tydliga mål för att minska sina klimatpåverkande utsläpp. Vetenskapligt baserade reduktionsmål hjälper företagen att välja rätt ambitionsnivå. Se sidorna 77-78 för ytterligare information om aktieportföljens klimatpåverkan.</p>

Hållbar produktion och innovation

Långsiktigt värdeskapande bygger på utveckling och innovation av hållbara produkter och tjänster samt en hållbar produktion.

Industrivärldens målsättning	Utfall och illustrativa exempel	Övergripande riskanalys
 <p>Industrivärldens innehavsbolag ska ha höga ambitioner att bedriva en hållbar produktion och öka sin konkurrenskraft genom att utveckla hållbara innovationer i framkant inom sin bransch.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Essity har under 2021 gjort ett genombrott inom hållbar mjukpappersproduktion när man i sin anläggning i Mannheim, Tyskland, inlett pappersproduktion baserad på halm från vete. Tillverkningsprocessen använder mindre energi och vatten, samtidigt som vete-halmsfibrer är likvärdig träfiber i mjukhet, styrka och färg. Produkterna innehåller ca 30 % halmbaserad massa och håller samma kvalitet som traditionell träbaserad massa • Tillsammans med ett energibolag startar SCA ett gemensamt bolag för att producera och sälja biodrivmedel. SCA kommer att leverera tallolja till det samägda bolaget 	<p>För att hantera framtida hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter behöver företagen löpande stärka sitt hållbarhetsarbete. Innehavsbolagen har en lång tradition av att aktivt främja hållbar industrialisering och innovation, och är väl rustade för att klara omställningen till mer hållbara förhållningssätt. De bidrar på olika sätt med innovationer för en hållbar industri och flera leder omställningen i sina respektive branscher.</p>
 <p>Innehavsbolagen ska erbjuda långsiktigt hållbara produkter och tjänster som bidrar till en hållbar produktion och konsumtion. De ska ha ambitiösa mål på området och ligga i framkant inom resurseffektivitet och cirkulära affärsmodeller.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 83 % av tillverkningsbolagen har mätbara mål för minskning av avfall • 67 % av tillverkningsbolagen har mätbara mål för minskning av energiförbrukning när det gäller produktion eller produkter och tjänster • Skanska har startat ett pilotprojekt för att producera biokol av byggavfall. Användningen av biokol i jordbruket bidrar till bland annat att hålla vatten och näringsämnen kvar i åkrar och renar förorenad jord och vatten • Handelsbanken Fonder har som första svenska fondbolag bytt index på fem av sina globala och regionala indexfonder till så kallade Paris Aligned Benchmarks • Volvo Group startade serietillverkning av ellastbilar 2019 och erbjuder idag sex elektriska lastbilsmodeller. Målet är att hälften av bolagets lastbilar globalt ska vara elektriska 2030. Elektrifieringstrenden ökar i Europa och under 2021 var 40 % av alla nyregistrerade ellastbilar över 16 ton tillverkade av Volvo 	<p>Innehavsbolagen strävar aktivt efter att erbjuda hållbara produkter och att bidra till utveckling av cirkulära lösningar. De arbetar aktivt för att öka resurseffektivitet i produktion och verksamhet, bland annat gällande avfall och energiförbrukning. Innehavsbolagen har satt höga ambitioner om att vara ledande med hållbarhet som en konkurrensfördel.</p>

Egen verksamhet

Industrivärden ska vara ett föredöme och arbeta med ett tydligt hållbarhetsfokus i den egna verksamheten. Ett proaktivt hållbarhetsarbete ska utgöra en integrerad del av den dagliga verksamheten som bedrivs av de cirka 15 anställda vid kontoret i Stockholm. Vd har det övergripande ansvaret för hållbarhetsarbetet och hållbarhetschefen har ett funktionellt ansvar för intern samverkan och extern kommunikation i hållbarhetsfrågor. Teamansvariga ansvarar för den integrerade hållbarhetsanalysen i respektive innehavsbolag.

Ekonomiskt resultat

En god ekonomisk resultatutveckling och finansiell styrka är nödvändiga förutsättningar för att Industrivärden ska kunna skapa långsiktigt värde för sina aktieägare och stödja innehavsbolagen över tid. Industrivärdens finansiella utveckling framgår av sidorna 51–54 och Industrivärdenaktiens utveckling framgår av sidorna 30–31.

Industrivärdens målsättning	Utfall	Övergripande riskanalys
5 JÄMSTÄLLET Industrivärden ska vara en attraktiv arbetsgivare med kompetensutveckling, öppenhet och mångfald i fokus samt attrahera, rekrytera och behålla kompetenta medarbetare. Målet är att bibehålla en fördelning mot det underrepresenterade könet om minst 40 % i Industrivärdens styrelse och ledningsgrupp.	<ul style="list-style-type: none">• I Industrivärdens styrelse utgör det underrepresenterade könet 37 % och i ledningsgruppen 40 %• Kontinuerligt utvecklade processer för breddad kompetens och mångfald• Vidareutbildning av samtliga anställda i hållbarhetsstrategi, uppförandekod, anti-korruption och policydokument avseende miljö, klimat och mångfald• Löpande medarbetarsamtal med särskilt fokus på arbetsmiljö och kompetensutveckling• Kontinuerlig utvärdering av utvecklingsmöjligheter för samtliga medarbetare	Industrivärden erbjuder en arbetsplats där medarbetarna trivs, mår bra och kan utvecklas. I syfte att löpande förbättra verksamheten förs en kontinuerlig dialog med medarbetarna i frågor som rör arbetsplatsen, samarbetsformer och individuell utveckling.
13 BEVÄRA KLIMAT FÖRÄNDRINGARNA Även om Industrivärdens organisation är liten så ska bolaget föregå med gott exempel genom att minimera den egna klimat- och miljöpåverkan. Målet är att minska koldioxidutsläppen från Industrivärdens scope 1, 2 och 3 (exkl. portföljutsläpp) med 50 % per 2030 jämfört med 2017. Målet är i linje med Parisavtalets väl-under-2-graders ambition.	<ul style="list-style-type: none">• Sedan 2017 har Industrivärdens klimatutsläpp minskat med 49 %• Mätning och uppföljning av Industrivärdens miljö- och klimatpåverkan i scope 1–3• Rapportera Industrivärdens klimatpåverkan till CDP och klimatkompensera bolagets påverkan	Industrivärden arbetar aktivt med att minimera den egna negativa klimat- och miljöpåverkan samt klimatkompensera för alla faktiska utsläpp av växthusgaser.

Industrivärdens medarbetare

Industrivärden ska vara en arbetsplats där medarbetarna trivs, mår bra och kan utvecklas. Därför utvärderas kontinuerligt såväl prestationer som utvecklingsmöjligheter samt en kontinuerlig dialog i frågor som rör arbetsplatsen, samarbetsformer och individuell utveckling. Industrivärden anser att en jämställd och diversifierad arbetsplats uppnår bättre resultat.

Miljö- och klimatarbete

Även om Industrivärdens organisation är liten, så ska bolaget föregå med gott exempel genom att minimera den egna miljö- och klimatpåverkan. Industrivärden har en ambition att reducera den egna klimatpåverkan över tid, och klimatkompensera för alla faktiska utsläpp av växthusgaser. För att kunna följa upp och jämföra bolagets påverkan har Industrivärden sedan 2010 klimatrapporterat inom ramen för CDP (Carbon Disclosure Project). Aktuella utsläpp för 2021 har beräknats i enlighet med GHG-protokollets (Greenhouse Gas Protocol) market based-metod och framgår av GRI-indexet på sidorna 73–76. Ytterligare information om indirekt klimatpåverkan finns på sidorna 77–78.

Utveckling av hållbarhetsarbetet 2021

Vidareutveckling av Industrivärdens hållbarhetsanalys

Med bas i Industrivärdens integrerade ramverk för hållbarhetsanalys genomfördes under perioden 2020–2021 en mer omfattande genomgång av innehavsbolagens hållbarhetsarbete. Påverkansinsatser sker inom ramen för det aktiva ägandet.

Etablering av mål för uppföljning av aktieportföljens och Industrivärdens hållbarhetsutveckling

Under 2021 har mål etablerats avseende hållbarhetsutvecklingen inom klimat och mångfald. Sedan tidigare används även indikatorer och exempel för uppföljningen av hållbarhetsarbetet. Under året utvecklades även beskrivningen av Industrivärdens hantering av hållbarhetsrisker.



Substansvärdet

Industrivårdens långsiktiga mål är att öka substansvärdet i syfte att generera en avkastning till Industrivårdens aktieägare som överträffar marknadens avkastningskrav.

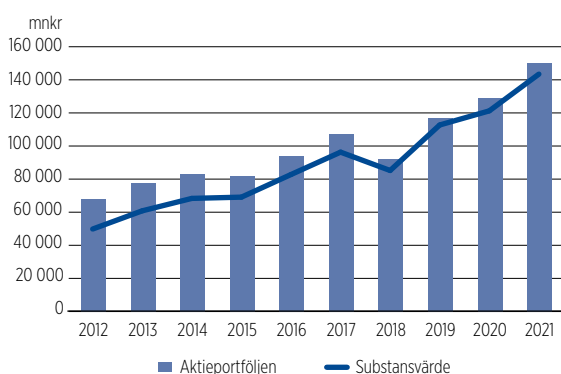
Substansvärdet anger aktieägarnas totala förmögenhet, definierad som marknadsvärdet för aktieportföljen minskad med nettoskulden. Substansvärdet vid årets utgång var 143,5 (121,2) mdkr, vilket motsvarade 332 (279) kronor per aktie.

Under 2021 ökade substansvärdet med 22 procent inklusive återinvesterad utdelning, jämfört med 39 procent för Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX). Den senaste fem- respektive tioårsperioden har substansvärdet, inklusive återinvesterade utdelningar, i genomsnitt ökat med 14 respektive 15 procent per år mot 18 respektive 17 procent för totalavkastningsindex (SIXRX).

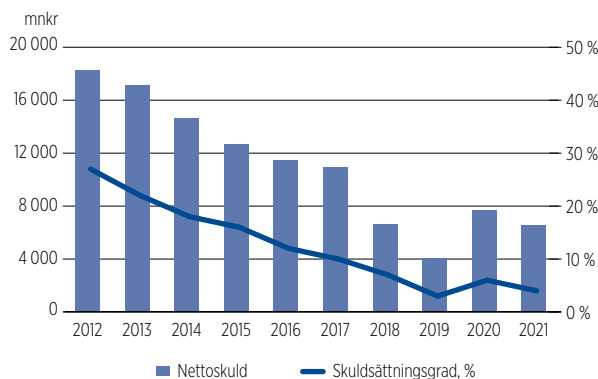
Aktieportföljen och substansvärdets sammansättning

Innehavsbolag	Antal aktier	2021-12-31					2021			
		Ägarandel, %		Marknadsvärde			Nettoförvärv (+)/ nettoavyttring (-)	Totalavkastning aktieinnehav		
		Kapital	Röster	mnkr	kr/aktie	Värdeandel, %		mnkr	%	
Sandvik	168 700 000	13,4	13,4	42 614	99	28	2 484	9 639	30	
Volvo A	166 600 000	8,6	27,7	35 419	86	25	-	7 180	22	
Volvo B	7 600 000			1 593			808			
Handelsbanken A	217 200 000	11,0	11,1	21 255	49	14	489	5 032	29	
Essity A	33 257 000	10,1	29,5	9 844	49	14	-	2 485	13	
Essity B	37 600 000			11 107			482			
SCA A	33 785 290	10,3	29,3	5 453	27	8	-	1 276	12	
SCA B	38 300 000			6 157			-			
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,1	8 622	20	6	-	-283	-3	
Ericsson B	1 000 000			100			-			
Skanska A	12 667 500	7,4	24,3	2 967	17	5	-	1 077	16	
Skanska B	18 500 000			4 333			-			
Övrigt				491	1	0	-2 004	743		
Aktieportföljen				149 955	347	100	2 258	27 419	21	
Nettoskuld				-6 500	-15					
Substansvärde				143 455	332					
Skuldsättningsgrad				4 %						

Substansvärdets utveckling



Utveckling nettoskuld



Aktieportföljen

Aktieportföljen utgörs av större aktieposter i innehavsbolag där Industrivärden utövar ett långsiktigt aktivt ägande. Den 31 december 2021 hade aktieportföljen ett marknadsvärde om 149 955 (128 893) mnkr, motsvarande 347 (296) kronor per Industrivärdenaktie.

Aktieportföljens värde, justerat för köp och försäljningar, ökade med 18,8 mdkr till 150,0 mdkr. Totalavkastningen uppgick till 21 procent. Förändringar av ägarandelar i innehavsbolagen över tid, framgår av tabellen på sidan 15.

Kassaflöde

Investeringsaktiviteter

Under året förvärvades aktier för 2,5 mdkr i Sandvik, 0,8 mdkr i Volvo B, 0,5 mdkr i Handelsbanken A och 0,5 mdkr i Essity B. Det resterande aktieinnehavet i SSAB A avyttrades för 2,0 mdkr.

Lämnade och mottagna utdelningar

Årsstämman 2021 beslutade enligt styrelsens förslag, om en ordinarie utdelning om 6,25 (0,00) kronor per aktie, samt en extra utdelning om 2,00 kronor per aktie. Totalt uppgick utdelningen till 3 590 (0) mnkr. Under 2021 uppgick mottagna utdelningar till 8 081 (657) mnkr, varav 922 mnkr avser sakutdelning från Handelsbanken vilken ej påverkat koncernens kassaflöde. Mottagna utdelningar från respektive innehavsbolag framgår på sidan 33.

Förvaltningskostnad

Under 2021 uppgick förvaltningskostnaderna till 127 (130) mnkr, vilket motsvarade 0,08 (0,10) procent av aktieportföljens värde per den 31 december 2021.

Finansiering

En stark finansiell ställning ger finansiell flexibilitet att tillvarata investeringsmöjligheter samt att stödja innehavsbolag över tid.

Skuldsättningspolicy

Skuldsättningspolicyen fastslår att skuldsättningsgraden ska vara mellan 0–10 procent, men kan periodvis över- eller understiga detta intervall.

Nettoskuld

Vid utgången av 2021 uppgick nettoskulden till 6,5 (7,7) mdkr, vilket motsvarade 15 kronor per Industrivärdenaktie. Vid utgången av 2021 uppgick skuldsättningsgraden till 4 (6) procent.

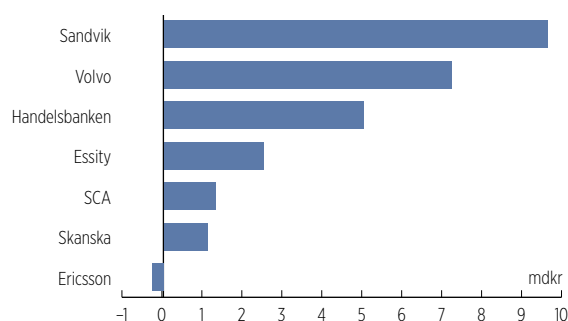
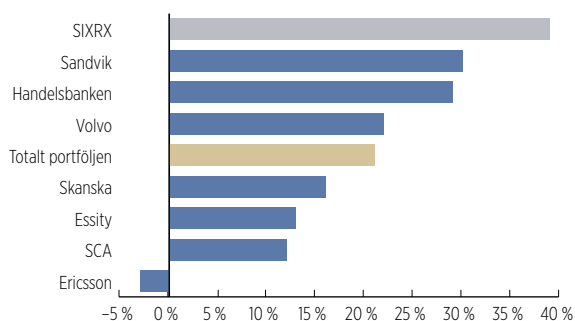
Låneportföljen består främst av MTN-program och företagscertifikat. Inom ramen för existerande MTN-program emitterades under det första kvartalet ett nytt obligationslån om 1,5 mdkr med en löptid om fem år. Vidare har det under tredje kvartalet emitterats ett obligationslån om 1,0 mdkr med en löptid om 30 månader. Lånen avser i huvudsak refinansiering av förfallna MTN-lån och företagscertifikat. Lånevillkor finns tillgängliga på bolagets hemsida.

Ingen del av Industrivärden finansiering är beroende av några finansiella restriktioner.

Kreditbetyg

S&P Global Ratings har givit Industrivärden kreditbetyget A+/Stable/A-1.

Bidragsanalys aktieinnehav, totalavkastning (% , mdkr)



Industrivärdenaktien

Aktien

Industrivärdens A- och C-aktie är noterade på Stockholmsbörsen (Nasdaq Stockholm) och ingår i segmentet för stora bolag. Vid utgången av året uppgick börsvärdet till 123,8 mdkr. Under 2021 omsattes Industrivärdenaktier på Stockholmsbörsen för 57 (55) mdkr, motsvarande en omsättningshastighet om 43 (31) procent för A-aktien och 61 (93) procent för C-aktien. Den genomsnittliga dagsomsättningen var cirka 407 000 A-aktier och cirka 362 000 C-aktier.

Industrivärdens A- och C-aktie hade standardavvikelser om 19,7 respektive 20,3 procent samt betavärden om 0,95 respektive 0,95 procent för helåret 2021.

Aktieägare och aktiestruktur

Genom Handelsbankens sakutdelning av Industrivärdenaktier i oktober 2021 tillkom cirka 90 000 nya aktieägare. Industrivärden har cirka 204 000 (104 000) aktieägare vid utgången av året.

En betydande majoritet av antalet aktieägare utgörs av privatpersoner medan en betydande del av kapitalet ägs av institutionella ägare som pensions- och kapitalförvaltningsbolag samt stiftelser. Utländska aktieägares andel av kapitalet uppgår till 27 (24) procent.

Vid utgången av 2021 uppgick aktiekapitalet till 1 088 mnkr fördelat på 431 899 108 registrerade aktier med ett kvotvärde om 2,52 kronor. Varje A-aktie berättigar till en röst och varje C-aktie till 1/10 röst. Alla aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar, resultat och utdelning.

Aktiestruktur per 31 december 2021

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Kapital, %	Röster, %
A (1 röst)	260 795 864	260 795 864	60,4	93,8
C (1/10 röst)	171 103 244	17 110 324	39,6	6,2
Totalt	431 899 108	277 906 188	100,0	100,0

Minskning av aktiekapitalet genom indragning av erhållna Industrivärdenaktier

Den 21 oktober 2021 beslutade en extra bolagsstämma i Handelsbanken att lämna en extra utdelning till sina aktieägare i form av A-aktier i Industrivärden, varigenom Industrivärden erhöll 3 310 769 egna A-aktier.

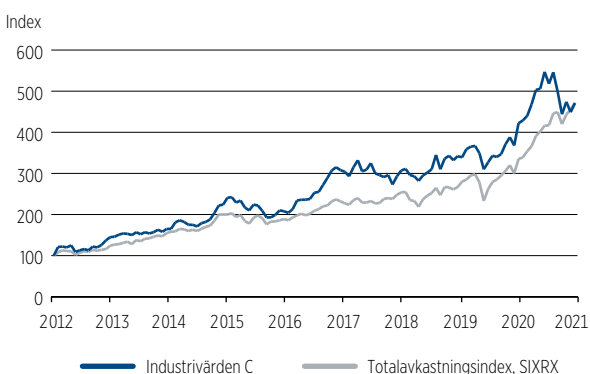
I syfte att säkerställa att Industrivärdens aktieägare på bästa sätt kunde tillgodogöra sig det mottagna värdet, föreslog styrelsen en minskning av aktiekapitalet genom en indragning av erhållna Industrivärdenaktier, samt en motsvarande ökning av aktiekapitalet genom en fondemission. En extra bolagsstämma i Industrivärden den 23 november 2021, beslutade i enlighet med styrelsens förslag. Sammantaget medförde dessa åtgärder att bolagets aktiekapital är oförändrat.

Avkastning

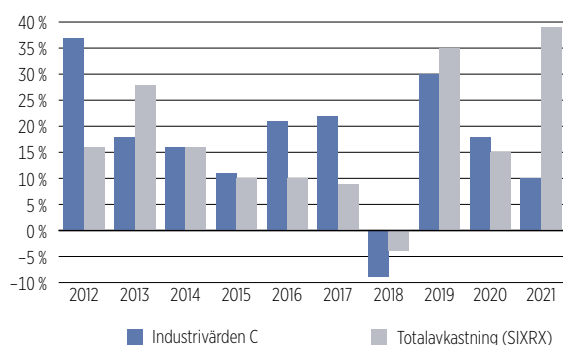
Under 2021 ökade kursen för Industrivärdens A-aktie med 5,2 procent från 274,20 kronor till 288,40 kronor och för C-aktien med 7,0 procent från 265,50 kronor till 284,10 kronor. A- och C-aktien betalades som högst till 354,60 kronor respektive 339,30 kronor och som lägst till 268,20 kronor respektive 262,50 kronor. A-aktiens och C-aktiens totalavkastning uppgick till 8 procent respektive 10 procent, jämfört med 39 procent för totalavkastningsindex (SIXRX).

Den senaste tioårsperioden har den genomsnittliga årliga totalavkastningen för Industrivärdens A- och C-aktie uppgått till 16 procent respektive 17 procent, jämfört med 17 procent för totalavkastningsindex (SIXRX).

