

INDUSTRI  VÄRDEN

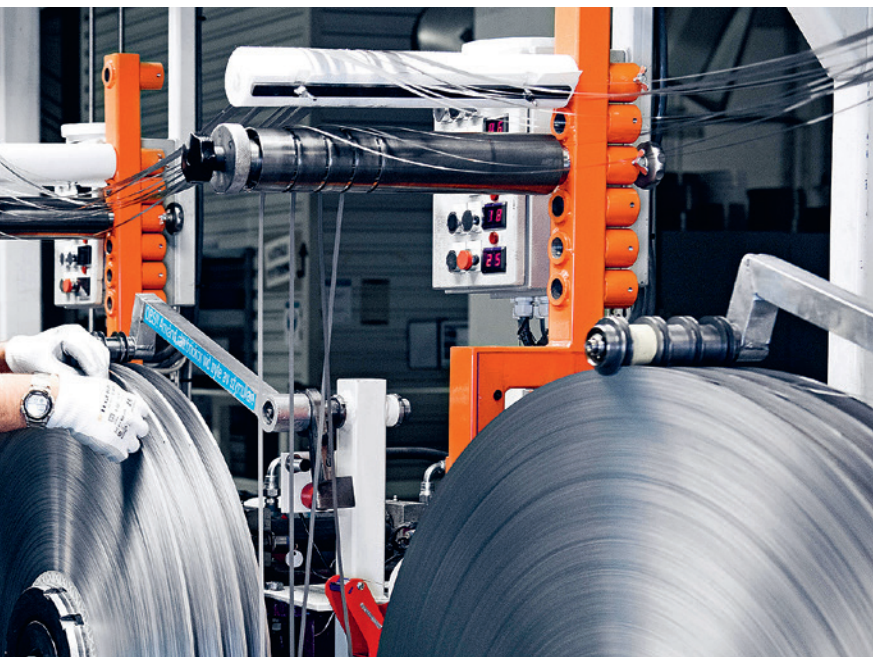
ÅRSREDOVISNING

2022



# Långsiktig aktiv ägare i framstående företag





# Innehåll

## Verksamhetsberättelse 4

Industrivärden i korthet	4
Utvecklingen 2022	6
Ordföranden har ordet	7
Vd har ordet	8

## Verksamheten 10

Affärsidé, strategi och mål	10
Affärsmodell	11
Hållbart värdeskapande	18

## Innehavsbolagen 22

Ägarandelar och utveckling	22
Volvo	24
Sandvik	26
Handelsbanken	28
Essity	30
SCA	32
Ericsson	34
Skanska	36
Alleima	38

## Värdeskapande 40

Innehavsbolagens resultatgenerering	40
Substansvärdet	42
Aktien	44
Nyckeltal, tioårsöversikt	48
Industrivärdens historia	49

## Årsredovisning 50

### Förvaltningsberättelse 51

Bolagets förvaltning	51
Bolagsstyrningsrapport	53
Styrelse och företagsledning	58

### Finansiella rapporter 60

Resultaträkning	60
Balansräkning	61
Eget kapital	62
Kassaflödesanalys	63
Noter till de finansiella rapporterna	64

Förslag till vinstdisposition	74
-------------------------------	----

Revisionsberättelse	75
---------------------	----

Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten	78
--	----

## Övrig information 79

Definitioner och alternativa nyckeltal	80
Detaljerad hållbarhetsinformation	81
GRI-index och TCFD-hänvisning	90
Årsstämma och aktieägarinformation	94

Detta är Industrivärdens verksamhetsberättelse och årsredovisning för 2022. Verksamhetsberättelsen framgår av sidorna 4–49 och den av vd och styrelsen avlämnade årsredovisningen framgår av sidorna 50–74. Hållbarhetsrapporten framgår av sidorna 18–19 och 81–93.

Den svenska versionen av årsredovisningen, påskrivna av styrelsen, är originalversionen. Årsredovisningen i European Single Electronic Format (ESEF) finns publicerad på [www.industrivarden.se](http://www.industrivarden.se)

This publication is also available in English.

# INDUSTRI // VÄRDEN

## Erfarenhet av ägarengagemang

Industrivärden bildades 1944 av Handelsbanken i syfte att förvalta de aktiepanter som erhöles under 20- och 30-talets krisår. Portföljen har därefter förändrats kontinuerligt för att, utifrån rådande omvärldsförutsättningar, tillvarata möjligheter i företag med en god utvecklingspotential. Som aktiv ägare involverar sig Industrivärden i såväl styrelsesammansättning och styrelsearbete som i direkt dialog med innehavsbolagen. Under senare år har Industrivärden fokuserat verksamheten och stärkt sin ägarmodell ytterligare.