Aktiens totalavkastning över tid



Totalavkastning respektive år per den 31 dec



Utdelningspolicy

Industrivärdens utdelningspolicy är att bolaget ska generera ett positivt kassaflöde före portföljförändringar och efter lämnad utdelning. Detta för att bygga investeringskapacitet över tid och kunna stödja innehavsbolag vid behov. Utdelningen ska vara väl avvägd med hänsyn till verksamhetens mål, omfattning och risk.

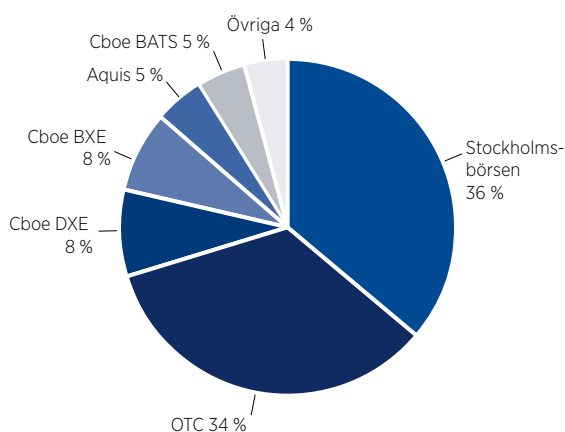
Föreslagen utdelning

Styrelsen har till årsstämman 2022 föreslagit en ordinarie utdelning om 6,75 (6,25) kronor per aktie. Totalt uppgår den föreslagna utdelningen till 2 915 mnkr. Direktavkastningen den 31 december 2021 uppgick till 2,3 procent respektive 2,4 procent för Industrivårdens A- och C-aktier.

Anställdas ägande

Industrivärden uppmanar anställda till att göra egna investeringar i Industrivärdenaktien då det skapar en intressegemenskap med övriga aktieägare. De långsiktiga incitamentsprogram som beslutats av årsstämman utgör en del av de anställdas totalersättning och syftar även till att öka deras aktieäggande i bolaget. Information om incitamentsprogram samt styrelseledamöternas och företagsledningens aktieinnehav framgår på sidorna 48–49 och av not 7 på sidorna 57–58.

Handel per handelsplats



Avser C-aktien. Källa: Bloomberg.

Omvandling av A- till C-aktier

Vid årsstämman 2011 infördes, i syfte att öka flexibiliteten för aktieägarna, ett omvandlingsförbehåll i Industrivårdens bolagsordning. Aktieägare har rätt att när som helst begära omvandling av A-aktier till C-aktier. Under 2021 omvandlades 3 005 151 A-aktier till C-aktier.

Investerarrelationer

Investerarkontakter samt analytiker som bevakar Industrivärden framgår på sidan 70.

Aktieägarstruktur

Antal aktier	Antal aktieägare	Kapital, %
1-500	181 722	3
501-1 000	9 379	2
1 001-5 000	10 303	5
5 001-10 000	1 364	2
10 001-15 000	431	1
15 001-20 000	202	1
20 001-	650	86

Källa: Euroclear.

De största aktieägarna

2021-12-31	Kapital, %	Röstetal, %
L E Lundbergföretagen	18,8	24,9
Jan Wallanders och Tom Hedelius Stiftelse	6,4	10,0
Spiltan Fonder	4,9	1,2
Vanguard	2,8	2,7
Fredrik Lundberg inkl. bolag	2,7	2,3
BlackRock	2,2	1,7
SCA Pensionsstiftelse	2,1	3,3
Essity Vorsorge-Treuhand	2,1	3,2
Norges Bank Investment Management	2,0	2,1
Essity Pensionsstiftelse	2,0	3,0
Pensionskassan SHB Tjänstepensionsförening	1,0	1,6
Handelsbanken Fonder	1,0	1,2
Louise Lindh	0,9	1,3
Katarina Martinson	0,9	1,3
Essity Pensionsstiftelse för tjänstemän och arbetsledare	0,9	1,3

Källa: Industrivärden och Holdings.

Nyckeltal, utdelning och avkastning

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Utdelning/aktie, kr	6,75	8,25 ¹⁾	0,00	5,75	5,50	5,25	5,00	6,25	5,50	5,00
Utdelningstillväxt ordinarie, procent	8	n/a	neg	5	5	5	neg	14	10	11
Utdelningstillväxt total, procent	neg	n/a	neg	5	5	5	neg	14	10	11
Direktavkastning C-aktien, procent	2,4	3,1	-	3,2	2,7	3,1	3,4	4,6	4,5	4,6
Totalavkastning C-aktien, procent	10	18	30	-9	22	21	11	16	18	37
Börskurs 31 december C-aktien, kr	284,10	265,50	225,90	179,20	202,50	169,80	145,10	136,10	122,30	107,70

1) Varav extra utdelning om 2,00 kronor per aktie.

Nyckeltal tioårsöversikt

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Substansvärde										
Aktieportfölj										
marknadsvärde (mnkr)	149 955	128 893	116 750	92 170	107 289	94 250	81 835	83 062	77 992	68 077
totalavkastning (procent)	21	7	33	-8	17	20	4	8	20	22
nettoförfärv/-avyttring (mnkr)	2 258	4 106	-1 163	-3 252	103	-834	-1 894	1 561	-1 389	1 114
Nettoskuld										
värde (mnkr)	-6 500	-7 654	-4 032	-6 601	-10 930	-11 481	-12 648	-14 632	-17 094	-18 248
skuldsättningsgrad (procent)	4	6	3	7	10	12	15	18	22	27
Substansvärde										
värde (mnkr)	143 455	121 239	112 718	85 201	96 299	82 769	69 056	68 345	60 898	49 829
värde per aktie (kr)	332	279	259	196	221	191	160	158	155	129
tillväxt inkl återinvesterad utdelning (procent)	22	8	35	-9	18	23	5	9	24	29
Industrivärdenaktien										
Antal aktieägare (st)										
	204 000	104 000	88 000	80 000	75 000	69 000	63 000	60 000	54 000	48 000
Industrivärdens börsvärde										
värde (mnkr)	123 824	117 872	99 950	79 062	90 570	76 201	66 434	60 638	50 357	42 461
värde per aktie (kr)	287	271	230	182	208	176	154	140	129	110
Antal utestående aktier										
totalt (tusental)	431 899	435 210	435 210	435 210	435 210	432 341	432 341	432 341	391 769	386 271
varav A-aktier (tusental)	260 796	267 112	268 183	268 183	268 184	268 185	268 185	268 186	268 530	268 530
varav C-aktier (tusental)	171 103	168 098	167 026	167 026	167 025	164 155	164 155	164 155	123 239	117 740
Lämnad utdelning										
värde (mnkr)	2 915	3 590	0	2 502	2 394	2 285	2 162	2 702	2 282	1 950
värde per aktie (kr)	6,75	8,25	0,00	5,75	5,50	5,25	5,00	6,25	5,50	5,00
utdelningstillväxt ordinarie (procent)	8	n/a	neg	5	5	5	neg	14	10	11
utdelningstillväxt total (procent)	neg	n/a	neg	5	5	5	neg	14	10	11
direktavkastning C-aktien (procent)	2,4	3,1	-	3,2	2,7	3,1	3,4	4,6	4,5	4,6
Aktiens totalavkastning										
A-aktien (procent)	8	18	30	-11	20	17	15	13	23	33
C-aktien (procent)	10	18	30	-9	22	21	11	16	18	37
Totalavkastningsindex SIXRX (procent)	39	15	35	-4	9	10	10	16	28	16
MSCI World (procent)	22	17	28	-8	23	8	0	6	27	17
Övriga nyckeltal										
Resultat per aktie (kr)	61,57	19,54	68,56	-19,14	35,76	38,05	7,18	12,62	31,16	28,50
Förvaltningskostnad (procent av portföljvärde)	0,08	0,10	0,10	0,13	0,10	0,12	0,17	0,18	0,17	0,18
Mottagna utdelningar (mnkr)	8 081	657	4 093	3 764	2 786	3 078	3 184	2 984	2 504	2 391
Eget kapital (mnkr)	143 079	120 976	112 528	85 142	95 880	82 129	67 850	67 406	59 280	48 378
Solditet (procent)	95	94	96	91	88	86	82	80	75	71

Värden och beräkningar avser respektive årsskifte.

Utdelning för 2021 avser styrelsens förslag. Se sidan 64.

Utdelning för 2020 inkluderar en extra utdelning om 2,00 kronor per aktie.

Värden för 2012 har ej omräknats enligt principen för investment entities.

Resultat per aktie för 2020 har omräknats retroaktivt med hänsyn till förändringen av aktiebasen som skedde 2021. Övriga perioder har ej räknats om.

Portföljstruktur

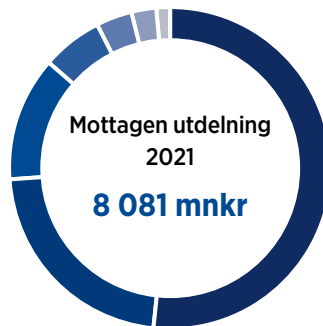
Aktieportföljen utgörs av större aktieposter i sju innehavsbolag med starka marknadspositioner där Industrivärden utövar ett långsiktigt aktivt ägande. Vid utgången av 2021 hade innehavsbolagen en total omsättning om cirka 1 000 mdkr med verksamhet i över 190 länder. En betydande del av aktieportföljen är exponerad mot industriutrustning, kommersiella fordon, bankverksamhet samt konsumentprodukter.

Den 31 december 2021 hade aktieportföljen ett marknadsvärde om 149 955 (128 893) mnkr motsvarande 347 (296) kronor per Industrivärdenaktie. Aktieportföljens värde, justerat för köp och försäljningar, ökade med 15 procent under året. Under året erhöles utdelningar från innehavsbolagen om sammanlagt 8 081 (657) mnkr.

Ytterligare information om aktieinnehaven framgår på sidorna 14–15.



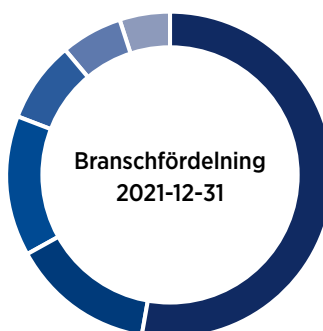
● Sandvik	42,6 mdkr	(28 %)
● Volvo	37,0 mdkr	(25 %)
● Handelsbanken	21,3 mdkr	(14 %)
● Essity	21,0 mdkr	(14 %)
● SCA	11,6 mdkr	(8 %)
● Ericsson	8,7 mdkr	(6 %)
● Skanska	7,3 mdkr	(5 %)



● Volvo	4 170 mnkr	(52 %)
● Handelsbanken	1 792 mnkr	(22 %)
● Sandvik	1 038 mnkr	(13 %)
● Essity	467 mnkr	(6 %)
● Skanska	296 mnkr	(4 %)
● Ericsson	174 mnkr	(2 %)
● SCA	144 mnkr	(2 %)



● Sandvik	9 639 mnkr
● Volvo	7 180 mnkr
● Handelsbanken	5 032 mnkr
● Essity	2 485 mnkr
● SCA	1 276 mnkr
● Skanska	1 077 mnkr
● Ericsson	-283 mnkr



● Maskiner	53 %
● Bank	14 %
● Hushållsprodukter	14 %
● Pappers- och skogsprodukter	8 %
● Kommunikationssystem	6 %
● Bygg och teknik	5 %

Branschfördelning enligt GICS nivå 2.

Sandvik är en global högteknologisk industrikoncern som erbjuder innovativa produkter och tjänster som ökar kundernas produktivitet, lönsamhet och hållbarhet.

Verksamheten är världsomfattande med försäljning i 160 länder. Sandviks affärsmodell syftar till att skapa värde för kunderna med fokus på deras processer och effektiviseringsmöjligheter. Bolagets styrkefaktorer utgörs av teknologiskt ledarskap, en unik kompetens inom materialteknik och industriprocesser, ett nära samarbete med kunderna och en god innovationsförmåga. Bolaget levererar lösningar till verksamheter inom framförallt

gruvor, verkstad, fordon, energi, anläggning och flyg. Viktiga produkter är bl a verktyg och verktygssystem, utrustning för gruv- och anläggningsindustrin samt rostfritt stål och speciallegeringar.

Sandvik har ökat sitt fokus på att växa verksamheten och stärka kunderbudandet genom en värdeskapande tillväxtstrategi. Strategin innefattar såväl organisk som förvärvsdriven tillväxt inom bland annat digitala lösningar som optimerar kundernas produktivitet, samt möjliggör ökad hållbarhet, liksom elektrifiering och automatisering.

Industrivärdens aktieinnehav

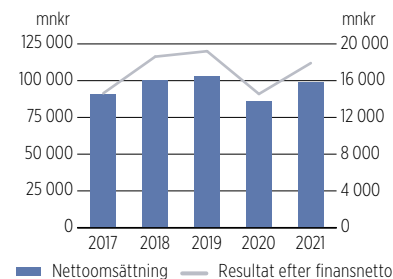


	2021	2020
Aktieinnehav, antal:	168 700 000	157 400 000
Marknadsvärde, mnkr	42 614	31 685
Röstandel, procent	13,4	12,5
Kapitalandel, procent	13,4	12,5
Totalavkastning, mnkr	9 639	2 994

Nyckeltal	2021	2020
Nettoomsättning, mnkr	99 105	86 404
Resultat efter finansnetto (just.), mnkr	17 923	14 029
Resultat per aktie (just.), kr	11,23	8,63
Operativt kassaflöde, (just. för köp och förs.), mnkr	10 180	13 133
Nettoskuld-sättningsgrad, procent	35	4
Utdelning per aktie, kr	4,75	6,50 ¹
Börskurs per 31 dec, kr	252,60	201,30

1) Varav ordinarie utdelning om 4,50 kronor per aktie.

Omsättning och resultat



Stark tillväxt med en ökad lönsamhet trots obalanser i leverantörskedjan. Utvecklingen under 2021 beskrivs ytterligare på sidan 7. Justerat resultat 2020-2021 i enlighet med bolagets redovisning.

Största aktieägare 31 december 2021	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	13,4	13,4
Alecta Pensionsförsäkring	4,5	4,5
BlackRock	3,4	3,4
Swedbank Robur Fonder	3,2	3,2
Vanguard	2,8	2,8
L E Lundbergföretagen	2,7	2,7
SEB Fonder	1,9	1,9
Fidelity International	1,6	1,6
Norges Bank Investment Management	1,5	1,5
Handelsbanken Fonder	1,4	1,4

Källa: Holdings.

Värdeutveckling



Vd: Stefan Widing
Styrelseordförande: Johan Molin

Volvokoncernen har en ledande position inom transport- och infrastrukturlösningar med lastbilar, anläggningsmaskiner, bussar, och motorer för marina- och industriella applikationer samt finansiering och tjänster som ökar kundernas drifttid och produktivitet.

Verksamheten är global med försäljning i 190 länder. Visionen är att vara världens mest eftertraktade och framgångsrika leverantör av transport- och infrastrukturlösningar. Affärsmodellen bygger på företagets konkurrenskraftiga produkter, starka varumärken, ledande service- och finansieringslösningar samt framgångsrika utvecklingsarbeten, med

syftet att tillhandahålla pålitliga, säkra, effektiva och hållbara lösningar som skapar värde för kunderna.

Bolaget bedriver ett målmedvetet innovationsarbete inom områden som elektrifiering, automation och uppkoppling och är i dag drivande i utvecklingen av framtidens hållbara transport- och infrastrukturlösningar. För att ligga i framkant och utveckla nya ledande lösningar ingår Volvo partnerskap med andra företag, till exempel Samsung SDI inom batterier, Daimler Trucks inom bränsleceller, ett par branschkollegor inom laddningsnätverk samt NVIDIA och Aurora inom autonoma fordon.

Industrivärdens aktieinnehav



25 % av portföljvärdet

	2021	2020
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	166 600 000	166 600 000
B-aktier	7 600 000	3 600 000
Marknadsvärde, mnkr	37 013	33 251
Röstandel, procent	27,7	27,5
Kapitalandel, procent	8,6	8,4
Totalavkastning, mnkr	7 180	6 102

Nyckeltal

	2021	2020
Nettoomsättning, mnkr	372 216	338 446
Resultat efter finansnetto (just.), mnkr	43 190	25 917
Resultat per aktie efter utspädning, kr	16,12	9,50
Operativt kassaflöde, mnkr	17 645	19 636
Nettoskuldsettningsgrad, procent	-39	-38
Utdelning per aktie, kr ¹	13,00	15,00
Börskurs per 31 dec, kr:		
A-aktien	212,60	195,40
B-aktien	209,65	193,80

1) Varav ordinarie utdelning om 6,50 kronor per aktie 2021 och 6,00 kronor per aktie 2020. Därutöver lämnades en utdelning under 2021 av likviden från försäljningen av UD Trucks, motsvarande 9,50 kronor per aktie.

Största aktieägare 31 december 2021

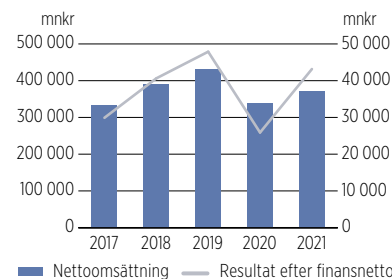
	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	27,7	8,6
Geely Holding	16,0	8,2
AMF Pension & Fonder	5,4	3,4
Alecta Pensionsförsäkring	4,2	3,3
AFA Försäkring	2,3	0,7
BlackRock	2,2	3,6
Fjärde AP-fonden	1,7	0,8
Norges Bank Investment Management	1,6	2,3
Vanguard	1,5	2,5
Swedbank Robur Fonder	1,4	3,3

Källa: Holdings.

Vd: Martin Lundstedt

Styrelseordförande: Carl-Henric Svanberg

Omsättning och resultat



Omsättningstillväxt med god lönsamhet och starkt kassaflöde, trots utmaningar i försörjningskedjan. Utvecklingen under 2021 beskrivs ytterligare på sidan 7. Justerat resultat 2020-2021 i enlighet med bolagets redovisning.

Värdeutveckling



Genom ett decentraliserat arbetssätt, stabila finanser, hållbart ansvarstagande och låg risktolerans bygger Handelsbanken långsiktiga kundrelationer med privat- och företagskunder i Sverige, Norge och Storbritannien – dessa länder ser banken som sina huvudsakliga marknader. Banken strävar efter att ge kunderna individuell rådgivning och erbjuda relevanta produkter och tjänster.

Handelsbanken har de senaste åren valt strategin att kraftsamla verksamheten på de produkter, tjänster och marknader där banken har hög kompetens, god intjäning och stark utvecklingspotential. Dessa områden finns inom finansiering och sparande. Bankens kärnkunder återfinns bland privatkunder, fastighetsbolag

och samt ägarledda företag. Kunderna erbjuds anpassad rådgivning såväl genom personliga möten som i digitala kanaler.

Banken drivs med långsiktigt stabila finanser, låg risktolerans, låga kostnader och med en strävan efter så god kapitaleffektivitet som möjligt. En uthålligt god förmåga att skapa värde för kunder, aktieägare, anställda och andra intressenter utgör centrala komponenter i Handelsbankens arbete att driva en modern och hållbar bank. Handelsbanken har under många år haft en branschledande position med avseende på kundnöjdhet, kreditförluster, kostnadseffektivitet och lönsamhet. Banken har annonserat att man avser lämna Danmark och Finland där man haft en mindre marknadsposition, för fokusering på marknader med lönsam tillväxt.

Industrivärdens aktieinnehav

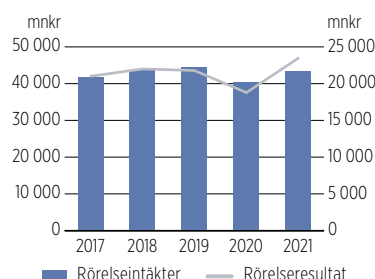


14 % av portföljvärdet

	2021	2020
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	217 200 000	212 200 000
Marknadsvärde, mnkr	21 255	17 528
Röstandel, procent	11,1	10,9
Kapitalandel, procent	11,0	10,7
Totalavkastning, mnkr	5 032	-3 733

Nyckeltal	2021	2020
Intäkter, mnkr	43 347	40 368
Rörelseresultat, mnkr	23 475	18 797
Resultat per aktie, kr	9,86	7,87
Kärnprimärkapitalrelation, %	19,4	20,3
Utdelning per aktie, kr	5,00	4,10
Börskurs per 31 dec, kr:		
A-aktien	97,86	82,60
B-aktien	107,80	92,20

Intäkter och resultat



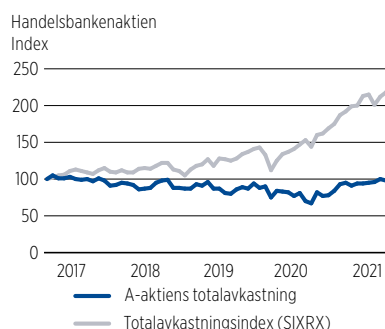
Ökade intäkter och stärkt resultat. Kostnadsåtgärderna fortskred enligt plan, men med ökade utvecklingskostnader. Utvecklingen under 2021 beskrivs ytterligare på sidan 7. Justerade intäkter och rörelseresultat 2020-2021 i enlighet med bolagets redovisning.

Största aktieägare 31 december 2021	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	11,1	11,0
Stiftelsen Oktogonen	10,2	10,0
L E Lundbergföretagen	2,9	2,8
BlackRock	2,7	2,6
Vanguard	2,4	2,4
Handelsbanken Fonder	2,1	2,1
Mawer Investment Management	1,8	1,7
Swedbank Robur Fonder	1,4	1,4
First Eagle Investment Management	1,3	1,3
Fidelity Investments	1,3	1,3

Källa: Holdings.

Vd: Carina Åkerström
Styrelseordförande: Pär Boman

Värdeutveckling





Essity är ett ledande globalt hygien- och hälsobolag som utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer produkter och tjänster inom områdena Health & Medical, Consumer Goods och Professional Hygiene.

Verksamheten är global med försäljning i cirka 150 länder. Produkterbjudandet utgörs bland annat av inkontinensprodukter, mensskydd, barnblöjor, produkter inom sårvård, kompressionsbehandling och ortopedi, kompletta hygienlösningar samt toalett- och hushållspapper. Försäljningen sker under egna varumärken, där flera är globalt ledande, samt under detaljhandelns egna märkesvaror. Essity har en stark varumärkesportfölj med globalt ledande varumärken som TENA och Tork samt andra varumärken

som exempelvis JOBST, Leukoplast, Libero, Libresse, Lotus, Nosotras, Saba, Tempo, Vinda och Zewa. Bolaget har en stark position på flera tillväxtmarknader som till exempel Kina, Latinamerika och Ryssland.

Värde skapas genom att utveckla ledande lösningar inom hygien och hälsa som ökar människors välbefinnande och livskvalitet. Innovationsprocessen har en central roll i Essitys strategi. Den baseras på omvärldstrender, kund- och konsumentinsikter, ny teknologi, digitalisering, nya affärsmodeller samt bolagets mål att bidra till ett hållbart och cirkulärt samhälle.

Industrivårdens aktieinnehav

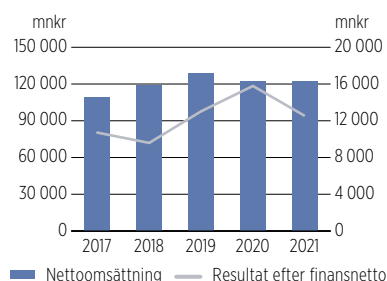


14 % av portföljvärdet

	2021	2020
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	33 257 000	33 257 000
B-aktier	37 600 000	35 900 000
Marknadsvärde, mnkr	20 951	18 492
Röstandel, procent	29,5	29,3
Kapitalandel, procent	10,1	9,8
Totalavkastning, mnkr	2 485	-1 896

Nyckeltal	2021	2020
Nettoomsättning, mnkr	121 867	121 752
Resultat efter finansnetto, mnkr	12 537	15 800
Resultat per aktie, kr	12,27	14,56
Operativt kassaflöde, (just. för köp och förs.), mnkr	6 945	11 327
Nettoskuldsetningsgrad, procent	81	67
Utdelning per aktie, kr	7,00	6,75
Börskurs per 31 dec, kr:		
A-aktien	296,00	270,50
B-aktien	295,40	264,50

Omsättning och resultat



Försäljningstillväxt och ökade marknadsandelar, men minskat resultat till följd av kraftig kostnadsinflation. Utvecklingen under 2021 beskrivs ytterligare på sidan 7.

Största aktieägare 31 december 2021	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	29,5	10,1
AMF Pension & Fonder	8,1	5,2
Norges Bank Investment Management	6,4	3,7
MFS Investment Management	2,8	5,0
Swedbank Robur Fonder	2,0	3,5
Livförsäkringsbolaget Skandia	1,9	0,8
BlackRock	1,8	3,3
Vanguard	1,5	2,6
Handelsbanken Fonder	1,4	2,4
SEB Fonder	1,4	2,4

Källa: Holdings.

Vd: Magnus Groth

Styrelseordförande: Pär Boman

Värdeutveckling



SCA är ett ledande skogs- och skogsindustriföretag som med bas i Europas största privata skogsinnehav bedriver en resurseffektiv industri för att skapa högsta möjliga värde ur skogen.

SCA förser sina kunder med förnybara produkter baserade på råvara från ansvarsfullt skötta skogar och en resurseffektiv värdekedja. Med växande skogar och förnybara produkter bidrar SCA också till ett cirkulärt samhälle och till att binda koldioxid. Strategin är att fokusera på utvalda marknader och produktkategorier, att utveckla nya affärsmöjligheter genom innovation samt att löpande förbättra effektiviteten.

Bolaget förvaltar 2,6 miljoner hektar miljöcertifierad skogsmark i norra Sverige och Baltikum, varav 2 miljoner hektar brukas och försörjer SCA:s skogsindustrier med råvara. Ungefär lika stor mängd virke som avverkas från den egna skogen köps in från andra skogsägare. Bolaget driver fem sågverk i Sverige, träförädling, distributions- och grossistverksamhet. Sulfatmassa och kemisk termomekanisk massa tillverkas vid Östrandens massabruk. Därutöver tillverkas förpackningspapper vid bruken i Obbola och Munksund. SCA bedriver även en expanderande affär inom bioenergi och en stor del av Sveriges vindkraftsproduktion bedrivs på bolagets marker.

Industrivärden aktieinnehav



	2021	2020
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	33 785 290	33 785 290
B-aktier	38 300 000	38 300 000
Marknadsvärde, mnkr	11 610	10 482
Röstandel, procent	29,3	29,3
Kapitalandel, procent	10,3	10,3
Totalavkastning, mnkr	1 276	3 467

Nyckeltal	2021	2020
Nettoomsättning, mnkr	18 822	18 410
Resultat efter finansnetto, mnkr	7 527	2 722
Resultat per aktie, kr	8,69	3,19
Operativt kassaflöde, (just. för köp och förs.), mnkr	1 041	1 139
Nettoskuld-sättningsgrad, procent	9	11
Utdelning per aktie, kr	3,25¹	2,00
Börskurs per 31 dec, kr:		
A-aktien	161,40	147,80
B-aktien	160,75	143,30

1) Varav ordinarie utdelning om 2,25 kronor per aktie.

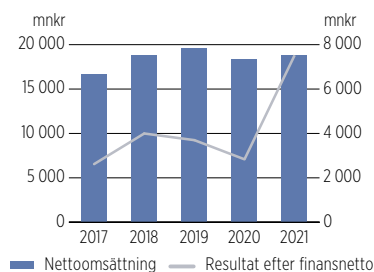
Största aktieägare 31 december 2021	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	29,3	10,3
Norges Bank Investment Management	9,6	7,2
AMF Pension & Fonder	6,0	8,3
Handelsbanken Pensionsstiftelse	3,4	1,4
Alecta Pensionsförsäkring	2,1	3,9
T. Rowe Price	2,1	3,7
BlackRock	2,0	3,7
Swedbank Robur Fonder	1,7	3,2
Vanguard	1,7	2,7
Livförsäkringsbolaget Skandia	1,4	0,6

Källa: Holdings.

Vd: Ulf Larsson

Styrelseordförande: Pär Boman

Omsättning och resultat



Omsättning i nivå med föregående år till följd av verksamhetsanpassningar, med bolagets högsta resultat någonsin. Utvecklingen under 2021 beskrivs ytterligare på sidan 7.

Värdeutveckling



Ericsson är en global aktör inom telekommunikation som erbjuder kommunikationsinfrastruktur samt tillhörande tjänster och mjukvara till telekombranschen och andra branscher. Bolaget har en teknikledande position inom den femte generationens mobilnät (5G).

Verksamheten bedrivs i över 180 länder. Affärsidén är att leverera mervärde för kunderna genom att kontinuerligt utveckla sitt erbjudande med fokus på kundernas prioriteringar inom nyckelområdena nya intäktsflöden, slutkundupplevelse och effektivitetsförbättring. Arbetet utgår från Ericssons styrkefaktorer: teknikledarskap, kostnadseffektivitet, datadriven verksamhet samt globala skalfördelar och global kompetens. Dessa faktorer har möjliggjort en stark position inom teknik och tjänster, vilket

bland annat illustreras av betydande investeringar i forskning och utveckling med marknadens starkaste patentportfölj.

Ericssons kärnverksamhet omfattar hårdvara och mjukvara för radio- och transportnät till operatörer samt lösningar för femte generationens mobilnät (5G). Kundernas behov av att kunna hantera ökade datamängder med bibehållen kvalitet och oförändrade kostnader skapar ett momentum för nästa generations mobilnät (5G) där bolaget har en ledande position. Därutöver tillhandahåller Ericsson IT-system, kommunikationstjänster, kärnnät och infrastruktur som hjälper telekomoperatörer och andra företag/branscher att möta utmaningarna de ställs inför i den pågående digitala omvandlingen, inklusive molnbaserade virtuella nätverk samt drifts- och optimeringstjänster till operatörer.

Industrivärdens aktieinnehav



6 % av
portföljvärdet

	2021	2020
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	86 052 615	86 052 615
B-aktier	1 000 000	1 000 000
Marknadsvärde, mnkr	8 722	9 168
Röstandel, procent	15,1	15,1
Kapitalandel, procent	2,6	2,6
Totalavkastning, mnkr	-283	1 888

Nyckeltal	2021	2020
Nettoomsättning, mnkr	232 314	232 390
Resultat efter finansnetto, mnkr	29 250	27 212
Resultat per aktie, kr	6,82	5,26
Operativt kassaflöde, (just. för köp och förs.), mdkr	32,1	22,3
Nettoskuld-sättningsgrad, procent ¹	-61	-48
Utdelning per aktie, kr	2,50	2,00
Börskurs per 31 dec, kr:		
A-aktien	100,20	105,40
B-aktien	99,79	97,64

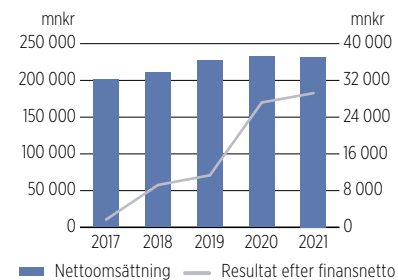
1) Exkl pensioner och leasing.

Största aktieägare 31 december 2021	Röstetal, %	Kapital, %
Investor	23,8	8,0
Industrivärden	15,1	2,6
AMF Pension & Fonder	4,4	1,9
Cevian Capital	2,7	4,6
Swedbank Robur Fonder	2,2	3,7
AFA Försäkring	2,2	0,4
Vanguard	2,0	3,2
BlackRock	2,0	3,3
PRIMECAP	1,9	3,2
Livförsäkringsbolaget Skandia	1,1	0,7

Källa: Holdings.

Vd: Börje Ekholm
Styrelseordförande: Ronnie Leten

Omsättning och resultat



Stark resultatutveckling och ökad kassaflödesgenerering. Utvecklingen under 2021 beskrivs ytterligare på sidan 7.

Värdeutveckling



Skanska är ett av världens ledande bygg- och projektutvecklingsföretag, fokuserat på utvalda hemmamarknader i Norden, Europa och USA.

Genom en ledande position inom innovation och hållbarhet, erbjuder Skanska konkurrenskraftiga lösningar i såväl enkla som ytterst krävande uppdrag. Bolaget bedriver verksamhet inom byggnation, bostadsutveckling, kommersiell fastighetsutveckling och förvaltningsfastigheter. Byggverksamheten utgör Skanskas största verksamhetsgren och omfattar hus-, anläggnings-/infrastruktur- och bostadsbyggande. Med denna som bas genereras ett kassaflöde som kan investeras i värdeskapande projektutveckling.

Inom bostadsutvecklingen utvecklas bostadsprojekt för försäljning till främst privatpersoner och den kommersiella fastighetsutvecklingen initierar, investerar i, utvecklar, hyr ut och säljer kommersiella fastigheter.

Skanskas verksamhet utgår från att värdeskapandet sker i de tusentals projekt som genomförs varje år. Bolagets övergripande mål är att skapa branschledande värde för aktieägarna genom att vara kundens första val och branschens mest attraktiva arbetsgivare, att arbeta värderingsdrivet med hållbara lösningar, att etablera framgångsrika samarbeten och genom att löpande förbättra den operationella effektiviteten.

Industrivärdens aktieinnehav



5 % av portföljvärdet

	2021	2020
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	12 667 500	12 667 500
B-aktier	18 500 000	18 500 000
Marknadsvärde, mnkr	7 299	6 536
Röstandel, procent	24,3	24,3
Kapitalandel, procent	7,4	7,4
Totalavkastning, mnkr	1 077	55

Nyckeltal	2021	2020
Nettoomsättning, mnkr	147 576	158 606
Resultat efter finansnetto, mnkr	9 660	11 624
Resultat per aktie, kr	19,80	22,46
Operativt kassaflöde, (just. för köp och förs.), mnkr	4 185	14 450
Nettoskuld-sättningsgrad, procent	-28	-19
Utdelning per aktie, kr ¹	10,00	9,50
Börskurs B-aktien per 31 dec, kr:	234,20	209,70

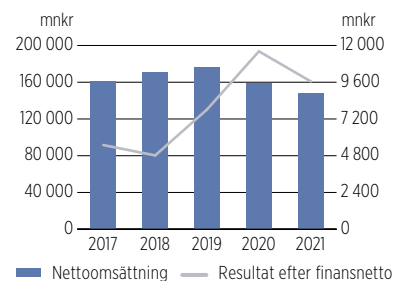
1) Varav ordinarie utdelning om 7,00 kronor per aktie 2021 och 6,50 kronor per aktie 2020.

Största aktieägare 31 december 2021	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	24,3	7,4
L E Lundbergföretagen	12,8	5,3
AMF Pension & Fonder	4,0	5,7
BlackRock	2,0	2,8
Handelsbanken Fonder	1,9	2,7
Vanguard	1,8	2,6
Swedbank Robur Fonder	1,6	2,2
Norges Bank Investment Management	1,3	1,9
Skanska AB	1,3	1,8
Carnegie Fonder	1,2	1,8

Källa: Holdings.

Vd: Anders Danielsson
Styrelseordförande: Hans Björck

Omsättning och resultat



Stark lönsamhetsutveckling inom Byggverksamheten och fortsatt god prestation inom Bostadsutveckling och Kommersiell fastighetsutveckling. Utvecklingen under 2021 beskrivs ytterligare på sidan 7.

Värdeutveckling



Årsredovisning 2021

Styrelsen och verkställande direktören i AB Industrivärden (publ), organisationsnummer 556043-4200, får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2021 avseende koncernen och moderbolaget.

Bolagets hållbarhetsrapport återfinns på sidorna 22–26 samt 73–78 i Industrivärdens verksamhetsberättelse och årsredovisning 2021.

Styrelsens säte är i Stockholm, Sverige.

Förvaltningsberättelse	42
Bolagets förvaltning	42
Bolagsstyrningsrapport	43
Styrelse och företagsledning	48
Finansiella rapporter	50
Resultaträkning	51
Balansräkning	52
Eget kapital	53
Kassaflödesanalys	54
Noter till de finansiella rapporterna	55
Förslag till vinstdisposition	64
Revisionsberättelse	65
Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten	68

Bolagets förvaltning

Verksamheten

Industrivärden är ett börsnoterat investeringsbolag som genom aktivt ägande bidrar till innehavens långsiktiga utveckling och värdeskapande. Verksamheten utgår från en koncentrerad portfölj av svenska börsbolag med god värdepotential. Genom att bidra till innehavsbolagens operativa och strategiska utveckling, möjliggör Industrivärden långsiktigt aktieäggande till balanserad risk. Verksamheten bedrivs i moderbolaget AB Industrivärden (publ) där de helägda dotterföretagen har en stödjande funktion.

Väsentliga händelser

Under 2021 förvärvades aktier för 2,5 mdkr i Sandvik, 0,8 mdkr i Volvo B, 0,5 mdkr i Handelsbanken A och 0,5 mdkr i Essity B. Vidare avyttrades aktier för 2,0 mdkr i SSAB A.

En sakutdelning från Handelsbanken mottogs, i form av Industrivärden A-aktier, vilka därefter drogs in efter beslut av en extra bolagsstämma. Vid utgången av året hade koncernen inga innehav i egna aktier.

Industrivärdens verksamhet har under Covid-19-pandemin kunnat bedrivas utan större störningar. Bolaget har en god finansiell ställning med betydande handlingsutrymme. Innehavsbolagen har påverkats på olika sätt och löpande vidtagit åtgärder för att hantera situationen.

Finansiell utveckling

Substansvärdet

Den 31 december 2021 uppgick substansvärdet till 332 kronor per aktie, en ökning under året med 22 procent inklusive återinvesterad utdelning.

Aktieportfölj

Aktieportföljens värde, justerat för köp och försäljningar, ökade med 18,8 mdkr till 150,0 mdkr. Totalavkastningen uppgick till 21 procent. Aktieportföljens sammansättning och utveckling framgår på sidan 15 och not 11 på sidan 59.

Nettoskuld

Den 31 december 2021 uppgick nettoskulden till 6,5 (7,7) mdkr. Skuldsättningsgraden uppgick till 4 (6) procent.

Moderbolaget

Den 31 december 2021 uppgick moderbolagets resultat efter finansiella poster till 17 495 (10 409) mnkr. Det egna kapitalet uppgick till 87 970 (74 044) mnkr.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Den för Industrivärden mest väsentliga risken utgörs av aktierisk samt i mindre utsträckning av ett antal andra finansiella och operativa risker. Se not 23 på sidan 63.

Förväntad framtida utveckling

Industrivärden har en stark finansiell ställning med god flexibilitet, en beprövad affärsmodell för långsiktigt värdeskapande genom aktivt ägande samt betydande aktieinnehav i stora, välskötta bolag med goda framtidsmöjligheter.

Hållbarhetsrapport

Verksamheten baseras på ett hållbart förhållningssätt. Hållbarhetsrapporten framgår av sidorna 22–26 och 73–78 och är skild från årsredovisningen 2021.

Aktien

Den 31 december 2021 uppgick antalet aktier till 431 899 108, varav 260 795 864 A-aktier och 171 103 244 C-aktier. Varje A-aktie berättigar till en röst och varje C-aktie till 1/10 röst. Under 2021 omvandlades 3 005 151 A-aktier till C-aktier.

Avkastning

Totalavkastningen uppgick till 8 procent för A-aktien och 10 procent för C-aktien, jämfört med 39 procent för totalavkastningsindex (SIXRX).

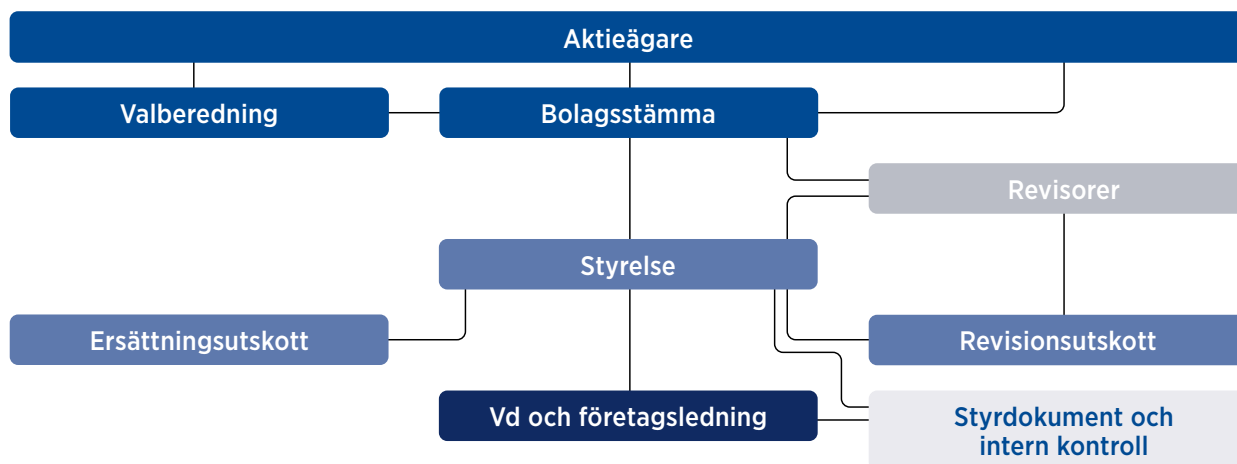
Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare

För information om ersättningar till ledande befattningshavare samt pågående långsiktiga incitamentsprogram, se not 7 på sidorna 57–58. De riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som antogs av årsstämman 2020, och som fortsatt gäller, återfinns i samma not.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står enligt balansräkningen i moderbolaget balanserade vinstmedel på sammanlagt 85 819 mnkr. Styrelsen föreslår att dessa balanserade vinstmedel disponeras på följande sätt. Till aktieägarna lämnas en utdelning om 6,75 kronor per aktie eller totalt 2 915 mnkr. Till nästa år överförs 82 904 mnkr i ny räkning. Styrelsens förslag till vinstdisposition framgår i sin helhet på sidan 64.