## Aktivt ägande en tydlig framgångsfaktor

Genom Industrivärden har innehavsbolagen en engagerad ägare som deltar aktivt i deras bolagsstyrning och strategiska utveckling samt kan ge finansiellt stöd vid behov. Det är särskilt viktigt i en tid av stora skiften där bolagen ska tillvarata möjligheter och minska risker kopplade till exempelvis digitalisering, elektrifiering och hållbarhet. Genom att ställa tydliga krav, ha ett långsiktigt förhållningssätt samt bidra i utvecklingen av innehavsbolagen, skapas mervärden i bolagen och därmed för Industrivärden aktieägare.

# Värdeskapande aktivt ägande

**Industrivärden är ett börsnoterat ägarbolag** som investerar i och arbetar långsiktigt för att utveckla och skapa värde i innehavsbolagen. Aktivt ägande utövas genom betydande ägarandelar i ett urval av börsbolag med starka marknadspositioner, goda kassaflöden, finansiell styrka och en tydlig utvecklingsförmåga.

Industrivärdenaktien erbjuder exponering mot ett antal företag med beprövade affärsmodeller, en stor bredd av underliggande verksamhetsområden och en god värdepotential.

Med en välutvecklad ägarmodell och ett hållbart förhållningssätt är målet att skapa en långsiktigt attraktiv avkastning till balanserad risk.

Den 31 december 2022 bestod Industrivärdens portfölj av betydande ägarandelar i de åtta innehavsbolagen Volvo, Sandvik, Handelsbanken, Essity, SCA, Ericsson, Skanska och Alleima.

Industrivärdens A- och C-aktie är noterade på Stockholmsbörsens lista för stora bolag (Nasdaq Stockholm). Vid utgången av 2022 uppgick börsvärdet till 109 mdkr.

## Portföljen

	Marknads- värde, mdkr	Värde- andel, %	Ägarandel, %	
			Kapital	Röster
Volvo	36	27	8,9	27,8
Sandvik	32	24	13,6	13,6
Handelsbanken	23	17	11,2	11,4
Essity	20	15	10,2	29,6
SCA	10	7	10,3	29,3
Ericsson	6	4	2,6	15,1
Skanska	5	4	7,7	24,5
Alleima	2	1	20,0	20,0
Övrigt	<1	<1		
<b>Totalt</b>	<b>134</b>	<b>100</b>		
Nettoskuld	-7			
<b>Substansvärde</b>	<b>126</b>			

## Genomsnittlig värdeutveckling per år

SUBSTANSVÄRDE

6%

3 ÅR

8%

5 ÅR

11%

10 ÅR

AKTIENS  
TOTALAVKASTNING  
(C-AKTIE)

6%

3 ÅR

7%

5 ÅR

12%

10 ÅR

Inklusive återinvesterad utdelning.

# Utvecklingen under 2022

Året präglades av dramatiska förändringar i omvärlden, vilket påverkade den makroekonomiska utvecklingen och Industrivärdens innehavsbolag. Trots en mycket svag och volatil aktiemarknad stod innehavsbolagens aktier emot väl.

## 293 kr/aktie

SUBSTANSVÄRDE

## -9%

TOTALAVKASTNING (C-AKTIE)

## 7,25 kr/aktie

FÖRESLAGEN UTDELNING 2023

- **Substansvärdet** vid årets utgång var 293 kronor per aktie, en minskning under året med 10 procent, inklusive återinvesterad utdelning
- **Portföljens värde**, justerat för köp och försäljningar, minskade med 19,3 mdkr till 133,8 mdkr. Totalavkastningen uppgick till -9 procent
- **Alleima** blev ett nytt innehavsbolag till följd av Sandviks utdelning av bolaget till aktieägarna
- Under året **förvärvades aktier** för totalt 3,2 mdkr, varav 1,3 mdkr i Volvo, 0,7 mdkr i Alleima, 0,5 mdkr i Sandvik, 0,4 mdkr i Handelsbanken, 0,2 mdkr i Essity och 0,2 mdkr i Skanska
- **Skuldsättningsgraden** uppgick till 5 procent
- **Totalavkastningen** uppgick till -10 procent för A-aktien och -9 procent för C-aktien
- Styrelsen föreslår en **höjning av utdelningen** till 7,25 (6,75) kronor per aktie

### Nyckeltal den 31 december

	2022	2021
<b>Aktiens totalavkastning</b>		
A-aktien (procent)	-10	8
C-aktien (procent)	-9	10
Totalavkastningsindex, SIXRX (procent)	-23	39
<b>Aktieportföljen</b>		
Marknadsvärde (mnr)	133 832	149 955
Totalavkastning (procent)	-9	21
<b>Nettoskuld</b>		
Värde (mnr)	-7 355	-6 500
Skuldsättningsgrad (procent)	5	4
<b>Substansvärde</b>		
Värde (mnr)	126 477	143 455
Värde per aktie (kr)	293	332
Tillväxt inkl återinvesterad utdelning (procent)	-10	22
<b>Soliditet (procent)</b>	94	95
<b>Utdelning</b>		
Värde per aktie (kr)	7,25 <sup>1</sup>	6,75

1) Styrelsens förslag.

# Stark position i en utmanande period

Den under senare år ultralätta penningpolitiken förändrades drastiskt under 2022. Både i Europa och i USA steg räntorna kraftigt och tillgången på likviditet försämrades. Inflationen ökade till nivåer vi inte sett på decennier. Problem med leveransstörningar och brist på komponenter kvarstod under stor del av året. Rysslands invasion av Ukraina bidrog till detta, liksom kvarstående effekter från pandemin. Energisituationen försämrades dramatiskt i Europa med stigande priser som följd. Den sedan många år vårdslösa energipolitiken framstod nu tydligt. Följden blev att hushållens köpkraft urholkades och näringslivets energikostnader skenade. Många energiberöende företag, framför allt mindre och medelstora utan stora finansiella resurser, drabbades hårt. Tillväxten i ekonomin avtog och konjunktursiktorna för 2023 försämrades.

Trots alla dessa problem lyckades stora delar av det svenska näringslivet väl under 2022. Konsumentvaror drabbades dock av den svagare efterfrågan och kostnadstrycket. Den svenska börsen utvecklades svagt med en totalavkastning för helåret på -23 procent. Även i Europa i övrigt och i USA var börsutvecklingen negativ. I Sverige sjönk aktiekurserna mest för fastighetsbolag med hög belåning samt tillväxtbolag med svaga balansräkningar och höga vinstmultiplar.

Industrivärdens innehavsbolag utvecklades dock i huvudsak bra, vilket begränsade deras kursnedgångar på börsen. Industrivärdens substansvärde minskade med 10 procent och C-aktiens totalavkastning blev -9 procent. Våra innehavsbolag är mycket konkurrenskraftiga och tillhör de allra starkaste bolagen i Sverige inom respektive bransch. Vi ser därför en fortsatt god möjlighet till värdeskapande i framtiden. Som aktiva ägare fokuserar vi på att försöka bidra till detta. De ledamöter som företräder Industrivärden i styrelserna gör ett mycket gediget och seriöst arbete vilket gagnar alla aktieägare i innehavsbolagen.

Under året har vi fortsatt att investera i våra innehavsbolag för att därigenom öka vår andel av värdeskapandet. Erfarenheten visar att kontinuerliga investeringar i aktier, både i upp- och nedgång, skapar värde på sikt genom ränta på ränta-principen. Vårt utdelningsöverskott ger oss ett positivt kassaflöde före

investeringar vilket innebär att skuldsättningen också kan begränsas. Med de åtta bolagen vi har i portföljen får vi en tillräckligt god riskspridning utan att splittra oss för mycket. Vår kunskapsuppbyggnad om bolagen ökar också över tiden. Jag anser att ytterligare ägarengagemang i väsentligt fler bolag än vi har nu skulle öka risken för oss och starkt begränsa våra möjligheter till aktivt ägande.

Vårt mål är att på lång sikt ge aktieägarna en konkurrenskraftig absolut avkastning. Några av de viktiga frågorna som vi fokuserar på för att nå vårt mål är ledarskap, decentralisering och finansiell styrka. Vi fäster stor vikt vid val av styrelser samt tillsättande av verkställande direktörer och arbetar sedan många år systematiskt med detta. Ett gott samarbete med övriga större aktieägare är också viktigt för oss.

Det råder enligt min uppfattning ingen tvekan om att centralbankerna både i USA och Europa har bestämt sig för att få ner inflationen till tidigare låga nivåer. Det betyder att vi under 2023 får räkna med fortsatt höga räntor. Likviditeten på kapitalmarknaden kommer att vara klart lägre och räntespreadarna högre än under senare år. Vissa bolag kommer att få bekymmer med sitt refinansieringsbehov. En stor osäkerhet som ligger framför oss är också hur kriget i Ukraina utvecklas. Här finns ett brett utfallsrum med många risker som kan påverka främst Europas ekonomi.

Våra innehavsbolag står dock finansiellt starka och har marknadsledande positioner. De har också genomgående verkställande direktörer och företagsledningar av mycket hög klass. Jag hyser därför stor tilltro till vår möjlighet att över tid fortsätta skapa värde i våra innehavsbolag.

Industrivärdens finansiella ställning är fortsatt stark med en nettoskuldsättning på 5 procent. Detta tillsammans med innehavsbolagens positiva utveckling gör att styrelsen föreslår kommande årsstämma en höjning av utdelningen från 6,75 kronor till 7,25 kronor per aktie.