Bolagsstyrningsrapport



Bolagsstyrningsstruktur

En god bolagsstyrning är av stor vikt för att upprätthålla en korrekt, transparent och förtroendeingivande styrning och kontroll. Industrivärdens bolagsstyrning utgår från lag, Börsens regelverk för emittenter (www.nasdaq.com), Svensk kod för bolagsstyrning (Koden), regler om ersättningar till ledande befattningshavare och om incitamentsprogram (www.bolagsstyrning.se) samt andra tillämpliga externa regelverk. Bland de interna styrdokument som Industrivärdens bolagsstyrning utgår från återfinns bland annat Industrivärdens bolagsordning, instruktioner och arbetsordningar för styrelsen, styrelsens utskott och verkställande direktören (vd) samt policyer och riktlinjer för bolagets verksamhet och organisation.

Grunden för Industrivärdens bolagsstyrning är de centrala bolagsorganen: bolagsstämman, valberedningen, styrelsen och dess utskott, vd och revisorn. Vid den ordinarie bolagsstämma som hålls inom sex månader efter räkenskapsårets utgång (årsstämman) utser aktieägarna styrelse och revisor. Styrelsen tillsätter vd. Revisorn granskar årsredovisningen samt styrelsens och vd:s förvaltning. Valberedningen har bland annat till uppgift att föreslå styrelseledamöter, styrelseordförande och revisor för val vid årsstämman.

Genom bolagsordningen har aktieägarna bland annat fastställt bolagets verksamhet, minsta och högsta antalet styrelseledamöter samt formerna för bolagsstämman. Industrivärdens bolagsordning och ytterligare information om bolagsstyrningsmodellen i Industrivärden finns på Industrivärdens hemsida under menyn Bolagsstyrning.

Denna bolagsstyrningsrapport avseende verksamhetsåret 2021 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Koden samt har granskats av bolagets revisor. Under 2021 har Industrivärden inte avvikit från Koden.

Aktieägarna

Den 31 december 2021 hade Industrivärden cirka 204 000 aktieägare. En aktieägare (L E Lundberg-företagen) innehar 10 procent eller mer av röstetalet. För ytterligare information om ägarstrukturen, se sidorna 30-31.

Bolagsstämman

Aktieägarnas inflytande över Industrivärdens angelägenheter utövas vid bolagsstämman vilken är bolagets högsta beslutande organ. A-aktien berättigar till en röst och C-aktien till en tiondels röst. Förutom vad som följer av lag beträffande aktieägares rätt att delta vid bolagsstämma krävs enligt bolagsordningen föranmälan inom viss i kallelsen angiven tid.

Vid årsstämman fattas beslut rörande förslag från valberedningen, styrelsen och aktieägarna, samt behandlas andra lagstadgade ärenden. Bland annat fastställs resultat- och balansräkning, beslutas om utdelning, väljs styrelse, revisor och fastställs arvoden, samt fattas beslut om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och vd. Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare fastställs åtminstone vart fjärde år, medan ersättningsrapport läggs fram för stämmans godkännande årligen.

Årsstämman 2021 ägde rum den 21 april. Med anledning av coronaviruset och i syfte att minska risken för smittspridning hölls stämman – med stöd av tillfälliga lagregler – enbart genom förhandsröstning, så kallad poströstning. Vid årsstämman beslutades bland annat följande:

- Ordinarie utdelning om 6,25 (0,00) kronor per aktie samt en extra utdelning om 2,00 kronor per aktie.
- Omval av samtliga styrelseledamöter samt Fredrik Lundberg till styrelseordförande.
- Arvoden till styrelsen i enlighet med valberedningens förslag.

- Omval av Deloitte AB som revisor.
- Godkändes styrelsens rapport över ersättningar enligt 8 kap. 53 a § aktiebolagslagen.
- Ett långsiktigt aktiesparprogram för anställda i Industrivärden.
- Ändring av bolagsordningen i enlighet med styrelsens förslag.

Ytterligare information om Industrivärdens årsstämma 2021 finns på Industrivärdens hemsida under menyn Bolagsstyrning.

Industrivärdens årsstämma 2022 kommer att hållas den 21 april 2022. För mer information se sidan 71 samt Industrivärdens hemsida under menyn Bolagsstyrning.

Extra bolagsstämma

I oktober 2021 beslutade en extra bolagsstämma i Handelsbanken att lämna en extrautdelning till sina aktieägare, däribland Industrivärden, i form av A-aktier i Industrivärden. En extra bolagsstämma i Industrivärden beslutade den 23 november 2021 om (i) en minskning av aktiekapitalet med 8 276 922,50 kronor genom indragning av de 3 310 769 A-aktierna i Industrivärden erhållna genom Handelsbankens sakutdelning, och (ii) en ökning av aktiekapitalet med 8 276 922,50 kronor genom överföring från fritt eget kapital, utan utgivande av nya aktier.

Valberedningen

Valberedningen ska fullgöra de uppgifter som åligger den enligt Koden och ska som beredande organ ta fram förslag till bland annat val av styrelse, styrelsens ordförande och revisor samt till styrelse- och revisorsarvoden, för bolagsstämmans beslut.

Enligt det beslut om valberedningen som fattades av årsstämman 2011, och som gäller tillsvidare, uppdras åt styrelsens ordförande att ta kontakt med fyra bland de röstmässigt största ägarregistrerade aktieägarna i Euroclear Sweden AB:s utskrift av aktieboken per sista bankdagen i augusti, som vardera utser en representant

som inte är ledamot i bolagets styrelse att jämte styrelsens ordförande utgöra valberedning för tiden intill dess att ny valberedning utsetts. Valberedningen utser ordföranden inom sig. Sammansättningen av valberedningen ska tillkännages senast sex månader före nästa årsstämma. Inget arvode ska utgå. Om ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört, och om valberedningen anser att det finns behov av att ersätta denna ledamot, ska valberedningen utse ny ledamot. Ändring i valberedningens sammansättning ska offentliggöras omedelbart.

Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2021 samt valberedningens redogörelse och motiverade yttrande finns på Industrivärdens hemsida under menyn Bolagsstyrning.

Inför årsstämman 2022 utgörs valberedningen av Mats Guldbbrand (L E Lundbergföretagen), Stefan Nilsson (Pensionskassan SHB Tjänstepensionsförening med flera), Mikael Schmidt (SCA och Essity Pensionsstiftelser med flera), Bo Damberg (Jan Wallanders och Tom Hedelius stiftelse med flera) samt Fredrik Lundberg (styrelseordförande i Industrivärden). Mats Guldbbrand har utsetts till valberedningens ordförande.

Styrelsen

Styrelsens roll, sammansättning och arvoden

Styrelsen har det yttersta ansvaret för Industrivärdens organisation och förvaltning samt har en central roll i Industrivärdens affärsmodell för utövande av långsiktigt aktivt ägande. Den ansvarar bland annat för bolagets strategi, frågor om köp och försäljning av värdepapper i större omfattning, utformningen och tillämpningen av metoderna för det aktiva ägandet samt övergripande ägarfrågor rörande innehavsbolagen. Bolagsordningen fastställer att styrelsen ska bestå av minst tre och högst nio ledamöter. Styrelsens sammansättning, ledamöternas närvaro vid styrelse- och utskottsmöten och arvoden framgår av tabellen nedan. För en närmare presentation

Mötesnärvaro, arvoden och oberoendeförhållanden

Styrelseledamöter omvalda vid årsstämman 2021

Namn	Roll i			Oberoende i förhållande till		Närvaro vid möten			Beslutat arvode 2021, tkr
	Styrelsen	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare	Styrelse	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	
Fredrik Lundberg	Ordförande	Ledamot	Ordförande	x	-	11	3	3	2 120
Pär Boman	Vice ordförande	Ordförande	-	x	-	11	3	-	1 280
Christian Caspar	Ledamot	Ledamot	-	x	x	11	3	-	640
Marika Fredriksson	Ledamot	-	-	x	x	10	-	-	640
Bengt Kjell	Ledamot	-	-	x	x	9	-	-	640
Annika Lundius	Ledamot	-	Ledamot	x	x	11	-	3	640
Lars Pettersson	Ledamot	-	Ledamot	x	-	11	-	3	640
Helena Stjernholm	Ledamot	-	-	-	x	11	-	-	-
Summa									6 600

av styrelseledamöterna se sidan 48, samt Industrivårdens hemsida under menyn Bolagsstyrning.

Av valberedningens motiverade yttrande inför årsstämman 2021 framgår att valberedningen vid framtagande av sitt förslag till styrelse har tillämpat regel 4.1 i Kodens som mångfaldspolicy. Målet med policyn är att styrelsen ska ha en med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt ändamålsenlig sammansättning präglad av mångsidighet och bredd avseende kompetens, erfarenhet och bakgrund, varvid en jämn könsfördelning ska eftersträvas. Årsstämman 2021 beslutade att utse styrelseledamöter i enlighet med valberedningens förslag, vilket innebär att åtta ledamöter valdes, varav tre kvinnor och fem män.

Styrelsesammansättningen i Industrivärden uppfyller Kodens krav på oberoende ledamöter. Valberedningens bedömning i fråga om styrelseledamöternas beroendeförhållanden inför årsstämman 2021 framgår av tabellen på föregående sida.

Styrelsen har utsett ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott med uppgift att bereda revisions- och ersättningsärenden inför styrelsebeslut. Syftet är att fördjupa, effektivisera och kvalitetssäkra styrelsens arbete i dessa frågor. Utskotten beskrivs utförligare nedan.

Styrelsens arbete

Styrelsearbetet utgår från den arbetsordning (inkl. vd-instruktion) som fastställs årligen vid det konstituerande styrelsemötet. Arbetsordningen och vd-instruktionen reglerar och strukturerar styrelsens arbetsuppgifter under året, tydliggör interna beslutsordningar och fastställer ansvarsfördelningen gentemot vd.

Utöver arbetsordningen fastställer styrelsen ett antal styrdokument för verksamheten. För ytterligare information, se Intern kontroll avseende finansiell rapportering på sidorna 46–47. Varje sammanträde utgår från en till styrelsen distribuerad dagordning samt relevant dokumentation. Alla styrelsebeslut baseras på ett utförligt beslutsunderlag och fattas efter en diskussion som leds av ordföranden.

Utöver det konstituerande sammanträdet, som hålls i anslutning till årsstämman, sammanträder styrelsen normalt åtta gånger per år (ordinarie sammanträden inklusive möten i samband med publicering av delårs- och bokslutsrapporter). Extra styrelsemöte sammankallas vid behov. Under 2021 har styrelsen haft totalt elva möten.

De ordinarie styrelsesammanträdena omfattar ett antal fasta agendapunkter. Bland annat föredras en rapport om verksamhetens ekonomiska utfall, substansvärdets och aktieportföljens utveckling samt genomförda aktietransaktioner. Rapporteringen omfattar även en beskrivning av innehavsbolagets utveckling samt makroekonomiska förutsättningar. Vidare görs normalt en särskild genomgång av ett eller flera innehavsbolag.

Industrivårdens ägaragendor för innehavsbolagen uppdateras också kontinuerligt och föredras för styrelsen. Genom representation i innehavsbolagens styrelser och valberedningar har Industrivårdens styrelseledamöter och företagsledning en central roll i utövandet av det aktiva ägandet. Ledande befattningshavare i Industrivärden deltar i styrelsemöten som föredragande i särskilda frågor. Under 2021 har, inom ramen för det aktiva ägandet och i likhet med tidigare år, en betydande del av styrelsens arbete bestått i att av företagsledningen få föredraget Industrivårdens djupare syn på och ägaragendor för innehavsbolagen, samt att diskutera och utvärdera dessa ägaragendor. Vidare har ett par av de verkställande direktörerna i innehavsbolagen föredragit bolagets verksamhet och utveckling.

Styrelsen utvärderar årligen Industrivårdens finansiella rapportering och ställer krav på dess innehåll och utformning för att säkerställa en hög kvalitet. I samband med det styrelsesammanträde som behandlar årsbokslut, förvaltningsberättelse, förslag till vinstdisposition och bokslutsrapport lämnar revisorn en redogörelse för sina iakttagelser och bedömningar från den genomförda revisionen.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsens arbete utvärderas årligen genom en strukturerad process under ledning av styrelsens ordförande. 2021 års utvärdering har genomförts på så sätt att respektive styrelseledamot har besvarat ett frågeformulär i syfte att få en uppfattning om styrelseledamöternas åsikter om bland annat hur styrelsearbetet har bedrivits och vilka åtgärder som kan vidtas för att förbättra styrelsearbetet samt vilka frågor styrelseledamöterna anser bör ges mer utrymme och på vilka områden det eventuellt skulle vara ändamålsenligt med ytterligare kompetens i styrelsen. Resultatet av utvärderingen har föredragits och diskuterats i styrelsen. Därutöver har styrelseordförandens arbete i styrelsen utvärderats i dennes frånvaro. Slutsatserna från dessa utvärderingar och diskussioner var att styrelsearbetet bedömdes fungera mycket väl, vilket har redogjorts för i valberedningen.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet har en beredande och övervakande roll vad gäller bolagets riskhantering, styrning och kontroll av den finansiella rapporteringen. Utskottet håller bland annat regelbunden kontakt med revisorn för att säkerställa att bolagets interna och externa redovisning uppfyller de krav som ställs på ett noterat bolag, övervakar effektiviteten i bolagets interna kontroll av den finansiella rapporteringen, håller sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt diskuterar omfattningen och inriktningen av revisionsarbetet med revisorn. Vidare granskar och övervakar revisionsutskottet revisorns opartiskhet och självständighet, utfärdar riktlinjer för

vilka andra tjänster än revision som får upphandlas av bolagets revisor. Revisionsutskottet lämnar även rekommendation avseende revisorsval samt hanterar, i förekommande fall, upphandlingen av revisor. Revisorn rapporterar löpande sina iakttagelser till revisionsutskottet.

Under 2021 höll revisionsutskottet tre möten. Bolagets revisor har deltagit vid samtliga dessa tre möten. Revisionsutskottets ledamöter framgår av tabellen på sidan 44. Ingen ersättning har utgått för styrelseledamöternas arbete i utskottet.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet har en beredande roll inför styrelsens beslut i frågor om principer för ersättningar och andra anställningsvillkor för vd och ledande befattningshavare samt utvärderar program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av de ersättningsriktlinjer för ledande befattningshavare som bolagsstämman beslutar samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.

Under 2021 höll ersättningsutskottet tre möten. Ersättningsutskottets ledamöter framgår av tabell på sidan 44. Ingen ersättning har utgått för styrelseledamöternas arbete i utskottet.

Vd och företagsledning

Vd ansvarar för Industrivärdens operativa verksamhet i enlighet med av styrelsen fastställda mål, strategier och utifrån ansvarsfördelningen i vd-instruktionen. Vd:s uppgifter innefattar bland annat att leda och strukturera investerings- och analysverksamheten, besluta om aktietransaktioner och bereda ägaragendor samt att ansvara för personal-, finans- och ekonomifrågor.

Vd organiserar verksamheten och tillsätter de ledande befattningshavare som utgör Industrivärdens företagsledning. Övriga medlemmar av företagsledningen stödjer vd i dennes uppdrag. Vd föredrar löpande verksamhetens utveckling för bolagets styrelse i syfte att möjliggöra väl underbyggda styrelsebeslut. Styrelsen utvärderar kontinuerligt vd:s arbete genom att följa verksamhetens utveckling mot de uppsatta målen, och en sammantagen utvärdering genomförs årligen. För en närmare presentation av Industrivärdens vd och företagsledning se sidan 49, samt Industrivärdens hemsida under menyn Bolagsstyrning.

Ersättningar

Ersättning till styrelsen 2021

Årsstämman 2021 beslutade om arvoden till styrelseledamöterna enligt tabell på sidan 44.

Riktlinjer och ersättning till ledande befattningshavare 2021

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare ska antas åtminstone vart fjärde år. De ersättningsriktlinjer som antogs av årsstämman 2020 var uppdaterade för att tillgodose kraven med anledning av EU:s aktieägarriktighetsdirektiv. Styrelsen fann inför stämman 2021,

inte någon anledning att föreslå ändring i riktlinjerna antagna av årsstämman 2020, vilka därför gällt oförändrade under 2021. Information om dessa ersättningsriktlinjer finns i not 7 på sidorna 57–58.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare 2022

Styrelsen har inför årsstämman 2022 inte funnit anledning att föreslå ändring i de riktlinjer som antogs av årsstämman 2020, vilka därför gäller oförändrade även under 2022.

Ersättningsrapport 2021

En ersättningsrapport kommer att publiceras på Industrivärdens hemsida under menyn Bolagsstyrning.

Revisorn

Årsstämman utser årligen revisor i bolaget. Revisorn granskar årsredovisningen, bokföringen samt styrelsens och vd:s förvaltning av bolaget. Revisorn rapporterar till årsstämman.

Vid årsstämman 2021 omvaldes Deloitte AB till revisor till utgången av årsstämman 2022. Huvudansvarig revisor är den auktoriserade revisorn Hans Warén (född 1964) som varit verksam revisor sedan 1987. Utöver uppdraget i Industrivärden har Hans Warén under 2021 varit huvudansvarig revisor bland annat för de noterade bolagen Axfood, SKF och Trelleborg.

För året 2021 har bolagets revisor översiktligt granskat halvårsrapporten och bokslutsrapporten samt reviderat årsredovisningen, koncernredovisningen och ESEF-rapporten. Revisorn har lämnat skriftliga och muntliga rapporter till såväl revisionsutskottet som styrelsen. Revisionsberättelsen avseende 2021 framgår av sidorna 65–68, och arvode till revisorn framgår av not 4 på sidan 56.

Intern kontroll avseende finansiell rapportering

Kontrollmiljö

Den interna kontrollen inom Industrivärden syftar främst till att säkerställa en korrekt värdering av utestående aktiepositioner samt säkerställa effektiva och tillförlitliga kontroller vid redovisning av köp och försäljning av aktier och andra värdepapper.

Industrivärdens kontrollmiljö bygger på en tydlig arbets- och ansvarsfördelning mellan bolagets olika organ och funktioner, en god företagskultur samt en transparent verksamhet. Relevanta policyer och riktlinjer beslutas och utvärderas löpande av bolagets styrelse och ledning. Dessa ramverk tillsammans med interna formella processbeskrivningar är väl etablerade och kända för berörda medarbetare.

Relevanta styrdokument som fastställts av styrelsen utgörs bland annat av vd-instruktionen som anger arbetsfördelningen mellan styrelsen och vd, samt investerings- och finanspolicy som fastslår ramarna för investeringar och placeringar i finansiella instrument, finansieringen och hantering av finansiella risker.

Beslutsvägar, befogenheter och ansvar på operativ nivå är närmare fastställda av vd i placeringsreglemente, riskpolicy och attestinstruktion.

Riskbedömning

Industrivärden identifierar, bedömer och hanterar löpande risker för väsentliga fel i den finansiella rapporteringen. Denna process är grundläggande för att säkerställa att den finansiella rapporteringen är tillförlitlig. Bolagets bedömningar och åtgärder rapporteras löpande till revisionsutskottet. Riskhanteringen beskrivs närmare i not 23 på sidan 63.

Kontrollaktiviteter

Industrivärden har etablerat ett antal olika kontrollaktiviteter vilka syftar till att säkerställa effektiviteten i de åtgärder som vidtas i syfte att förhindra väsentliga fel i den finansiella rapporteringen. Relevanta kontroll- och uppföljningsaktiviteter utgör en integrerad del av Industrivärdens affärs-, besluts- och redovisningsprocesser.

Styrelsen utvärderar löpande den finansiella rapporteringen som erhålls i samband med styrelsemöten och som omfattar aktieportföljen, skuldsättningen och andra viktiga förhållanden. I revisionsutskottet sker en kontinuerlig dialog med bolagets revisor kring omfattning och kvalitet rörande bolagets finansiella rapportering.

Mot bakgrund av Industrivärdens verksamhet, organisationsstruktur samt hur den finansiella rapporteringen i övrigt är organiserad har styrelsen 2021 inte funnit ett behov av en särskild granskningsfunktion i form av internrevision.

Informationsgivning

Industrivärdens externa informationsgivning regleras genom en informationspolicy som har fastställts av bolagets styrelse. Därutöver finns interna riktlinjer för att säkerställa informationssäkerhet och en korrekt och tillförlitlig informationsgivning.

Uppföljning

Industrivärdens styrelse och ledning utvärderar löpande effektiviteten och kvaliteten i kontrollerna avseende den finansiella rapporteringen. Ledningen rapporterar löpande bolagets operativa och finansiella utveckling till styrelsen i samband med förestående delårsrapportering och styrelse- och revisionsutskottsmöten. Däremellan sker rapportering vid behov. Bolagets revisor rapporterar löpande sina iakttagelser till revisionsutskottet.