Under 2022 har styrelsearbetet i Industrivärden fungerat väl. Vi har haft tio styrelsemöten och ett flertal möten i ersättnings- och revisionsutskotten. Ett antal verkställande direktörer från innehavsbolagen har deltagit på våra möten och presenterat sina respektive bolag.

Vd Helena Stjernholm har tillsammans med sina medarbetare löpande delgivit sin syn på makroekonomin och våra innehavsbolag. Stort intresse har också ägnats åt hållbarhetsfrågor. Helena har, liksom under tidigare år som vd, skött sin uppgift på ett mycket kompetent och omdömesgillt sätt. Från styrelsens sida vill jag framföra ett stort tack till henne och övriga medarbetare. Jag vill också tacka mina övriga kollegor i styrelsen för ett gott samarbete. Slutligen ett varmt tack till styrelserna och företagsledningarna i innehavsbolagen för ett gediget arbete under det gångna året.

Stockholm i mars 2023  
Fredrik Lundberg





# Aktivt ägda kvalitetsbolag skapar god värdepotential

Under 2022 skedde flera dramatiska förändringar i omvärlden. Utöver kriget i Ukraina och ökad geopolitisk oro fortsatte pandemin att påverka vissa regioner och en energikris briserade i Europa. Sammantaget medförde detta betydande utmaningar för samhällen, företag och enskilda individer samt fick en stor påverkan på den makroekonomiska utvecklingen. Efterfrågan var god inom flera sektorer, även om utbudet begränsades av arbetskraftsbrist och störningar i leverantörskedjor. Den uppkomna situationen resulterade i kraftigt stigande inflation som medförde att centralbanker höjde styrräntor och minskade stimulanter. Till följd av utvecklingen sjönk den globala BNP-

tillväxten enligt IMF från 6,2 procent 2021 till 3,4 procent under 2022.

De förändrade förutsättningarna 2022 avspeglades även i en mycket svag och volatil aktie-

**”Vår roll som aktiva ägare baseras på ett betydande inflytande, industriellt kunnande och finansiell styrka”**

marknad där Stockholmsbörsens totalavkastning minskade med 23 procent. Under året skedde en sektorrotation från mer tillväxtorienterade bolag med framtida kapitalbehov till företag med starka finanser och en bevisad förmåga att generera goda resultat och kassaflöden. Denna utveckling gynnade Industrivärdens innehavsbolag som överlag uppvisade mindre värdenedgångar än börsen i genomsnitt. Industrivärdens substansvärde uppgick vid utgången av 2022 till 126,5 miljarder kronor, en minskning under året med 10 procent, inklusive återinvesterad utdelning.

De senaste årens snabba omvärldsförändringar ställer stora krav på företagen. Man måste ha flexibiliteten att kunna anpassa sig för att hantera kortsiktiga utmaningar, samtidigt som företagen har uthålligheten att förverkliga sina långsiktiga strategiska målsättningar. I detta avseende har Industrivärdens innehavsbolag tydliga styrkefördelar. De är alla framstående bolag med beprövade affärsmodeller och starka marknadspositioner. Detta skapar förutsättningar för goda resultat och starka kassaflöden, vilket krävs för att ligga i framkant och utveckla en långsiktigt hållbar affär. Bolagen bedriver dessutom flera skiftande verksamheter inom sina respektive kärnområden. Allt sammantaget är det här viktiga egenskaper som minskar innehavsbolagens risker och ökar deras värdepotential över tid.

Industrivärdens strategi är att vara ett ägarbolag som investerar i och arbetar långsiktigt för att utveckla och skapa värde i sina innehavsbolag. Vår roll som aktiva ägare baseras på ett betydande inflytande, industriellt kunnande och finansiell styrka. Med det som grund utvärderas innehavsbolagens strategier och prestationer löpande utifrån deras respektive förutsättningar. Här läggs särskild vikt vid ett antal grundläggande principer som vi anser stärker bolagens förmåga till effektivitet, anpassning och innovation. Dessa är; ett tydligt ledarskap, strategisk fokusering, operationell flexibilitet, decentralisering och finansiell styrka. Vi har arbetat utifrån dessa principer under ett antal år nu och jag är övertygad om att det här är förmågor som gagnat våra innehavsbolag i en alltmer snabbföränderlig omvärld. Här vill jag särskilt framhålla vikten av ett starkt ledarskap och framgångsrikt kulturbyggande. Mot denna bakgrund engagerar vi oss särskilt i frågor som rör styrelsesammansättning och tillsättning av vd.



Genom vår ägarmodell har vi etablerat en nära relation med ledamöterna i innehavsbolagens valberedningar och styrelser. Sammantaget skapar detta goda förutsättningar för ett förtroendebaserat inflytande och långsiktigt värdeskapande över tid.

För att löpande öka det finansiella utbytet av det aktiva ägandet, genomför vi kontinuerliga investeringar i innehavsbolagen. Detta är en viktig del i vår strategi att generera långsiktigt aktieägarvärde. Under året investerades ytterligare 3,2 miljarder kronor och vi ökade bland annat vårt ägande i det nya innehavsbolaget Alleima som delades ut av Sandvik under 2022. Sett ur ett lite längre tidsperspektiv så har vi investerat 16,3 miljarder kronor under den senaste femårsperioden.

Industrivärdens utdelningspolicy fastslår att vi ska generera ett positivt kassaflöde, vilket möjliggör en god investeringskapacitet samt en stark finansiell ställning i Industrivärden. Stor vikt läggs därför vid god lönsamhet och stark kassagenerering i innehavsbolagen, vilket lägger grunden för goda utdelningar till Industrivärden och övriga aktieägare.

Under det gångna året uppvisade våra innehavsbolag en god utveckling och förmåga att anpassa sina verksamheter till rådande förutsättningar. Årsredovisningens bolagspresentationer åskådliggör den finansiella utvecklingen under året mer i detalj. Vid sidan av det löpande arbetet vidtar våra innehavsbolag åtgärder för att stärka den framtida konkurrenskraften och möta megatrender såsom digitalisering och krav på hållbara lösningar. Här har innehavsbolagen målmedvetet byggt starka positioner för långsiktigt värdeskapande. Låt mig ge några konkreta exempel från det gångna året.

Volvo har en inom flera områden ledande position i transportbranschens transformation mot mer hållbara lösningar. Under 2022 togs flera viktiga steg som stärker denna position ytterligare. Det handlar bland annat om viktiga samarbeten inom infrastruktur för laddnätverk i Europa och Nordamerika, projekt inom storskalig produktion av batterikomponenter samt påbörjad serietillverkning av tunga eldrivna lastbilar.

Inom Sandvik har man ett fortsatt stort fokus på produktutveckling. Ett bra exempel är bolagets produkt- och serviceerbjudande inom elektrifierad gruvutrustning som stödjer kunders gröna omställning och där man under året tagit ett antal betydande ordrar. Man genomförde även ett antal förvärv som stärker bolagets framtida förmåga och tillväxtmöjligheter inom olika områden. Som ett led i sin renodlingsstrategi slutfördes utdelningen av affärsområdet Sandvik Materials Technology under namnet Alleima. Åtgärden stärker fokus på såväl Sandviks som det nya börsbolaget Alleimas framtida utvecklingsmöjligheter.

Handelsbanken arbetar med att fokusera sin verksamhet och stärka erbjudandet inom marknader, kundgrupper och produktområden där man har en stark position med möjlighet till lönsam tillväxt. Under året avyttrades verksamheten i Danmark och en process för att lämna Finland pågår. Banken har på senare år satsat ytterligare på IT-utveckling, bland annat i syfte att stärka kostnadseffektiviteten samt förbättra kundmötet.

Essity är ett innovationsdrivet företag som tagit målmedvetna initiativ för en ökad kundupplevelse och klimathänsyn. Man har genomfört fortsatta investeringar och mindre kompletteringsförvärv för utveckling och expansion av bolagets erbjudanden inom bland annat avancerade inkontinens-

produkter. Under året anpassade man sin organisationsstruktur för att öka effektiviteten och ytterligare stärka förmågan att dra nytta av innovation och digitalisering.

Det bedrivs ett flertal framtidsorienterade projekt inom SCA där 2022 bland annat karakteriserades av pågående kapacitetsinvesteringar i befintliga anläggningar, fortsatta förvärv av skog i Baltikum samt ett flertal intressanta projekt inom området Förnybar energi.

Ericsson presenterade under året flera viktiga affärer och partnerskap för framtida värdeskapande samt produktansatser med tydligt bidrag till kunders minskade energikonsumtion. I linje med ambitionen att växa inom det trådlösa företagssegmentet förvärvades Vonage, vars teknik tillgängliggör

4G-/5G-nätens avancerade egenskaper för utveckling av nya lösningar på företagsmarknaden.

Tack vare ett starkt kommersiellt fokus och en strukturerad process för att bygga lokal erfarenhet och kundkännedom på sina hemmamarknader har Skanska minskat den operativa risken och utvecklat sin affär över tid. Under 2022 förvärvade man tre egenutvecklade fastigheter inom den nylanserade verksamhetsgrenen Förvaltningsfastigheter och fortsatte att investera i projektutveckling.

Det nyttillkomna innehavsbolaget Alleima har haft en fin start som fristående bolag med flera större affärer under 2022 och en stark orderbok. Man genomförde även några förvärv, bland annat inom medicintekniksegmentet, vilket bidrar till bolagets framtida tillväxtmöjligheter.