Styrelse



FREDRIK LUNDBERG (1951)

Styrelseordförande sedan 2015
Styrelseledamot sedan 2004
Civ ing, civ ek, ek dr hc, tekn dr hc
Vd och koncernchef i
L E Lundbergföretagen.
Styrelseordförande i Holmen och
Hufvudstaden. Vice styrelseordförande
i Handelsbanken. Styrelseledamot i
L E Lundbergföretagen och Skanska.
Verksam inom L E Lundbergföretagen
sedan 1977.
Aktieinnehav: Eget 9 462 306, närstående
fysisk person 21 153 och närstående
juridisk person 83 397 903*



PÅR BOMAN (1961)

Vice styrelseordförande sedan 2015
Styrelseledamot sedan 2013
Ingenjör- och ekonomexamen, ek dr hc
Styrelseordförande i Handelsbanken,
Essity och SCA. Styrelseledamot i
Skanska. Tidigare vd och koncernchef
i Handelsbanken.
Aktieinnehav: Eget 230, närstående
juridisk person 11 538



CHRISTIAN CASPAR (1951)

Styrelseledamot sedan 2011
Civ ek
Styrelseledamot i Stena och Goodgrower
SA. Drygt trettio års erfarenhet från
ledande befattningar inom McKinsey &
Company.
Aktieinnehav: Eget 1 000



MARIKA FREDRIKSSON (1963)

Styrelseledamot sedan 2020
Civ ek
CFO i Vestas Wind Systems A/S (till och
med 1 mars 2022).
Tidigare CFO i Gambro, Autoliv och Volvo
Construction Equipment.
Styrelseledamot i Sandvik.
Aktieinnehav: -



BENGT KJELL (1954)

Styrelseledamot sedan 2015
Civ ek
Vice styrelseordförande i Indutrade,
Pandox och Logistea. Tidigare t.f. vd och
vice vd i Industrivärden, vd för AB Handel
och Industri samt partner i Navet.
Aktieinnehav: Eget 25 107 och närstående
fysisk person 7



ANNIKA LUNDIUS (1951)

Styrelseledamot sedan 2014
Jur kand
Vice ordförande i Skatteverket.
Tidigare vice vd i Svenskt Näringsliv,
rättschef och finansråd i Finans-
departementet samt vd i Svensk
Försäkring.
Aktieinnehav: Eget 3 991 och närstående
juridisk person 1 500



LARS PETTERSSON (1954)

Styrelseledamot sedan 2015
Civ ing och fil dr hc
Styrelseordförande i KP Komponenter
A/S. Styrelseledamot i L E Lundberg-
företagen, Indutrade och Husqvarna.
Tidigare vd i Sandvik och dessför-
innan ledande befattningar inom
Sandvikkoncernen.
Aktieinnehav: Eget 5 000



HELENA STJERNHOLM (1970)

Styrelseledamot sedan 2016
och vd sedan 2015
Civ ek
Vice styrelseordförande i Ericsson.
Styrelseledamot i Sandvik och Volvo.
Tidigare partner och investeringsansvarig
i IK Investment Partners. Dessförinnan
strategikonsult på Bain & Company.
Aktieinnehav: Eget 80 000 samt 75 000
köptioner. Närstående fysisk person
1 400 aktier

Innehav per den 10 februari 2022. Uppgiften offentliggörs årligen i samband med publiceringen av bolagets bolagsstyrningsrapport/årsredovisning samt kallelse till årsstämma. Därutöver vid större förändringar.

*Avser innehav i L E Lundbergföretagen (81 000 000) och Förvaltnings AB Lunden (2 397 903).

Företagsledning



HELENA STJERNHOLM (1970)

Verkställande direktör
Civ ek
Anställd sedan 2015
Styrelseledamot sedan 2016
Vice styrelseordförande i Ericsson.
Styrelseledamot i Sandvik och Volvo.
Arbetslivserfarenhet: Partner och investeringsansvarig på IK Investment Partners samt strategikonsult på Bain & Company.
Aktieinnehav: Eget 80 000 samt 75 000 köpoptioner. Närstående fysisk person 1 400 aktier



KARL ÅBERG (1979)

Chef för investerings- och analysorganisationen
Civ ek
Anställd sedan 2017
Arbetslivserfarenhet: Partner och bolagsansvarig på Zeres Capital, partner på CapMan samt olika roller inom Handelsbanken Capital Markets.
Aktieinnehav: Eget 9 870



JAN ÖHMAN (1960)

Ekonomi- och finanschef
Ekonom
Anställd sedan 2019
Arbetslivserfarenhet: CFO på IPCO och Indutrade samt ett flertal ledande befattningar inom Sandvik och Boliden.
Aktieinnehav: Eget 14 000



SVERKER SIVALL (1970)

Kommunikations- och hållbarhetschef
Civ ek
Anställd sedan 1997
Arbetslivserfarenhet: IR-chef på Industrivärden samt investeringscontroller på Astra Zeneca.
Aktieinnehav: Eget 16 800



JENNIE KNUTSSON (1976)

Chefsjurist
Jur kand
Anställd sedan 2015
Arbetslivserfarenhet: Bolagsjurist på Industrivärden samt biträdande jurist och advokat på Mannheimer Swartling Advokatbyrå.
Aktieinnehav: Eget 5 500

Finansiella rapporter

INDUSTRI VÄRDEN

Bokslutsrapport 2021

1 januari - 31 december 2021

- Resultatavslutningen den 30 september 2021 uppgick till 2,04,2 miljoner, vilket ger 200 kr per aktie. Utöver de återstående månaderna med 60 kr per aktie, totalt resultatavslutning på 2,64,2 miljoner.
- Resultatavslutningen uppgick under de första nio månaderna 2021 till 2,04,2 miljoner (2020: 2,64,2 miljoner) vilket ger 200 kr per aktie. Utöver de återstående månaderna med 60 kr per aktie, totalt resultatavslutning på 2,64,2 miljoner.
- Utöver de återstående månaderna 2021 återvänder aktien till 2,04,2 miljoner (2020: 2,64,2 miljoner) vilket ger 200 kr per aktie. Utöver de återstående månaderna med 60 kr per aktie, totalt resultatavslutning på 2,64,2 miljoner.
- Utöver de återstående månaderna 2021 återvänder aktien till 2,04,2 miljoner (2020: 2,64,2 miljoner) vilket ger 200 kr per aktie. Utöver de återstående månaderna med 60 kr per aktie, totalt resultatavslutning på 2,64,2 miljoner.
- Utöver de återstående månaderna 2021 återvänder aktien till 2,04,2 miljoner (2020: 2,64,2 miljoner) vilket ger 200 kr per aktie. Utöver de återstående månaderna med 60 kr per aktie, totalt resultatavslutning på 2,64,2 miljoner.

Resultaträkning

mnkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2021	2020	2021	2020
Utdelningsintäkter	2	8 081	657	5 522	232
Värdeförändring aktier m m	3	18 774	8 008	12 152	10 355
Förvaltningskostnader	4, 7	-127	-130	-127	-130
Rörelseresultat		26 728	8 535	17 547	10 457
Finansiella intäkter	6	0	1	0	1
Finansiella kostnader	6	-53	-49	-52	-49
Resultat efter finansiella poster		26 675	8 487	17 495	10 409
Skatt	8	-81	-47	-	-
Årets resultat		26 594	8 440	17 495	10 409
Resultat per aktie (någon utspädning föreligger inte), kronor	9	61,57	19,54		

Rapport över totalresultatet

Årets resultat	26 594	8 440	17 495	10 409
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen				
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	18	0	18	0
Årets totalresultat	26 612	8 440	17 513	10 409

Balansräkning

mnkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		31 dec 2021	31 dec 2020	31 dec 2021	31 dec 2020
TILLGÅNGAR					
Materiella anläggningstillgångar	10	18	21	18	21
Aktier	11, 14	149 955	128 893	51 061	41 786
Aktier i intresseföretag	11, 12, 14	-	-	43 017	38 597
Aktier i dotterföretag	13, 14, 25	-	-	1 735	1 735
Summa anläggningstillgångar		149 973	128 914	95 831	82 138
Kortfristiga finansiella fordringar		41	164	-	125
Övriga kortfristiga fordringar	15	41	32	41	31
Likvida medel		697	0	-	-
Summa omsättningstillgångar		779	196	41	156
SUMMA TILLGÅNGAR		150 752	129 110	95 872	82 294
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Aktiekapital	16	1 088	1 088	1 088	1 088
Övrigt tillskjutet kapital/Reservfond	16	1 063	1 063	1 063	1 063
Balanserade vinstmedel	16	114 334	110 385	68 324	61 484
Årets resultat		26 594	8 440	17 495	10 409
Summa eget kapital		143 079	120 976	87 970	74 044
Långfristiga finansiella skulder	17	5 504	4 507	5 504	4 507
Avsättningar för pensioner	18	14	42	14	42
Uppskjuten skatteskuld	8	164	140	-	-
Övriga långfristiga skulder		103	73	103	73
Summa långfristiga skulder		5 785	4 762	5 621	4 622
Kortfristiga finansiella skulder	17	1 720	3 269	2 182	3 539
Övriga kortfristiga skulder	19	168	103	99	89
Summa kortfristiga skulder		1 888	3 372	2 281	3 628
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		150 752	129 110	95 872	82 294

Information om ställda säkerheter och eventalförpliktelser framgår av not 20.

Eget kapital

Koncernen

mnkr	Aktiekapital ¹	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital enligt fastställd balansräkning per 31 december 2019	1 088	1 063	80 540	29 837	112 528
Årets resultat	-	-	-	8 440	8 440
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-	-	0	-	0
Summa totalresultat	-	-	0	8 440	8 440
Omföring av föregående års resultat	-	-	29 837	-29 837	-
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-
Aktiesparprogram	-	-	8	-	8
EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2020	1 088	1 063	110 385	8 440	120 976
Årets resultat	-	-	-	26 594	26 594
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-	-	18	-	18
Summa totalresultat	-	-	18	26 594	26 612
Omföring av föregående års resultat	-	-	8 440	-8 440	-
Transaktion i egna aktier ²	-	-	-922	-	-922
Indragning av aktier	-8	-	8	-	-
Fondemission	8	-	-8	-	-
Utdelning till aktieägare ³	-	-	-3 590	-	-3 590
Aktiesparprogram	-	-	3	-	3
EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2021	1 088	1 063	114 334	26 594	143 079

Moderbolaget

mnkr	Aktiekapital ¹	Reservfond	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital enligt fastställd balansräkning per 31 december 2019	1 088	1 063	41 630	19 846	63 627
Årets resultat	-	-	-	10 409	10 409
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-	-	0	-	0
Summa totalresultat	-	-	0	10 409	10 409
Omföring av föregående års resultat	-	-	19 846	-19 846	-
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-
Aktiesparprogram	-	-	8	-	8
EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2020	1 088	1 063	61 484	10 409	74 044
Årets resultat	-	-	-	17 495	17 495
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-	-	18	-	18
Summa totalresultat	-	-	18	17 495	17 513
Omföring av föregående års resultat	-	-	10 409	-10 409	-
Indragning av aktier	-8	-	8	-	-
Fondemission	8	-	-8	-	-
Utdelning till aktieägare ³	-	-	-3 590	-	-3 590
Aktiesparprogram	-	-	3	-	3
EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2021	1 088	1 063	68 324	17 495	87 970

1) Per 2021-12-31 fanns 431 899 108 aktier, varav 260 795 864 A-aktier och 171 103 244 C-aktier. Aktiekapitalet uppgick för A-aktierna till 657 mnkr och för C-aktierna till 431 mnkr. Kvotvärdet är 2,52 kronor per aktie.

2) Avser sakutdelning från Handelsbanken i form av egna aktier. Ytterligare information framgår av not 1, 2 och 16.

3) 2021 års utdelning uppgick till 8,25 kronor per aktie, varav en extra utdelning om 2,00 kronor per aktie.

Kassaflödesanalys

mnkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2021	2020	2021	2020
Den löpande verksamheten					
Erhållna utdelningar	2	7 159	657	5 522	232
Betalda förvaltningskostnader		-137	-133	-137	-133
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster		7 022	524	5 385	99
Erhållna räntor		0	1	0	1
Betalda räntor		-25	-27	-25	-27
Övriga finansiella poster		-9	-7	-8	-7
Kassaflöde från den löpande verksamheten		6 988	491	5 352	66
Investeringsverksamheten					
Förvärv av aktier	5, 14	-4 263	-4 311	-3 292	-2 434
Avyttring av aktier	5, 14	2 004	205	1 778	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-2 258	-4 106	-1 513	-2 434
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån		2 489	4 375	2 489	4 375
Amortering av lån		-3 056	-816	-3 054	-804
Förändring av finansiella placeringar		125	-	125	-
Förändring av finansiering mot dotterföretag		-	-	192	-1 203
Utbetald utdelning		-3 590	-	-3 590	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-4 033	3 559	-3 838	2 368
ÅRETS KASSAFLÖDE		697	-56	0	0
Likvida medel vid årets början		0	56	-	-
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		697	0	-	-

Information om koncernens nettoskuld framgår av not 22.

Noter till de finansiella rapporterna

Belopp i miljoner svenska kronor (mnkr) om inget annat anges.

Not 1. Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) såsom de antagits av EU. Vidare har RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats. Årsredovisningen för moderbolaget är upprättad enligt Årsredovisningslagen och med tillämpning av RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee (IFRIC) har inte haft någon materiell effekt på koncernens eller moderbolagets resultat eller finansiella ställning.

Koncernredovisning

Industrivärden är i enlighet med IFRS 10 ett så kallat Investment Entity och konsolideras som sådant inte vissa dotterföretag.

Dotterföretag som agerar stödfunktioner till moderbolaget konsolideras enligt förvärvsmetoden. Dotterföretag och intresseföretag som är investeringar konsolideras inte utan värderas till verkligt värde via resultatet och presenteras i posten Aktier. För mer information se not 11 och 25.

Moderbolagsredovisning

Moderbolaget redovisar aktier i dotterföretag till anskaffningsvärde medan intresseföretag och övriga innehav redovisas till verkligt värde. Resultat av avyttring av aktier beräknas i enlighet härmed.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

De finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor, vilket är moderbolagets funktionella valuta och utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och koncernen.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till funktionell valuta enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till balansdagkurs.

Utdelningar

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla utdelning har fastställts.

Erhållen sakutdelning från Handelsbanken, i form av Industrivärden A-aktier, har bedömts utgöra en avkastning på innehavet i Handelsbanken. Sakutdelningen, som likställts med utdelning på andra innehav, redovisas i koncernen som en utdelningsintäkt via resultaträkningen. Denna påverkar därav nyckeltal baserade på resultaträkningen. Då koncernen inte kan redovisa något värde på egna aktier har motsvarande reduktion skett av eget kapital. Ytterligare information återfinns i not 16.

Skatt

Moderbolaget är enligt inkomstskattelagen ett investmentföretag. Huvudprinciperna i beskattning av investmentföretag är att mottagna utdelningar och intäktsräntor är skattepliktiga medan lämnad utdelning, utgiftsräntor och förvaltningskostnader är avdragsgilla. Vidare är realisationsvinster på aktier skattefria, men i gengäld beskattas en schablonintäkt, som uppgår till 1,5 procent av aktieportföljens marknadsvärde vid beskattningsårets ingång. Schablonintäkt utgår inte för näringsbetingade aktier, vilka utgörs av onoterade aktier samt marknadsnoterade aktier för vilka innehavet motsvarar minst 10 procent av röstetalet. För att marknadsnoterade aktier ska exkluderas ur underlaget för schablonintäkt krävs att de innehafts i minst ett år. Skattereglerna för investmentföretag innebär att moderbolaget, som mellanhand, har möjlighet att genom lämnad utdelning undvika ett skattepliktigt överskott. Som en följd av gällande regler betalar

Moderbolaget normalt inte någon inkomstskatt. Vidare innebär skattereglerna för investmentföretag även att Moderbolaget varken kan ge eller ta emot koncernbidrag. Eventuella underskottsavdrag är avdragsgilla och kan ackumuleras för att avräknas mot framtida skattemässiga överskott. Moderbolaget redovisar inte uppskjutna skattefordringar avseende underskottsavdrag då syftet med beskattningen av investmentföretag är att mellanhanden inte ska beskattas. För mer information se not 8.

Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder är klassificerade i följande kategorier: finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde samt finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Klassificeringen är baserad på koncernens affärsmodell samt tillgångarnas och skuldernas avtalsenliga villkor.

Industrivärden redovisar samtliga noterade aktieinnehav och aktiederivats löpande värdeförändring över resultaträkningen. Förvärv och avyttringar av finansiella instrument redovisas per affärsdagen. För mer information se not 3 och 5.

Utställda aktieoptioner

Erhållen optionspremie skuldförs och avräknas mot erlagd premie vid eventuellt återköp. Om en utställd option förfaller utan inlösen intäktsförs premien. Vid inlösen av en utställd option ökar premien lösenpriset vid försäljning av aktier respektive minskar lösenpriset vid köp av aktier.

På balansdagen värderas utställda optioner till verkligt värde och värdeskillnaden mot erhållna skuldförda premier resultatförs. I balansräkningen redovisas de utestående optionerna som Övriga långfristiga skulder.

Likvida medel

Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga finansiella placeringar med kortare återstående löptid än tre månader.

Materiella anläggningstillgångar

Inventarier redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, vilken bedöms vara mellan tre och fem år. Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

Leasingavtal redovisas som en nyttjanderätt värderad till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. Vidare redovisas en leasing-skuld värderad till nuvärdet av de leasingavgifter som inte betalats vid tidpunkten. I balansräkningen inkluderas nyttjanderätterna kopplade till leasing av tillgångar i Materiella anläggningstillgångar. Leasingskulden ingår i Långfristiga finansiella skulder och i Kortfristiga finansiella skulder.

Ersättning till anställda

Pensioner

Inom koncernen finns både avgiftsbestämda och förmånsbestämda pensionsplaner. Kostnader för avgiftsbestämda pensionsplaner kostnadsförs i takt med att avgifter erläggs. Förmånsbestämda pensioner inom Alecta redovisas som avgiftsbestämda då det inte finns tillräcklig information för att redovisa dessa som förmånsbestämda. Inga nuvarande anställda har förmånsbestämda pensioner. Pensionsskulden avser förmånsbestämda pensioner, årligen beräknade i koncernen enligt IAS 19 med hjälp av en oberoende aktuarie. Alla förändringar i pensions-skulden redovisas när de inträffar. Tjänstgörings- och räntekostnader redovisas i resultaträkningen medan omvärderingar såsom aktuariella vinster och förluster redovisas i övrigt totalresultat.

Långsiktiga incitamentsprogram

Industrivårdens gällande långsiktiga incitamentsprogram är aktiesparprogram där den anställda kan investera en viss del av sin fasta årslön i aktier och efter tre år erhålla prestations- och matchningsaktier förutsatt fortsatt anställning och utfall baserat på prestationsvillkor. För mer information om programmen se not 7. Aktiesparprogrammen klassificeras i enlighet med IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar som egetkapitalinstrumentreglerat program. Redovisning av sådant aktierelaterat ersättningsprogram innebär att instrumentens verkliga värde vid tilldelningstillpunkten periodiseras över löptiden och redovisas under raden Förvaltningskostnader i resultaträkningen, med motsvarande justering av eget kapital. Vid varje bokslutstillfälle under intjänandeperioden uppskattas det förväntade antalet tilldelade aktier och effekten av en eventuell förändring av tidigare bedömning av antalet tilldelade aktier redovisas i resultaträkningen under raden Förvaltningskostnader med motsvarande justering av eget kapital. Sociala avgifter hänförliga till aktiesparprogrammet kostnadsförs fördelat över löptiden för programmet. Industrivärden har ingått ett aktieswapavtal för att på så

sätt begränsa kostnaden för ovan beskrivna program. Aktieswapen omvärderas löpande till verkligt värde i enlighet med IFRS 9 och värdeförändringen redovisas under raden Förvaltningskostnader i resultaträkningen.

Väsentliga bedömningar och uppskattningar

Företagsledningen har vid upprättandet av de finansiella rapporterna gjort bedömningen att det inte finns några väsentliga områden med stort inslag av bedömningar och uppskattningar som påverkar de redovisade beloppen.

Övrigt

Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste miljontal kronor vilket innebär att tabeller och beräkningar inte alltid summerar. I texter och tabeller redovisas siffror mellan 0 och 0,5 med 0.

Not 2. Utdelningsintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Sandvik	1 038	-	1 031	-
Volvo	4 170	-	4 021	-
Handelsbanken	1 792 ¹	-	-	-
Essity	467	425	-	-
SCA	144	-	-	-
Ericsson	174	131	174	131
Skanska	296	101	296	101
Summa	8 081	657	5 522	232

1) Varav 922 mnkr avser sakutdelning i form av Industrivärden A-aktier, vilka ej påverkat koncernens kassaflöde.

Not 5. Förvärv (+) och avyttringar (-)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Sandvik	2 484	307	2 484	307
Volvo	808	2 127	808	2 127
Handelsbanken	489	587	-	-
Essity	482	863	-	-
SCA	-	355	-	-
Övrigt	0	73	-	-
Totalt förvärv	4 263	4 311	3 292	2 434
Essity	-	-205	-	-
SSAB	-2 004	-	-1 778	-
Totala avyttringar	-2 004	-205	-1 778	-
Summa	2 258	4 106	1 513	2 434

Not 3. Värdeförändringar aktier m m

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Sandvik	8 445	2 994	8 389	2 973
Volvo	2 953	6 102	2 849	5 875
Handelsbanken	3 239	-3 733	-	-
Essity	1 977	-2 317	-	-
SCA	1 128	3 467	-	-
Ericsson	-445	1 737	-445	1 737
Skanska	764	-62	764	-62
SSAB	705	-157	626	-140
Övrigt	38	6	-	-
Aktier	18 804	8 037	12 182	10 384
Övrigt, netto	-30	-29	-30	-29
Summa	18 774	8 008	12 152	10 355

Not 4. Ersättning till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Revisionsuppdraget	0,8	0,8	0,8	0,8
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,2	0,1	0,2	0,1
Summa	1,0	0,9	1,0	0,9

Not 6. Finansiella intäkter och kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Finansiella intäkter				
Ränteintäkter	0	1	0	1
Summa	0	1	0	1

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Finansiella kostnader				
Räntekostnader	-41	-40	-40 ¹	-40
Övriga finansiella kostnader	-12	-9	-12	-9
Summa	-53	-49	-52	-49

1) Varav koncerninterna räntekostnader 0 (-1) mnkr.

Not 7. Anställda och personalkostnader

Medeltal anställda

	2021					2020				
	Totalt anställda		Varav kvinnor		Varav män	Totalt anställda		Varav kvinnor		Varav män
	antal	antal	%	antal	%	antal	antal	%	antal	%
Moderbolaget ¹	14	6	43	8	57	15	7	47	8	53

1) Samtliga anställda i koncernen finns i moderbolaget.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2021				2020			
	Styrelse- arvode	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensions- kostnader	Styrelse- arvode	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensions- kostnader
Moderbolaget	6	43	33	10	6	50	32	10

Företagsledningens ersättningar och pensionskostnader för 2021

	Fast lön	Rörlig lön	Incitamentsprogram	Övriga förmåner	Pensionskostnader
Verkställande direktören Helena Stjernholm	11,6 ¹	3,5	2,1	0,1	4,7
Övriga företagsledningen (4 personer)	10,8	3,7	1,6	0,3	3,6
Totalt	22,4	7,2	3,6	0,4	8,2

1) Bolagets kostnad uppgår till 7,9 mnkr efter avdrag med 3,7 mnkr för till bolaget inlevererade styrelsearvoden från innehavsbolagen med mera.

Arvoden och ersättningar

Styrelsen

Valberedningen, som utsetts på sätt som årsstämman bestämt, lämnar stämman förslag till styrelsearvoden. Arvode till styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter har utgått enligt stämmans beslut. Ett arvode om 2,1 (2,1) mnkr utgår till styrelsens ordförande och 1,3 (1,2) mnkr utgår till vice ordförande. Till övriga ledamöter utgår 0,6 (0,6) mnkr. Styrelsen har under 2021 erhållit 6,0 (5,8) mnkr i arvode. Ersättning för utskottsarbete utgår inte.

Ersättningen till verkställande direktören och övriga i företagsledningen baseras på de riktlinjer som har fastställts av årsstämman. Ersättningsutskottet föreslår för styrelsen ersättning till verkställande direktören samt utarbetar, i samråd med verkställande direktören, kriterier för ersättning till övriga företagsledningen. En ersättningsrapport för 2021 kommer att publiceras på Industrivärdens hemsida under meny Bolagsstyrning.

Verkställande direktören och övriga i företagsledningen

Verkställande direktören har uppburet fast lön till ett värde av 11,6 (11,3) mnkr. Bolagets kostnad reduceras med 3,7 mnkr för inlevererade styrelsearvoden från innehavsbolag med mera under 2021. Rörlig lön avseende 2021, vilken baseras på styrelsens årliga utvärdering, uppgick till 3,5 (4,3) mnkr och utbetalas 2022. Kostnaden för intjänad del i pågående incitamentsprogram uppgick till 2,1 (2,4) mnkr. Det incitamentsprogram som löpte ut under 2021 resulterade i att 2 805 (2 682) Industrivärdens C-aktier tilldelades verkställande direktören, vilket motsvarar ett värde på 0,8 (0,6) mnkr. Kostnaden för avgiftsbestämda pensioner uppgick till 4,7 (4,5) mnkr. Övriga förmåner avser bilförmån med mera. Vid uppsägning av anställningsavtalet från bolagets sida gäller en uppsägningstid på två år. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida gäller en uppsägningstid på sex månader.

Övriga fyra (fyra) personer i företagsledningen har tillsammans uppburet fast lön med 10,8 (10,5) mnkr. Kortsiktig rörlig lön avseende 2021 uppgick till 3,7 (3,9) mnkr vilken utbetalas 2022. Utfallet baseras på att den anställda har uppnått individuellt fastställda mål. Kostnaden för intjänad del i pågående incitamentsprogram uppgick till 1,6 (2,0) mnkr. Det incitamentsprogram som löpte ut under 2021 resulterade i att 1 897 (1 598) Industrivärdens C-aktier tilldelades övriga i företagsledningen vilket motsvarade ett värde på 0,5 (0,4) mnkr. Kostnaden för avgiftsbestämda

pensioner uppgick sammantaget till 3,6 (3,5) mnkr. Övriga förmåner avser bilförmån med mera. Vid uppsägning av anställningsavtalet från bolagets sida gäller en uppsägningstid på ett eller två år. Vid uppsägning från befattningshavarens sida gäller en uppsägningstid på sex månader.

Långsiktiga incitamentsprogram

Incitamentsprogrammen utgör en del av en marknadsmässig totalersättning där den anställda har möjlighet att erhålla matchnings- och prestationsaktier efter tre år, förutsatt att man investerat en viss del av sin fasta årslön i aktier. Programmen syftar till att uppmuntra Industrivärdens personal till ett ökat aktieäggande och därigenom ytterligare tydliggöra långsiktigt aktieägarvärde. Incitamentsprogrammen bedöms öka, dels Industrivärdens möjligheter att kunna behålla och rekrytera kompetent personal, dels deltagarnas intresse och engagemang för Industrivärdens verksamhet och utveckling. Mot bakgrund av detta bedöms programmen ha en positiv inverkan på Industrivärdens fortsatta utveckling och därmed vara till fördel för såväl aktieägarna som de anställda i Industrivärden. I de utestående programmen kan maximalt 6 091 matchningsaktier och 91 281 prestationsaktier tilldelas. För tilldelning av matchningsaktier respektive prestationsaktier krävs fortsatt anställning vid tillfället för tilldelningen. För tilldelning av prestationsaktier enligt incitamentsprogram 2018 och 2019 krävs att Industrivärdens C-akties årliga totalavkastning i genomsnitt under perioden är lika med eller överstiger SIXRX. För full tilldelning av prestationsaktier krävs att Industrivärdens C-akties årliga totalavkastning i genomsnitt under inläsningsperiodens tre år överstiger SIXRX med två procentenheter per år. För incitamentsprogram 2020 och 2021 kan inga matchningsaktier tilldelas. För tilldelning av prestationsaktier krävs att totalavkastningen för Industrivärdens C-aktie under perioden är lika med eller överstiger 10 procent. Vidare kan ytterligare prestationsaktier tilldelas förutsatt att Industrivärdens C-akties årliga totalavkastning i genomsnitt under inläsningsperioden överstiger SIXRX med tre respektive två procentenheter. För 2021 har kostnader motsvarande 3,7 (5,2) mnkr redovisats under raden Förvaltningskostnader i resultaträkningen.

Långsiktigt incitamentsprogram 2021

Årsstämman 2021 beslutade om att erbjuda ett långsiktigt incitamentsprogram för sammanlagt högst 20 anställda inom Industrivärden-koncernen. Under 2021 köptes 10 179 aktier inom programmet, vilket kan leda till att maximalt 31 125 prestationsaktier tilldelas.

Långsiktigt incitamentsprogram 2019 och 2020

Inom incitamentsprogrammen 2019 och 2020 ingår totalt 24 365 köpta aktier, vilket kan leda till att maximalt 6 091 matchningsaktier samt 60 156 prestationsaktier tilldelas.

Långsiktigt incitamentsprogram 2018

Incitamentsprogrammet från 2018 löpte ut under oktober 2021. I samband med det tilldelades totalt 5 664 Industrivärden C-aktier motsvarande ett värde om 1,5 mnkr. Värdet beräknas på den vid dagen för leverans gällande kursen för Industrivärden C-aktie.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman 2020 antog uppdaterade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare för att tillgodose kraven med anledning av EU:s aktieägarrättighetsdirektiv. Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare ska antas åtminstone vart fjärde år.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare beslutade av årsstämman 2020

Riktlinjerna omfattar Industrivärden verkställande direktör (vd) och övriga i företagsledningen. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2020. Ersättningar som beslutats av bolagsstämman omfattas ej.

Jämfört med de riktlinjer som beslutades av årsstämman 2019 har riktlinjerna nedan uppdaterats för att tillgodose kraven med anledning av genomförandet av EU:s aktieägarrättighetsdirektiv.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsidé, långsiktiga intressen och hållbarhet

Bolagets affärsidé är att vara en långsiktig kapitalförvaltare och aktiv ägare i nordiska börsbolag. Affärsidé, mål och strategi presenteras vidare på Industrivärden webbplats www.industrivarden.se.

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

Formerna av ersättning m m

Ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig och stå i relation till såväl individuella prestationer som bolagets utveckling. Ersättningen får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, kortfristig rörlig kontanterättning, pensionsförmåner och andra förmåner.

Kortfristig rörlig kontanterättning får uppgå till högst 50 procent av den fasta årliga kontantlönen. Ersättningen ska vara kopplad till uppfyllelse av individuella kriterier som fastställs årligen och som utvärderas utifrån befattningshavarens arbetsinsats och prestation. Kriterierna kan vara finansiella eller icke-finansiella, eller utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de har en tydlig koppling till värdeskapande för bolaget och främja bolagets affärsidé och ett hållbart genomförande av bolagets långsiktiga intressen.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av kortfristig rörlig kontanterättning ska mätas under en period om ett år. Ersättningsutskottet ansvarar för att bedöma i vilken utsträckning kriterierna för utbetalning av kortfristig rörlig kontanterättning till vd uppfyllts. Styrelsen fastställer därefter ersättningen till vd. Vd ansvarar för bedömningen av uppfyllelse av kriterierna för kortfristig rörlig kontanterättning till övriga ledande befattningshavare. Kortfristig rörlig kontanterättning ska inte vara pensionsgrundande.

Styrelsen ska ha möjlighet att enligt lag eller avtal, med de begränsningar som må följa därav, helt eller delvis återkräva rörlig kontanterättning som utbetalas på felaktiga grunder.

Pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, ska vara premiebestämda, såvida inte befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser, samt ge rätt att erhålla pension från 60 eller 65 år beroende av befattning. Premier och andra kostnader i anledning av premiebestämda pensionsförmåner får för vd och annan ledande befattningshavare sammanlagt uppgå till högst 40 procent av den fasta årliga kontantlönen, beroende av befattning.

Andra förmåner får innefatta bl a livförsäkring, sjukvårdsförsäkring, bilförmån och friskvårdsbidrag. Sådana förmåner får för vd sammanlagt uppgå till högst en (1) procent av den fasta årliga kontantlönen och för annan ledande befattningshavare till högst fyra (4) procent av den fasta årliga kontantlönen, beroende på befattning.

Bolagsstämman kan utöver ovan – oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar. Bolaget har sedan 2012 inrättat av bolagsstämman beslutade aktierelaterade incitamentsprogram, av vilka programmen för 2017–2019 löper. Programmen omfattar samtliga anställda och kräver en egen investering och innehavstid om tre (3) år. Utfallet bedöms bl a utifrån prestationsmål som relaterar till Industrivärden långsiktiga aktiekursutveckling. Beslutade aktierelaterade incitamentsprogram presenteras närmare på Industrivärden webbplats www.industrivarden.se.

Vid uppsägning från bolagets sida får uppsägningstiden vara högst två (2) år. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för två (2) år. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex (6) månader, utan rätt till avgångsvederlag.

Därutöver kan ersättning för eventuellt åtagande om konkurrensbegränsning utgå. Sådan ersättning ska kompensera för eventuellt inkomstbortfall och ska endast utgå i den utsträckning som den tidigare befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag. Ersättningen ska uppgå till högst 60 procent av den fasta kontantlönen vid tidpunkten för uppsägningen, om inte annat följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser, och utgå under den tid som åtagandet om konkurrensbegränsning gäller, vilket ska vara högst 12 månader efter anställningens upphörande.

Beslutsprocess för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Ersättningsutskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna gäller till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för företagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets övriga anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte vd eller andra i företagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Frångående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Det ingår i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Verkställande direktörens innehav av köpoptioner (närsstäendetransaktion)

Verkställande direktören förvärvade, under 2021, 75 000 köpoptioner av L E Lundbergföretagen avseende samma antal Industrivärden C-aktier, till en premie om 26,70 kronor per aktie. Optionerna förfaller per 2026-02-18 med ett lösenpris om 333 kronor per aktie. Transaktionen genomfördes på marknadsmässiga grunder utifrån en Black & Scholes-värdering av köpoptionerna.

Not 8. Skatter

Redovisat i årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Aktuell skatt ¹	-57	-	-	-
Uppskjuten skatt ²	-24	-47	-	-
Summa	-81	-47	-	-

1) Avser skatt i dotterföretag hänförlig till utdelningar och kapitalvinst från icke näringsbetingade aktier.

2) Avser uppskjuten skatt beräknad på temporära skillnader. Totalt uppgår den uppskjutna skatteskulden till 164 (140) mnkr.

Skatteberäkning

	Moderbolaget	
	2021	2020
Aktieportföljens marknadsvärde 1 januari	80 382	67 565
Avgår näringsbetingade aktier	-77 635	-64 643
Underlag för schablonintäkt	2 747	2 921
Schablonintäkt 1,5 %	41	44
Mottagna utdelningar	5 522	232
Förvaltningskostnader, finansnetto m m	-189	-188
Lämnad utdelning ¹	-2 915 ²	-3 590
Skattemässigt resultat	2 459	-3 502
Underskott från tidigare år	-11 240	-7 737
Ackumulerat förlustavdrag	-8 781	-11 240

1) Utbetalning sker påföljande år efter bolagsstämans beslut.

2) Enligt styrelsens förslag.

Not 11. Aktier

Innehavsbolag	2021			2020	
	Antal aktier	Kapitalandel, %	Röstandel, %	Marknadsvärde ¹	Marknadsvärde ¹
Sandvik	168 700 000	13,4	13,4	42 614	31 685
Volvo A	166 600 000	8,6	27,7	35 419	32 554
Volvo B	7 600 000			1 593	698
Handelsbanken A	217 200 000	11,0	11,1	21 255	17 528
Essity A	33 257 000	10,1	29,5	9 844	8 996
Essity B	37 600 000			11 107	9 496
SCA A	33 785 290	10,3	29,3	5 453	4 993
SCA B	38 300 000			6 157	5 488
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,1	8 622	9 070
Ericsson B	1 000 000			100	98
Skanska A	12 667 500	7,4	24,3	2 967	2 656
Skanska B	18 500 000			4 333	3 879
SSAB A				-	1 299
Summa innehavsbolag				149 464	128 440
Övrigt				491	453
Koncernens innehav av aktier				149 955²	128 893
Avgår intresseföretag (se not 12)				-43 017	-38 597
Avgår ej konsoliderade bolag				-491	-453
Avgår innehav ägda via dotterföretag				-55 386	-48 057
Moderbolagets innehav av aktier exklusive aktier i intresseföretag och dotterföretag				51 061	41 786

1) Marknadsvärdet motsvarar bokfört värde.

2) Koncernens totala anskaffningsvärde per 2021-12-31 uppgår till 52 171 mnkr.

Not 9. Resultat per aktie

Jämförelseperioden 2020 har omräknats retroaktivt med hänsyn till förändringen av aktiebasen som skedde under 2021 i samband med in- dragningen av de 3 310 769 Industrivärden A-aktier som erhöles genom sakutdelning från Handelsbanken. Det utestående antalet aktier per 31 december 2020 om 435 209 877 har reducerats med indraget antal, vilket har genererat en omräkningseffekt på nyckeltalet resultat per aktie om 0,15 kronor. Detta resulterar i en ökning av resultat per aktie från 19,39 kronor till 19,54 kronor för räkenskapsåret 2020.

	Koncernen	
	2021	2020
Årets resultat, mnkr	26 594	8 440
Antal utestående aktier 31 december 2021	431 899 108	431 899 108
Resultat per aktie (någon utspädning föreligger inte), kronor	61,57	19,54

Not 10. Materiella anläggningstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Akkumulerade anskaffningsvärden				
Ingående värde	26	23	26	23
Investeringar	2	12	2	12
Utrangeringar och försäljningar	-0	-9	-0	-9
Utgående anskaffningsvärden	28	26	28	26
Akkumulerade avskrivningar				
Ingående avskrivningar	-5	-9	-5	-9
Årets avskrivningar	-5	-5	-5	-5
Utrangeringar och försäljningar	0	9	0	9
Utgående avskrivningar	-10	-5	-10	-5
Bokfört värde	18	21	18	21

Not 12. Aktier i intresseföretag

	Org nr	Säte	Eget kapital	Resultat efter skatt	Moderbolaget			Marknadsvärde
					Kapitalandel, %	Röstandel, %	Miljoner aktier	
Volvo	556012-5790	Göteborg	144 118	33 243	8,3	26,7	168	35 717
Skanska	556000-4615	Stockholm	45 797	6 887	7,4	24,3	31	7 299
Summa								43 017

Not 13. Aktier i dotterföretag

	Org nr	Säte	Eget kapital	Moderbolaget			Bokfört värde
				Kapitalandel, %	Antal aktier		
Industrivärden Invest AB (publ)	556775-6126	Stockholm	21 641	100	1 000	330	
Industrivärden Förvaltning AB	556777-8260	Stockholm	33 408	100	1 000	1 010	
Investment AB Promotion	556833-0525	Stockholm	1 481	100	100 000	395	
Floras Kulle AB	556364-8137	Stockholm	16	100	10 000	0	
Summa						1 735	

Not 14. Förändring av aktier

	Koncernen	
	Aktier	
	2021	2020
Ingående värde	128 893	116 750
Förvärv	4 263	4 311
Avyttringar till försäljningsvärde	-2 004	-205
Värdeförändring	18 804	8 037
Utgående värde	149 955	128 893

	Moderbolaget							
	Aktier		Aktier i intresseföretag		Aktier i dotterföretag		Summa	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Ingående värde	41 786	36 908	38 597	30 657	1 735	1 735	82 117	69 300
Förvärv	2 484	307	808	2 127	-	-	3 292	2 434
Avyttringar till försäljningsvärde	-1 778	-	-	-	-	-	-1 778	-
Värdeförändring	8 570	4 571	3 612	5 813	-	-	12 182	10 384
Utgående värde	51 061	41 786	43 017	38 597	1 735	1 735	95 813	82 117

Not 15. Övriga kortfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	27	28	27	28
Övriga kortfristiga fordringar	14	4	14	3
Summa	41	32	41	31

Not 16. Eget kapital

Bolagets aktiekapital utgörs av aktier utgivna i två serier, serie A med 1 röst per aktie och serie C med 1/10 röst per aktie. Aktieägare har rätt att begära omvandling av A-aktier till C-aktier. Under 2021 omvandlades 3 005 151 A-aktier till C-aktier.

Erhållen sakutdelning och extra bolagsstämma

Dotterföretaget Industrivärden Invest AB (publ) har under året erhållit 3 310 769 Industrivärden A-aktier, genom en sakutdelning från Handelsbanken. Sakutdelningen, som likställts med utdelning på andra innehav, redovisas i koncernen som en utdelningsintäkt via resultaträkningen. Vidare påverkar sakutdelningen inte koncernens eget kapital och således ej dess utdelningskapacitet, varvid en reduktion av koncernens eget kapital har skett med motsvarande belopp som redovisats i resultaträkningen.

En extra bolagsstämma i AB Industrivärden beslutade den 23 november 2021 om en minskning av aktiekapitalet genom indragning av de 3 310 769 Industrivärden A-aktier erhållna genom Handelsbankens sakutdelning. I samband med indragningen genomfördes en fondemission utan utgivande av nya aktier för att återställa aktiekapitalet vilket ökade aktiernas kvotvärde från 2,50 till 2,52 kronor per aktie. Vid utgången av året innehas inga egna aktier i koncernen.

Vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står enligt balansräkningen i moderbolaget balanserade vinstmedel uppgående till 85 819 427 569 kronor. Styrelsen föreslår årsstämman den 21 april 2022 att besluta om en utdelning på 6,75 kronor per aktie. Den föreslagna utdelningen uppgår till sammanlagt 2 915 mnkr. Styrelsen föreslår vidare att återstående belopp om 82 904 108 590 kronor överförs i ny räkning. Föregående år lämnades en utdelning om 8,25 kronor per aktie, varav 6,25 kronor i ordinare utdelning, motsvarande totalt 3 590 mnkr.