Vårt långsiktiga ägarperspektiv medför ett naturligt fokus på innovation och hållbarhet. Uthållig värdetillväxt skapas i långsiktigt konkurrenskraftiga företag som är duktiga på att hantera miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsmässiga aspekter. I vårt ägande lägger vi därför stor vikt vid innehavsbolagens hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter, samt deras strategier för att hantera dessa på ett riskminimerande och värdeskapande sätt. Engagerade och långsiktiga ägare som Industrivärden är därför en tydlig konkurrensfördel för innehavsbolagen. Vi vill bidra till en hållbar värld och kommer fortsatt att stödja och verka för FN Global Compact:s principer.

Det är glädjande att konstatera att Industrivärden har genererat en långsiktig attraktiv avkastning till balanserad risk. Med bas i framstående innehavsbolag och Industrivärdens långsiktiga ägarengagemang, bedömer jag att det finns en fortsatt fin värdepotential även framgent.

Avslutningsvis vill jag tacka alla medarbetare för goda insatser under det gångna året.

Stockholm i mars 2023  
Helena Stjernholm

**”Man måste ha flexibiliteten att kunna anpassa sig för att hantera kortsiktiga utmaningar, samtidigt som man har uthålligheten att förverkliga sina långsiktiga strategiska målsättningar”**

# Strategi för långsiktigt värdeskapande



## Affärsidé

Att vara ett ägarbolag som investerar i och arbetar långsiktigt för att utveckla och skapa värde i innehavsbolagen.



## Strategi

Att utöva aktivt ägande genom betydande ägarandelar i ett urval av börsbolag med starka marknadspositioner, goda kassaflöden, finansiell styrka och en tydlig utvecklingsförmåga.

*Affärsmodellen och det aktiva ägandet beskrivs på sidorna 11–17.*



## Mål

Att skapa en långsiktig attraktiv avkastning till balanserad risk. Innehavsbolagens karaktär och bredd i kombination med Industrivärdens ägarengagemang minskar risken.

*Värdeskapandet över tid beskrivs på sidorna 40–47.*



## Förhållningsätt

Verksamheten ska i alla delar bedrivas på ett hållbart sätt. Genom att vara en långsiktig, aktiv ägare bidrar Industrivärden till en hållbar utveckling i innehavsbolagen.

*Hållbarhetsarbetet beskrivs på sidorna 18–19 och 81–93.*

# Välutvecklad affärsmodell med tydligt fokus



Affärsmodellen beskriver de grundläggande komponenterna och processerna i Industrivärden strategi.

## Framstående innehavsbolag

Industrivärden affärsidé förutsätter ett långsiktigt tidsperspektiv och medför en naturlig koncentration till stora ägarandelar i ett urval av innehavsbolag med tydlig värdepotential.

Betydande ägarpositioner har byggts upp i de svenska börsbolagen Volvo, Sandvik, Handelsbanken, Essity, SCA, Ericsson, Skanska och Alleima. Varje innehavsbolag består av ett flertal intressanta och utvecklingsbara verksamheter. Industrivärden ger därmed en exponering mot en stor bredd av underliggande verksamhetsområden.

Innehavsbolagen karaktäriseras av beprövade affärsmodeller och starka marknadspositioner inom sina respektive verksamheter, vilket skapar förutsättningar för goda resultat och starka kassaflöden. De utmärks även av en god innovations- och utvecklingsförmåga. Sammantaget ger dessa karakteristika bolagen förutsättningar för att kunna vidareutveckla verksamheterna samt lämna utdelning till aktieägarna.

Innehavsbolagens gemensamma karaktärsdrag ökar deras långsiktiga värdepotential och minskar risken.

## Betydande ägarandelar

Industrivärden har mångårig erfarenhet av att utöva ägande inom ramen för den svenska ägarstyrningsmodellen och besitter ett starkt lokalt förankrat nätverk. Investeringar görs därför i svenska börsbolag.

I syfte att säkerställa ett betydande inflytande i innehavsbolagen, med representation i valberedning och styrelse, ska röstandelen uppgå till minst 10 procent. För att ge Industrivärden aktieägare ett rimligt finansiellt utbyte av ägandet, eftersträvas normalt också en kapitalandel om minst 10 procent.

## God investeringskapacitet och kontinuerliga investeringar

Industrivärden utdelningspolicy syftar till att säkerställa att Industrivärden genererar ett positivt kassaflöde, vilket bygger investeringskapacitet över tid samt vidmakthåller en stark finansiell ställning med flexibilitet att stödja innehavsbolagen vid behov. Stor vikt läggs därför vid god lönsamhet och starka kassaflöden i innehavsbolagen, som möjliggör goda utdelningar till Industrivärden.

För att öka det finansiella utbytet av det aktiva ägandet genomför Industrivärden kontinuerligt investeringar i innehavsbolagen. Investeringar görs när det bedöms finnas potential till långsiktigt värdeskapande. Investeringar över tid redovisas på sidan 23.