Aktiekapital

	31 december 2021		
	Antal	Kvotvärde	mnkr
A-aktier	260 795 864	2,52 kr	657
C-aktier	171 103 244	2,52 kr	431
Totalt	431 899 108		1 088

	31 december 2020		
	Antal	Kvotvärde	mnkr
A-aktier	267 111 784	2,50 kr	668
C-aktier	168 098 093	2,50 kr	420
Totalt	435 209 877		1 088

Not 17. Finansiella skulder

Långfristiga finansiella skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Obligationslån	5 500	4 500	5 500	4 500
Övrigt	4	7	4	7
Summa	5 504	4 507	5 504	4 507

Kortfristiga finansiella skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Obligationslån	1 500	1 251	1 500	1 251
Företagscertifikat	-	1 800	-	1 800
Övrigt	220	218	682 ¹⁾	488
Summa	1 720	3 269	2 182	3 539

1) Varav 677 (484) avser skuld till koncernföretag.

Värdering av finansiella skulder till verkligt värde per 2021-12-31 skulle förändra de långfristiga finansiella skulderna med -28 (23) mnkr och de kortfristiga finansiella skulderna med 1 (2) mnkr.

Not 18. Avsättningar för pensioner

För beskrivning av pensionsåtaganden i koncernen se not 1 Redovisningsprinciper.

Förmånsbestämda planer

Pensionsplanerna omfattar ålderspension, sjukpension och familjepension och innebär vanligen ett åtagande att betala livsvarig pension. Inga nuvarande anställda har förmånsbestämda planer. Posten avsättningar för pensioner uppgår per 2021-12-31 till 14 (42) mnkr vilken utgörs av pensionsåtagande om 75 (101) mnkr minskat med värdet på förvaltningstillgångarna om 61 (59) mnkr.

Tillämpade aktuariella antaganden

	Koncernen	
	2021	2020
Diskonteringsränta, %	0,2	0,1
Förväntad inflation, %	1,9	1,9

Förpliktelser till tidigare verkställande direktörer

I posten avsättningar för pensioner ingår förpliktelser avseende pensioner till tidigare verkställande direktörer med 14 (41) mnkr.

Not 19. Övriga kortfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Leverantörsskulder	4	3	4	3
Övriga kortfristiga skulder	60	5	3	3
Övriga upplupna kostnader	104	95	92	83
Summa	168	103	99	89

Not 20. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

I moderbolaget och koncernen finns inga ställda säkerheter eller eventalförpliktelser.

Not 21. Transaktioner med närstående

Inga väsentliga transaktioner med närstående har skett under perioden.

Not 22. Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder per kategori

	31 december 2021			31 december 2020		
	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa
Tillgångar						
Aktier	149 955	-	149 955	128 893	-	128 893
Kortfristiga finansiella fordringar	-	41	41	-	164	164
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	-	1	1
Likvida medel	-	697	697	-	0	0
Summa tillgångar	149 955	738	150 693	128 893	165	129 058
Skulder						
Långfristiga finansiella skulder	-	5 504	5 504	-	4 507	4 507
Övriga långfristiga skulder	103	-	103	73	-	73
Kortfristiga finansiella skulder	-	1 720	1 720	-	3 269	3 269
Summa skulder	103	7 224	7 327	73	7 776	7 849

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 observerbar 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.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde

	31 december 2021				31 december 2020			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar								
Aktier	149 464	-	491	149 955	128 440	-	453	128 893
Derivat m m	-	-	-	-	-	1	-	1
Summa tillgångar	149 464	-	491	149 955	128 440	1	453	128 894
Skulder								
<i>Övriga långfristiga skulder</i>								
Derivat m m	-	103	-	103	-	73	-	73
Summa skulder	-	103	-	103	-	73	-	73

Nettoskuld

	Koncernen	
	31 december 2021	31 december 2020
Långfristiga finansiella skulder	5 504	4 507
Avsättningar för pensioner	14	42
Kortfristiga finansiella skulder	1 720	3 269
Kortfristiga finansiella fordringar	-41	-164
Likvida medel	-697	0
Summa	6 500	7 654

Not 23. Riskhantering

De typer av finansiella risker som Industrivärdenkoncernen möter i sin verksamhet är i allt väsentligt i form av aktierisk samt i begränsad omfattning övriga finansiella risker, till exempel ränterisk och finansieringsrisk.

Industrivärdens finansiering och hantering av finansiella risker sker i enlighet med av styrelsen fastställda riktlinjer.

Aktierisk

Aktierisk omfattar huvudsakligen aktiekursrisk som är den dominerande risken i Industrivärdens verksamhet. Med aktiekursrisk avses risken för värdeminskning på grund av förändringar i kurser på aktiemarknaden. Industrivärdens roll som långsiktig och aktiv ägare torde minska den relativa aktierisken i innehavsbolagen och därmed även i Industrivärdens aktieportfölj. En förändring av kurserna på samtliga noterade aktieinnehav med en procentenhet skulle påverka aktieportföljens värde per 2021-12-31 med +/- 1,5 mdkr.

Ränterisk

Ränterisk är risken för att finansieringskostnaden varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. De finansiella instrument som är exponerade för ränterisk är lån med rörlig ränta. Så kallade swappar kan användas för att justera räntebindning och löptid. Vid utgången av 2021 fanns inga ingångna ränteswapavtal. Vid årsskiftet löpte huvuddelen av koncernens lån med rörlig ränta.

Den genomsnittliga räntebindningstiden var 20 (12) månader per den 31 december 2021.

Baserat på nettoskuld och räntebindning vid årets utgång skulle en procentenhets förändring av marknadsräntan påverka resultatet efter finansiella poster 2021 med cirka +/- 33 mdkr.

Med en låg skuldsättning har Industrivärden också en begränsad ränterisk.

Finansieringsrisk

Finansieringsrisk är risken att finansiering av verksamhetens kapitalbehov vid en given tidpunkt försvåras eller fördyras.

Industrivärdens nettoskuld uppgick den 31 december 2021 till 6 500 (7 654) mdkr. Industrivärden har under ett så kallat Medium Term Note-program möjlighet att utge obligationer i SEK eller EUR upp till ett rambelopp om 10,0 mdkr varav 7,0 mdkr var utnyttjat per den 31 december 2021.

Vidare har Industrivärden inom en ram på 4,0 mdkr avseende företagscertifikat upptagit 0,0 mdkr per den 31 december 2021.

Den genomsnittliga kapitalbindningstiden, exklusive pensionsavsättningar, var 26 (19) månader. Utöver upptagna lån finns avtalade långfristiga lånelöften om 4,0 mdkr och kortfristiga lånelöften i form av en checkkredit om 500 mdkr.

Industrivärden har en stark finansiell ställning och finansieringsrisken bedöms vara mycket låg. Kreditratinginstitutet Standard & Poors har för koncernen fastställt en rating på lång sikt till A+/Stable outlook och på kort sikt till A-1 respektive K-1. Genom den höga ratingen i kombination med en soliditet på 95 (94) procent har Industrivärden en stor finansiell flexibilitet.

Förfallostruktur avseende odiskonterade finansiella skulder och derivatinstrument med negativa marknadsvärden per 31 december 2021 presenteras nedan:

Förfallostruktur¹

Förfalloår	Finansiella skulder	Derivat m m	Summa	Andel, %
2022	1 522	0	1 522	21,3
2023	1 504	-	1 504	21,1
2024	1 000	103	1 103	15,5
2025	1 500	-	1 500	21,0
2026-	1 500	-	1 500	21,0
Summa	7 026	103	7 129	100,0

1) Exklusive avsättningar för pensioner om 14 mdkr.

Motpartsrisk

Motpartsrisk är risken att en part i en transaktion med ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar den andra parten en förlust.

Industrivärdens interna regler och riktlinjer föreskriver en hög kreditvärdighet hos godkända motparter varför risken bedöms vara låg.

Intern kontroll

Mot bakgrund av den ovan beskrivna aktiekursrisken är den viktigaste kontrollprocessen i Industrivärdens verksamhet löpande uppföljning av värdeexponeringen i aktieportföljen. Industrivärdens interna kontroll är därför primärt inriktad på att säkerställa tillförlitligheten i värderingen av utestående aktie- och derivatpositioner samt i redovisningen av köp och försäljningar av aktier och andra värdepapper.

Not 24. Händelser efter balansdagen

Inga händelser av väsentlig betydelse har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

Not 25. Koncernföretag

Innehav i dotterföretag	Säte	Land	Antal andelar		Andel i procent av kapital	
			2021-12-31	2021	2020	
Industrivärden Invest AB (publ) ¹	Stockholm	Sverige	1 000	100	100	
Nordinvest AB	Stockholm	Sverige	42	100	100	
Fastighets AB Östermalm	Stockholm	Sverige	1 000	100	100	
Cultus KB	Stockholm	Sverige	-	0,01	0,01	
Industrivärden Förvaltning AB ¹	Stockholm	Sverige	1 000	100	100	
Investment AB Promotion ¹	Stockholm	Sverige	100 000	100	100	
Floras Kulle AB	Stockholm	Sverige	10 000	100	100	
Cultus KB	Stockholm	Sverige	-	99,99	99,99	

1) Dotterföretagen är stödfunktioner till moderbolaget och konsolideras enligt förvärvsmetoden i koncernen. Övriga bolag konsolideras inte i koncernen utan värderas till verkligt värde.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår en utdelning om 6,75 (6,25) kronor per aktie i ordinarie utdelning. Den föreslagna utdelningen motsvarar 3,3 procent av moderbolagets egna kapital respektive 2,0 procent av koncernens egna kapital. Av det egna kapitalet är 65 procent eller 57,4 miljarder kronor i moderbolaget respektive 68 procent eller 97,7 miljarder kronor i koncernen hänförligt till marknadsvärdering av tillgångar och skulder. Styrelsen finner att den föreslagna utdelningen är väl avvägd med hänsyn till verksamhetens mål, omfattning och risker samt vad avser möjligheten att fullgöra bolagets framtida förpliktelser. Baserat på totalt antal aktier utgår enligt utdelningsförslaget 2 915 (3 590) mnkr.

Till årsstämman förfogande står enligt balansräkningen i moderbolaget vinstmedel på sammanlagt 85 819 mnkr.

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägarna utdelas 6,75 kronor per aktie eller totalt	2 915 mnkr
Till nästa år överförs	82 904 mnkr
	<hr/>
	85 819 mnkr

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed, respektive att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder, ger en rättvisande bild av moderbolagets respektive koncernens ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets respektive koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget respektive de företag som ingår i koncernen står inför.

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av resultat- och balansräkningar, förändringar i eget kapital, kassaflödesanalyser och noter. Årsstämman den 21 april 2022 beslutar om fastställelse av koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar.

Stockholm den 10 februari 2022

Fredrik Lundberg

Ordförande

Pär Boman

Vice ordförande

Christian Caspar

Ledamot

Marika Fredriksson

Ledamot

Bengt Kjell

Ledamot

Annika Lundius

Ledamot

Lars Pettersson

Ledamot

Helena Stjernholm

Verkställande direktör

Ledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 23 februari 2022

Deloitte AB

Hans Warén

Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i AB Industrivärden (publ)
organisationsnummer 556043-4200

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för AB Industrivärden (publ) för räkenskapsåret 2021-01-01 - 2021-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 43-49. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 41-64 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards, IFRS, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar. Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar.

Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Redovisning av noterade innehav

Beskrivning av risk

En väsentlig del av Industrivärdens totala tillgångar består av innehav i noterade värdepapper. Det redovisade värdet av noterade värdepappersinnehav uppgick till 149 464 miljoner SEK per den 31 december 2021.

I en portfölj av noterade värdepappersinnehav som Industrivärdens finns flera värderings- och redovisningsfrågor som behöver fastställas för en korrekt värdering till verkligt värde i enlighet med IFRS.

Industrivärdens principer för redovisning av noterade värdepappersinnehav beskrivs i not 1, detaljerade upplysningar om noterade värdepappersinnehav återfinns i not 11 samt i beskrivningen i not 22 om värdering av finansiella instrument.

Våra granskningsåtgärder

Vår revision omfattade följande granskningsåtgärder, men var inte begränsad till dessa:

- Vi har skapat oss en förståelse för redovisnings- och värderingsprocessen och granskat viktiga nyckelkontroller.
- Vi har utvärderat Industrivärdens kontroller för inhämtning av priser och volymer från externa källor och vi har verifierat priser och volymer mot externt erhållna underlag.
- Vi har granskat upplysningar avseende värdering av noterade värdepappersinnehav för överensstämmelse med IFRS.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-21, 28-40 samt 69-72. Även ersättningsrapporten utgör annan information. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vi förväntar oss att få tillgång till ersättningsrapporten efter datumet för denna revisionsberättelse.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta. Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen

finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för AB Industrivärden (publ) för räkenskapsåret 2021-01-01 - 2021-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar.

Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna

bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av ESEF-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen samt revisionen av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (ESEF-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för AB Industrivärden AB (publ) för räkenskapsåret 2021-01-01 – 2021-12-31.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har ESEF-rapporten #[checksumma] upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 *Revisorns granskning av ESEF-rapporten*. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar.

Vi är oberoende i förhållande till AB Industrivärden AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att ESEF-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta ESEF-rapporten utan väsentliga

felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om ESEF-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att ESEF-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i ESEF-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 *Kvalitetskontroll för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och näralliggande tjänster* och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att ESEF-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning.

Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen en teknisk validering av ESEF-rapporten, det vill säga om filen som innehåller ESEF-rapporten uppfyller den tekniska specifikation som anges i kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/815 och en avstämning av att ESEF-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida ESEF-rapporten har märkts med iXBRL som möjliggör en rättvisande och fullständig maskinläsbar version av koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar samt kassaflödesanalysen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 43-49 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket

punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Deloitte AB, 556271-5309, utsågs till AB Industrivärdens (publ) revisor av bolagsstämman 21 april 2021 och har varit bolagets revisor sedan 17 april 2019.

Stockholm den 23 februari 2022

Deloitte AB

Hans Warén

Auktoriserad revisor

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

*Till bolagsstämman i AB Industrivärden (publ)
organisationsnummer 556043-4200*

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för räkenskapsåret 2021-01-01 – 2021-12-31 på sidorna 22-26 och 73-78 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 23 februari 2022

Deloitte AB

Hans Warén

Auktoriserad revisor

Övrig information och bilagor



Aktieägarinformation och investerarrrelationer

Rapportering

Samtliga delårsrapporter, årsredovisningar och pressmeddelanden med mera finns tillgängliga på Industrivårdens hemsida www.industrivarden.se. Tryckta delårsrapporter och årsredovisningar distribueras till de aktieägare och intressenter som begärt det.

Årsredovisning 2021

Denna publikation utgör årsredovisning för AB Industrivärden (publ). Tryckt årsredovisning distribueras till aktieägare och intressenter som begär det, och finns även tillgänglig i digitalt format på bolagets hemsida.

Finansiell kalender 2022

Delårsrapport januari–mars	7 april
Årsstämma i Stockholm	21 april
Delårsrapport januari–juni	7 juli
Delårsrapport januari–september	6 oktober

Beställningar och prenumerationer

Finansiella rapporter samt pressmeddelanden kan beställas specifikt eller periodiskt genom registrering på www.industrivarden.se, via e-postadressen info@industrivarden.se eller per telefon 08-666 64 00.

Kontaktpersoner

Frågor från aktieägare, investerare och andra intressenter kan ställas till:

- Sverker Sivall, kommunikations- och hållbarhetschef
E-post ssl@industrivarden.se eller per telefon 08-666 64 19
- Jan Öhman, ekonomi- och finanschef
E-post jon@industrivarden.se eller per telefon 08-666 64 45

Aktieanalytiker som följer Industrivärden

Följande aktieanalytiker följde Industrivärden per den 10 februari 2022:

- ABG Sundal Collier, Derek Laliberté, 08-566 286 78, derek.laliberte@abgsc.se
- AlphaValue, Jorge Velandia, +33 1 70 61 10 56, jvelandia@alphavalue.eu
- Bank of America Merrill Lynch, Philip Middleton,
+44 20 7996 1493, philip.middleton@bofa.com
- Danske Bank, Oskar Lindström, oskar.lindstrom@danskebank.se
- DNB, Joachim Gunell, 08-597 912 01, joachim.gunell@dnb.se
- Handelsbanken, Rasmus Engberg, 070-666 51 16, rasmus.engberg@handelsbanken.se
- Kepler Cheuvreux, Johan Sjöberg, 08-723 51 63, jsjoberg@keplercheuvreux.com
- Nordea, Hugo Libal, 010-156 96 08, hugo.libal@nordea.com
- Pareto Securities, Herman Wartoft, 08-402 52 79, herman.wartoft@paretosec.com
- SEB, Andreas Lundberg, 070-767 64 75, andreas.lundberg@seb.se

Kontaktuppgifter

AB Industrivärden (publ)
Box 5403
114 84 Stockholm
Hemsida: www.industrivarden.se
E-post: info@industrivarden.se
Telefonväxel: 08-666 64 00

Årsstämma 2022

Årsstämman äger rum torsdagen den 21 april 2022.

Anmälan om deltagande

Den som önskar delta i årsstämman ska vara upptagen som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken avseende förhållandena den 11 april 2022 samt ha anmält sitt deltagande i enlighet med vad som anges i kallelsen till årsstämman.

För att ha rätt att delta i stämman måste en aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier låta registrera aktierna i eget namn så att aktieägaren blir upptagen i framställningen av aktieboken per den 11 april 2022. Sådan registrering kan vara tillfällig (s.k. rösträtsregistrering) och begärs hos förvaltaren enligt förvaltarens rutiner i sådan tid i förväg som förvaltaren bestämmer. Rösträtsregistreringar som gjorts av förvaltaren senast den 13 april 2022 kommer att beaktas vid framställningen av aktieboken.

Ytterligare anvisningar kommer att anges i kallelsen till årsstämman, vilken kommer att offentliggöras under mars månad.

Utdelning

Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning om 6,75 (6,25) kronor per aktie. Sista dag för förvärv av aktie som berättigar till utdelning är den 21 april 2022, vilket innebär att Industrivärdens aktie handlas utan rätt till utdelning den 22 april 2022.

Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen sändas ut genom Euroclear Sweden AB:s försorg den 28 april 2022.

Styrelsesammansättning

Valberedningen föreslår omval av styrelseledamöterna Pär Boman, Christian Caspar, Marika Fredriksson, Bengt Kjell, Fredrik Lundberg, Lars Pettersson och Helena Stjernholm samt nyval av Katarina Martinson. Annika Lundius har avböjt omval. Vidare föreslås omval av Fredrik Lundberg till styrelseordförande.

Katarina Martinson är född 1981 och har en civilekonomexamen från Handelshögskolan, Stockholm. Med en bakgrund som analytiker arbetar Katarina Martinson med kapitalförvaltning för familjen Lundberg. Katarina Martinson är styrelseordförande i Indutrade samt styrelseledamot i L E Lundbergföretagen, L E Lundberg Kapitalförvaltning, Fastighets AB L E Lundberg, Förvaltnings AB Lunden, Fidelio Capital och Husqvarna.

Alternativa nyckeltal och definitioner

Årsredovisningen innehåller finansiella nyckeltal vilka baseras på IFRS-regelverket (resultat per aktie). Därutöver finns andra nyckeltal (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. Det bör noteras att de alternativa nyckeltalen, som definieras nedan, kan skilja sig från andra företags definitioner av samma begrepp.

Aktieportföljens marknadsvärde

Aktieportföljen värderad till aktuell börskurs på balansdagen. För beräkning se sidorna 15 och 28 samt not 11 på sidan 59.

Direktavkastning

Utdelning per aktie i förhållande till börskurs per aktie på balansräkningen.

Marknadens avkastningskrav

Den riskfria räntan (avkastningen på en statsobligation) med tillägg av en riskpremie (överavkastning för att kompensera för den högre risken i en aktieplacering).

Nettoskuld

Finansiella skulder och avsättningar för pensioner minskat med likvida medel och finansiella fordringar. För beräkning se not 22 på sidan 62.

Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med det totala antalet 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. För beräkning se sidan 28.

Substansvärde med återinvesterad utdelning

För att beräkna substansvärdets utveckling före lämnade utdelningar återläggs den lämnade utdelningen omräknad med hänsyn till aktieportföljens värdeutveckling. Härigenom fås ett mått på hur substansvärdet skulle ha utvecklats om Industrivärden inte hade lämnat någon utdelning.

Totalavkastning aktier

Kursutveckling med återinvesterad utdelning. Totalavkastningen jämförs med avkastningsindex (SIXRX) som anger Stockholmsbörsens kursutveckling inklusive återinvesterade utdelningar.

Totalavkastning aktieinnehav

Värdet förändring aktieinnehav med beräknad återinvesterad utdelning. Redovisas endast för innevarande rapportperiod.

Värdet förändring aktieinnehav

För aktier som innehas såväl vid ingången som utgången av året utgörs marknadsvärdet förändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För aktier som realiserats under året utgörs marknadsvärdet förändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av året. För aktier som förvärvats under året utgörs marknadsvärdet förändringen av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och värdet vid årets utgång.

GRI-index och TCFD-hänvisning

Industrivärden hållbarhetsrapport följer den senaste versionen av GRI (Global Reporting Initiative 2016), enligt GRI Standards på Core-nivå med sektortillägg för aktörer inom finansbranschen. Detta är Industrivärden femte hållbarhetsrapport enligt GRI-ramverket och den är upprättad utifrån GRI:s principer avseende innehåll och kvalitet. Rapporten avser Industrivärden egen verksamhet under 2021 (1 januari – 31 december 2021). Ambitionen är att rapportera årligen.

Industrivärden verksamhet bedrivs av cirka 15 anställda vid huvudkontoret i Stockholm. Sedan 2017 har genomförts intressentdialoger och efterföljande väsentlighetsanalyser i syfte att identifiera de mest prioriterade frågorna inom hållbarhetsområdet. Analyser ligger till grund för vilka upplysningar som rapporteras i Industrivärden hållbarhetsrapport och GRI-index. Industrivärden agerar hållbart genom att

anta ett tydligt hållbarhetsperspektiv i sina investeringsbeslut och utövandet av det aktiva ägandet. Innehavsbolagens hållbarhetsrapporter finns tillgängliga på respektive företags hemsida.

GRI-indexet beskriver Industrivärden hållbarhetsarbete baserat på GRI Standards. Rapporten består av informationen nedan, inklusive angivna hänvisningar, samt den information som redovisas i års- och hållbarhetsredovisningen 2021, på hemsidan och på cdp.net enligt respektive hänvisning i GRI-indexet.

Sedan 2020 har Industrivärden påbörjat implementeringen av rekommendationerna från Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) om redovisning av klimatrelaterade risker, men redovisar i dagsläget inte helt enligt ramverket.

GRI Standards Index, Core-nivå med sektortillägg för finans

Generella upplysningar		I Industrivärden hållbarhetsrapport (sida)	I Industrivärden årsredovisning (sida)	Kommentar
1. Organisationsprofil				
102-1	Organisationens namn		Omslagets baksida	
102-2	Verksamhet, märken, produkter och tjänster		4-5, 12-21	
102-3	Huvudkontorets lokalisering		Omslagets baksida	
102-4	Länder där organisationen är verksam		Omslagets baksida	
102-5	Ägarstruktur och företagsform		30-31, 43-47	
102-6	Marknader som organisationen är verksam på		33-40	
102-7	Organisationens storlek		13-17, 57	
102-8	Information om anställda och andra som arbetar för organisationen	26	13, 57	Samtliga anställda är verksamma vid huvudkontoret i Stockholm. Eventuella konsulter och rådgivare ingår inte i uppgifterna. Industrivärden är ett litet företag med ca 15 anställda. Utöver regulatoriska krav redovisar vi därför inte uppgifter som kan kopplas till enskilda individer.
102-9	Leverantörskedja			Inköp av varor och tjänster sker till kontorsverksamheten i Stockholm. Leverantörerna förväntas följa välrenommerade etiska affärsprinciper.
102-10	Väsentliga förändringar gällande organisation och leverantörskedja			Inga större förändringar under året.
102-11	Försiktighetsprincipen	22		Försiktighetsprincipen följs avseende bedömning och hantering av hållbarhetsrisker i innehavsbolagen och nyinvesteringar. Industrivärden har undertecknat FN:s Global Compact vars miljörisker omfattar försiktighetsprincipen.
102-12	Externa initiativ	22-26	10-11	FN:s Global Compact, CDP och Global Reporting Initiative. Bolagets uppförandekod baseras på FN:s Global Compact, OECD:s riktlinjer för multinationella företag och ILO:s grundläggande principer. Denna års- och hållbarhetsredovisning utgör även Industrivärden Communication on Progress (CoP) till FN:s Global Compact.
102-13	Medlemskap i organisationer	22		Svenskt Näringsliv, SNS (Studieförbundet Näringsliv och Samhälle), IVA (Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien), Swedish Investors for Sustainable Development (SISD).

Generella upplysningar	I Industrivårdens hållbarhetsrapport (sida)	I Industrivårdens årsredovisning (sida)	Kommentar
------------------------	---	---	-----------

2. Strategi

102-14	Uttalande från ledande beslutsfattare		9-11	
--------	---------------------------------------	--	------	--

3. Etik och integritet

102-16	Värderingar, principer och etiska riktlinjer	22-26	12	
--------	--	-------	----	--

4. Styrning

102-18	Organisationens styrning och styrelse		43-49	Vd har det övergripande ansvaret för hållbarhetsarbetet, vilket utgör en integrerad del i bolagets verksamhet. Teamansvariga ansvarar för hållbarhetsanalysen av respektive innehavsbolag. Hållbarhetschefen har ett funktionellt ansvar för hållbarhetsrelaterade frågor och processer. Styrelsen ansvarar för bolagets hållbarhetsrapport.
--------	---------------------------------------	--	-------	--

5. Intressentengagemang

102-40	Intressentgrupper	22-23		En sammanställning över våra främsta intressentgrupper presenteras på www.industrivarden.se .
102-41	Andel anställda med kollektivavtal			Samtliga anställda är anslutna till kollektivavtal.
102-42	Principer för identifiering/urval av intressenter	22-23		Processen för identifiering och definiering av de främsta intressentgrupperna presenteras på www.industrivarden.se .
102-43	Intressentdialog	22-23		Ytterligare information om intressentdialogen presenteras på www.industrivarden.se .
102-44	Nyckelfrågor/viktiga frågor som lyfts av intressenter	22-23		En väsentlighetsanalys och en sammanställning över prioriterade frågor presenteras på www.industrivarden.se .

6. Redovisningens omfattning och avgränsning

102-45	Enheter som ingår i den finansiella redovisningen		41, 60	Moderbolaget och samtliga dotterföretag omfattas av rapporten.
102-46	Process för att definiera redovisningens innehåll och avgränsning		55	
102-47	Lista över väsentliga ämnen/hållbarhetsfrågor	22-26		
102-48	Förändringar av information			Detta är Industrivårdens femte hållbarhetsrapportering enligt GRI.
102-49	Väsentliga förändringar sedan föregående rapport			Inga väsentliga förändringar har skett sedan föregående rapport.
102-50	Redovisningsperiod		41	
102-51	Datum för publicering av senaste redovisningen			Detta är Industrivårdens femte hållbarhetsrapportering enligt GRI. Den senaste årsredovisningen med hållbarhetsinformation publicerades den 25 februari 2021.
102-52	Redovisningscykel		73	
102-53	Kontaktperson för redovisningen		70	Kommunikations- och hållbarhetschef, Sverker Sivall, ssl@industrivarden.se
102-54	Redovisning i enlighet med GRI Standarder		73	
102-55	GRI innehållsindex		73-76	
102-56	Granskning och bestyrkande		65-68	Revisorn har yttrat sig avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Betydande information ingår även i bolagets förvaltningsberättelse som granskas av Industrivårdens revisor.

Frågespecifika upplysningar	I Industrivärden hållbarhetsrapport (sida)	I Industrivärden årsredovisning (sida)	Kommentar
GRI 200: Ekonomi			
GRI 201: Ekonomiska resultat			
103-1 - 103-3 Hållbarhetsstyrning	22-26	12-13, 16-17	
201-1 Direkt genererat och distribuerat ekonomiskt värde	26	28-31	
GRI 205: Anti-korruption			
103-1 - 103-3 Hållbarhetsstyrning	22-26	12-13, 16-17	
205-1 Andel och antal affärsenheter som analyserats avseende risk för korruption	22-26		Inga materiella risker har identifierats i den egna verksamheten. Frågeställningar inom ramen för bolagets hållbarhetsanalys, hanteras löpande inom ramen för det aktiva ägandet.
205-2 Kommunikation och utbildning avseende anti-korruption	22-26		Alla anställda utbildas i den årligen reviderade uppförandekoden vilken omfattar alla aspekter av ansvarsfullt företagande enligt Global Compacts 10 principer inkl. anti-korruption. Industrivärden deltar genom Swedish Investors for Sustainable Development (SISD) i en arbetsgrupp som utvecklar analysmodeller avseende anti-korruption.
GRI 300: Miljö			
GRI 305: Utsläpp			
103-1 - 103-3 Hållbarhetsstyrning	22-26	12-13, 16-17	
305-1 Direkt utsläpp av växthusgaser (Scope 1)	25		Utsläppen uppgår för 2021 till 14 (20) ton CO2e i Scope 1. www.cdp.net: Industrivärden, CC 6.1.
305-2 Indirekta, energirelaterade, utsläpp av växthusgaser (Scope 2)	25-26		Utsläppen uppgår för 2021 till 10 (16) ton CO2e i Scope 2 (enl. marknadsbaserad metod). www.cdp.net: Industrivärden, CC 6.3.
305-3 Andra indirekta utsläpp av växthusgaser (Scope 3)	25-26	77-78	Utsläppen uppgår för 2021 till 10 (11) ton CO2e i scope 3 (tjänsteresor, publikationer m m) www.cdp.net: Industrivärden, CC 6.5. Detta GRI-index avser den egna verksamheten varför portföljutsläppen (vilka normalt ingår i scope 3) inte inkluderats ovan. Se sidan 77.
GRI 400: Social			
GRI 401: Sysselsättning			
103-1 - 103-3 Hållbarhetsstyrning	22-26		Se även bolagets uppförandekod.
401-1 Personalomsättning			Bolaget har 15 anställda. Personalomsättning nyanställningar 7 (13) procent och avgångar 0 (13) procent. 1 man i åldersgruppen -30 år nyanställdes.
401-3 Föräldraledighet			Under perioden var 2 män och 1 kvinna föräldralediga. 2 män och 1 kvinna återvände i arbete efter föräldraledighet under rapporteringsperioden.
GRI 403: Hälsa och säkerhet			
103-1 - 103-3 Hållbarhetsstyrning	22-26		
403-2 Omfattning av skador och sjukfrånvaro			Inga arbetsskador under perioden. Genomsnittlig sjukfrånvaro relativt total arbetstid var 0 procent.
GRI 404: Utbildning			
103-1 - 103-3 Hållbarhetsstyrning	22-26		
404-1 Utbildningstimmar per anställd			Genomsnittliga antal timmar per anställd var 11.
404-3 Andel anställda som får regelbunden utvärdering av sin prestation och karriärsutveckling			Alla anställda får regelbunden utvärdering av sin prestation och karriärsutveckling.
GRI 405: Mångfald och lika möjligheter			
103-1 - 103-3 Hållbarhetsstyrning	22-26	12-13, 16-17	
405-1 Sammansättning av styrelse, ledning och anställda		48-49, 57	

Frågespecifika upplysningar	I Industrivärdens hållbarhetsrapport (sida)	I Industrivärdens årsredovisning (sida)	Kommentar
GRI 419: Socioekonomisk efterlevnad			
103-1 – 103-3 Hållbarhetsstyrning	22-26	12-13, 16-17	
419-1	Bristande efterlevnad av lagar och förordningar på det sociala och ekonomiska området		Industrivärden har inte erhållit några böter eller andra sanktioner.
Sektorsspecifika standards finans			
103-1 – 103-3 Hållbarhetsstyrning	22-26		
FS 6	Procent av portföljen utifrån investeringsportföljen – region, storlek, bransch	33	Samtliga innehavsbolag är noterade på Nasdaq Stockholm.
FS 10	Andel av bolagen som organisationen har interagerat med om miljö eller sociala frågor		Hållbarhetsfrågor adresseras i samtliga innehavsbolag inom ramen för Industrivärdens analys- och påverkansprocesser.

Sidhänvisning till redovisning enligt TCFD:s rekommendationer

Industrivärden har påbörjat implementation av rekommendationerna från Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) om redovisning av klimatrelaterade risker, men redovisar i dagsläget inte helt enligt ramverket. Rapporteringen framgår av sidorna 77–78.

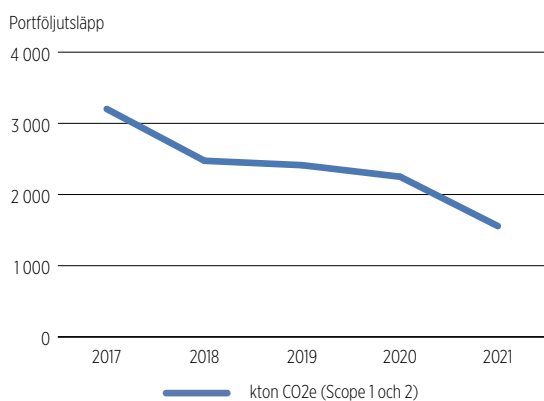
Kategori				
Referens	Styrning	Strategi	Riskhantering	Mål och nyckeltal
a)	43-47	22-25	13, 16-17, 22-23	25-26
b)	43-47	12, 22-24	13, 16-21, 22-23	75, 77
c)	ej tillämplig	-	63, 78	25-26

Klimatpåverkan

Som engagerad långsiktig ägare har Industrivärden sin största klimatpåverkan genom det aktiva ägandet i innehavsbolagen. Utsläpp av växthusgaser (CO₂e) från den egna verksamheten och från aktieportföljen har uppmätts sedan 2010, då Industrivärden även började rapportera sina klimatavtryck till CDP (tidigare Carbon Disclosure Project).

Utsläpp från aktieportföljen

Den största delen av Industrivärdens utsläpp är indirekta CO₂e-emissioner inom ramen för ägandet i innehavsbolagen (Industrivärdens scope 3). Diagrammet nedan visar aktieportföljens årliga utsläpp över en femårsperiod. Data har hämtats från innehavsbolagens egna redovisningar rörande utsläpp av växthusgaser (GHG Protocol, marknadsbaserad metod) beräknat på ägarandel (equity share approach). Utvecklingen illustrerar, dels innehavsbolagens målinriktade arbete med att kontinuerligt reducera sina CO₂e-emissioner, dels Industrivärdens avyttring 2020-2021 av innehavet i stålbolaget SSAB. Portföljutsläppen tillhör Industrivärdens Scope 3 (GRI-index på sidan 75 avser endast Industrivärdens egen verksamhet) och avspeglar innehavsbolagens utsläpp i Scope 1 och 2, baserat på Industrivärdens ägarandelar (röstandel, som i Industrivärdens fall motsvarar större utsläpp till följd av större röstandelar än kapitalandelar i flera innehavsbolag). Ytterligare information om aktieportföljens sammansättning samt ägarandelar återfinns på sidorna 15 och 33–40.



Industrivärdens egna utsläpp

Industrivärden har beräknat sitt klimatavtryck från den egna verksamheten under de senaste tio åren. Utsläppen kommer huvudsakligen från el- och fjärrvärmekonsumtionen i bolagets kontorsfastighet samt från tjänsteresor. För 2021 har utsläppen från resor varit fortsatt låga på grund av Covid-19-pandemin. För att minska utsläppen av växthusgaser köps miljömärkt el från vind- och vattenkraft och för återstående utsläpp sker klimatkompensation.

Klimatkompensationen sker i det Gold Standard-certifierade projektet SKG Sangha Biodigester PoA, i Karnataka-provinsen i Indien, där man installerar biogas-anläggningar för att utveckla ren och hållbar energi. För mer specifika utsläppsdata, se GRI-index på sidan 75.

TCFD – Task Force on Climate-related Financial Disclosures

2017 lanserades arbetsgruppen för klimatrelaterade finansiella upplysningar TCFD – Task Force on Climate-related Financial Disclosure, en vägledning till företag för att bättre kunna identifiera och rapportera om klimatrelaterade finansiella risker och möjligheter. Industrivärden har rapporterat klimatrelaterad information till CDP sedan 2010. TCFD:s rekommendationer är idag integrerade i CDP:s frågeformulär för klimatförändringar. Sedan 2020 har Industrivärden påbörjat implementeringen av rekommendationerna från TCFD om redovisning av klimatrelaterade risker och möjligheter.

Styrning

Styrelsens beslut om större investeringar, följer löpande innehavsbolagens utveckling och beslutar i frågor som rör utövandet av det aktiva ägandet i innehavsbolagen. Enskilda ledamöter i Industrivärdens styrelse finns representerade i innehavsbolagens styrelser samt deltar aktivt i innehavsbolagens valberedningsarbete.

Företagsledningen ansvarar för Industrivärdens löpande förvaltning vilket bland annat omfattar strategi-, organisations- och finansfrågor, kontroll och uppföljning samt aktietransaktioner. Företagsledningens medlemmar deltar aktivt i såväl utvärderingen av bolagets tillgångar som det aktiva ägandet och har en djup kunskap om innehavsbolagens utmaningar och möjligheter samt aktuella ägaragendor.

Industrivärdens bolagsteam ansvarar för den löpande uppföljningen av innehavsbolagen vilken bland annat innefattar materiella hållbarhetsfrågor såsom klimatrisker. Teamen genomför även uppdateringar av Industrivärdens ägaragendor för utövande av aktivt ägande.

Ledamöter i Industrivärdens styrelse samt medlemmar i företagsledningen, som även är stämvalda ledamöter i innehavsbolagen ska ha en aktuell och god bild av de åtgärder för värdeskapande som identifierats i respektive innehavsbolag. Mot denna bakgrund diskuteras kontinuerligt Industrivärdens ägaragendor för innehavsbolagen i Industrivärdens styrelse.

Strategi

Industrivärdens affärsidé är att genom aktivt ägande bidra till innehavsbolagens långsiktiga utveckling och värdeskapande. Verksamheten baseras på Industrivärdens relativa styrkefaktorer i form av ett långsiktigt investeringsperspektiv, starka påverkanspositioner, en välutvecklad

ägarmodell, djup industriell kunskap och erfarenhet, finansiell styrka och ett omfattande nätverk.

Den långsiktiga investeringshorisonten medför att ett hållbart agerande i innehavsbolagen är helt avgörande för Industrivärdens möjligheter att tillgodogöra sig uthållig värdetillväxt. Industrivärden är därför en kravställande ägare med höga ambitioner att bidra till uthålliga verksamheter som genererar långsiktigt värde och gynnar de samhällen där de verkar.

Med utgångspunkt i Industrivärdens grundanalys för respektive innehavsbolag uppdateras kontinuerligt ägaragendor för värdeskapande vilka sammanfattar de strategiska värde drivare som Industrivärden anser vara viktigast för värdeskapandet under de kommande tre till fem åren.

Flera av innehavsbolagen genomför klimatscenarioanalyser för att identifiera sina klimatrelaterade risker och möjligheter. Industrivärdens hållbarhetsanalys omfattar dessa beskrivningar samt av bolagen genomförda åtgärder. I hållbarhetsrapportens övergripande riskanalys redovisas klimatrisker som identifierats i aktieportföljen.

Riskhantering

Industrivärdens största klimatrisk härrör från aktieportföljens sammantagna klimatrisk baserat på Industrivärdens ägarandelar i innehavsbolagen. Genom det aktiva ägandet följer Industrivärden respektive innehavsbolags inventering, analys och åtgärder med avseende på klimatrisker. Vid behov utövas inflytande i enlighet med Industrivärdens ägarmodell. Att varje innehavsbolag minimerar klimatrelaterade risker, samt utnyttjar därtill relaterade möjligheter, är helt centralt i arbetet med att skydda och över tid växa Industrivärdens substansvärde.

Identifiering och bedömning av klimatrelaterade risker och möjligheter i de enskilda innehavsbolagen görs i Industrivärdens hållbarhetsanalys, som utgör en del av respektive innehavsbolags grundanalys. Riskanalysen omfattar såväl omställningsrisker som fysiska risker (effekter av klimatförändringar) ur olika scenarion och tidsperspektiv. I det fall Industrivärden bedömer att det finns behov att påverka i frågor som rör en klimatrisk av strategisk art, så definieras detta i innehavsbolagets ägaragenda. Ytterligare information om riskhantering finns på sidorna 22–26.

Målsättning

Minskad klimatpåverkan reducerar omställningsrisker samt främjar långsiktig värdeutveckling. Det är därför av väsentlig betydelse för en god substansvärdetillväxt i enlighet med Industrivärdens strategi. Ur ett större perspektiv är det dessutom en förutsättning för en välmående planet. Innehavsbolagen ska därför ha framstående positioner vad gäller att minimera koldioxidutsläppen i sin egen produktion och värdekedja.

Målet är att portföljens innehavsbolag ska ha vetenskapligt baserade mål för reduktion av sina koldioxidutsläpp (scope 1-2). De ska dessutom ha tydliga mål för att minska utsläppen från sina värdekedjor (scope 3). Målet följs upp årligen och redovisas i hållbarhetsrapporten.

Layout, form och produktion: Grepp Kommunikation AB - 2251
Foto: Thomas Kjellberg, Christian Roosvall m fl
Tryck: mars 2022



AB Industrivärden (publ) | Org nr 556043-4200 | Box 5403 | 114 84 Stockholm, Sverige
Telefon 08-666 64 00 | www.industrivarden.se | info@industrivarden.se