### Värdeskapande genom aktivt ägande

Industrivärden är en engagerad och ansvarstagande ägare som ger stöd och ställer tydliga krav samt har en tydlig ägaragenda. Ägarrollen baseras på ett betydande inflytande, industriellt kunnande, ett långsiktigt perspektiv samt finansiell styrka. Genom Industrivärden har innehavsbolagen en ägare som deltar aktivt i deras bolagsstyrning och strategiska utveckling samt kan ge finansiellt stöd vid behov. Med sitt långsiktiga tidsperspektiv kan Industrivärden stödja och ställa sig bakom satsningar i innehavsbolagen som medför investeringar idag, men genererar betydande värden på längre sikt.

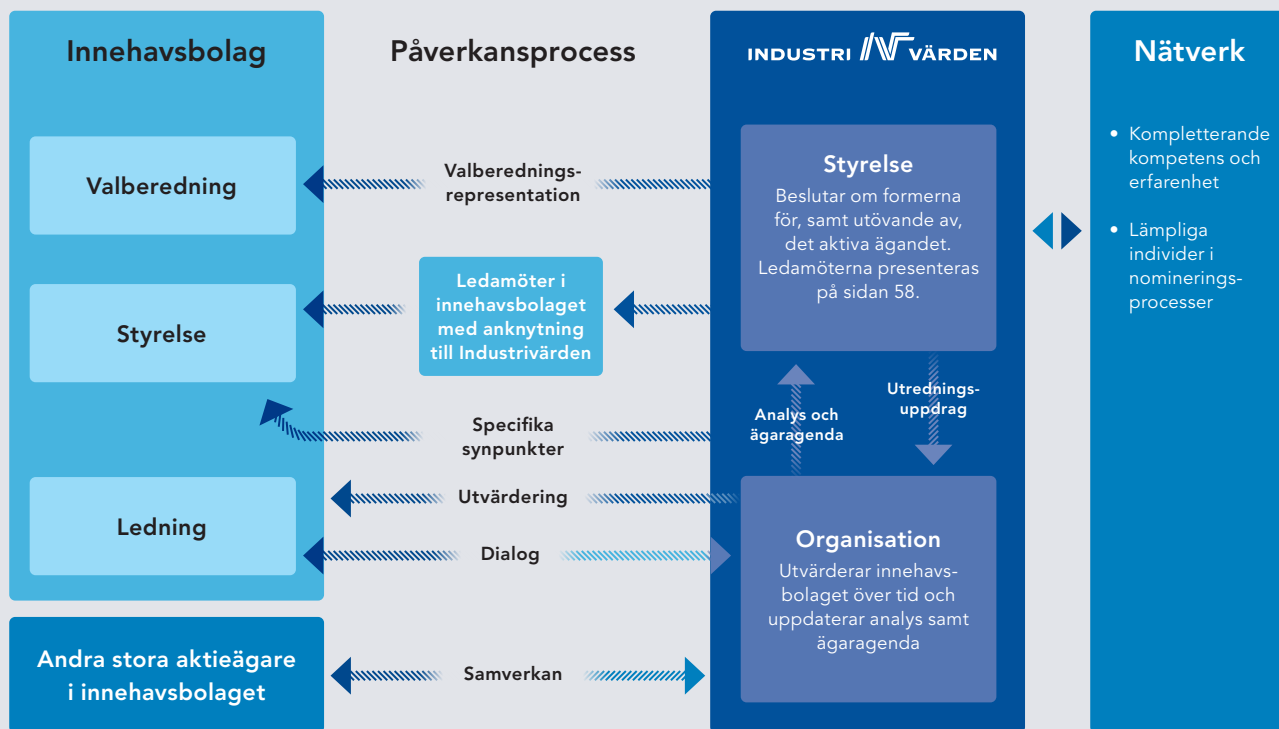
Utformningen och genomförandet av innehavsbolagens strategier är av stor vikt för deras långsiktiga framgångar. I det avseendet lägger Industrivärden särskild vikt vid ett antal grundläggande principer; tydligt ledarskap, strategisk fokusering, effektivitet och operationell flexibilitet, decentralisering och finansiell styrka. Dessa egenskaper stärker bolagens förmåga att driva och utveckla verksamheterna på ett effektivt sätt. Samtidigt ökar det deras flexibilitet att agera snabbt på marknadsväng-

ningar, förändrade kundkrav och omvärldsförändringar. Det är särskilt viktigt i en tid av stora skiften där bolagen ska tillvarata möjligheter och minska risker kopplade till t ex digitalisering, elektrifiering och hållbarhet. Industrivärdens grundläggande utgångspunkt är att respektive innehavsbolag löpande ska utveckla verksamheten utifrån sina respektive förutsättningar.

### Analys och ägaragenda

Industrivärden utvärderar löpande innehavsbolagens verksamheter och dess omvärld. Arbetet genomförs av bolagsteam som leds av en teamansvarig och medarbetarna är normalt verksamma i två till tre team. Centrala områden i utvärderingen är bland annat strategi, marknadsposition, verksamhetskomposition, finansiell utveckling 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 skiften är av stor vikt för att kunna bedöma innehavsbolagens långsiktiga värdepotential samt de möjligheter

## Aktivt ägande i praktiken



och utmaningar som innehavsbolagen står inför. På detta sätt bygger Industrivärden en djup, faktabaserad kunskap om respektive innehavsbolag och dess omvärld. Med utgångspunkt i denna kunskap uppdateras kontinuerligt en ägaragenda för värdeskapande, vilken sammanfattar de strategiska värdedrivare som anses 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.

#### Valberedningsarbete

Innehavsbolagens styrelser spelar en viktig roll i bolagens styrning och tillsättandet av rätt vd. En god styrelsesammansättning är av stor vikt. Innehavsbolagens styrelser ska ha den samlade kompetens och erfarenhet som krävs för att hantera respektive bolags utmaningar och möjligheter över tid. Industrivärden deltar därför aktivt i innehavsbolagens valberedningsarbete, där valberedningsrepresentanterna utgörs av personer från Industrivärdens styrelse och företagsledning. Eftersom tillgången till kvalificerade

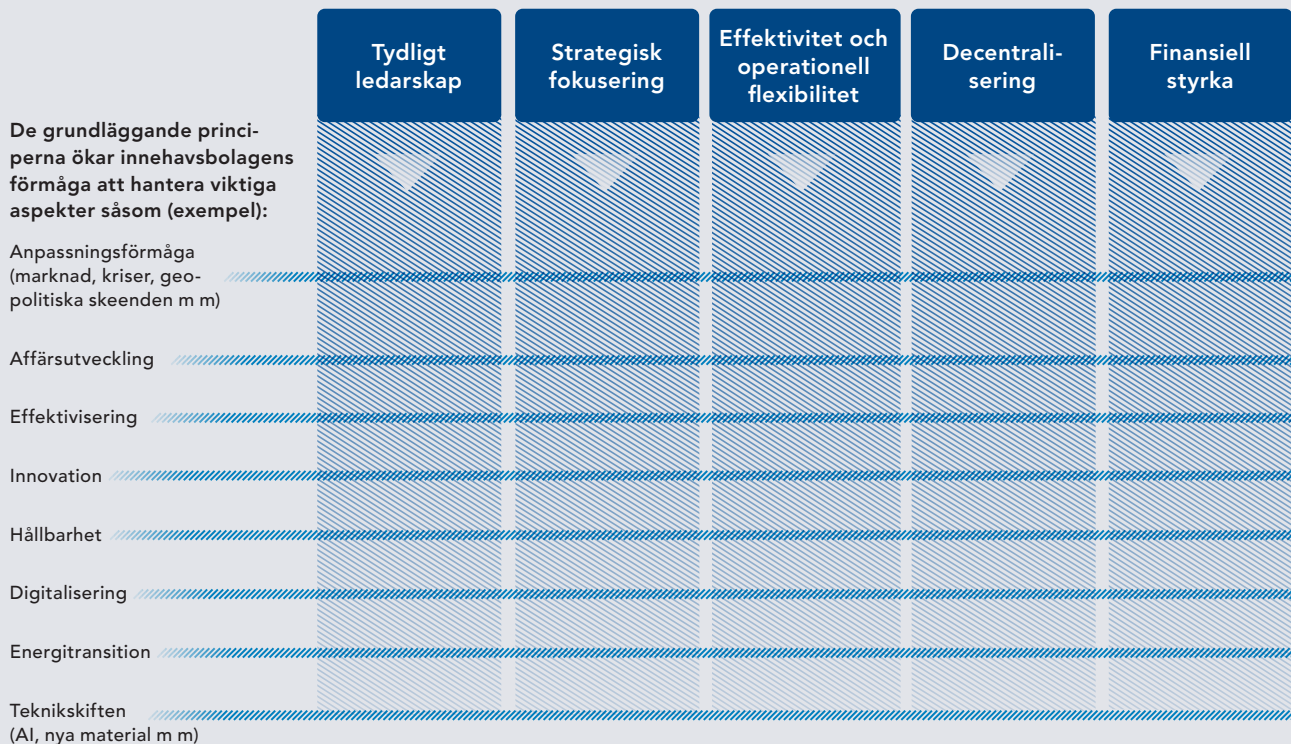
styrelseledamöter är en central framgångsfaktor så arbetar Industrivärden aktivt med att identifiera lämpliga individer. Då innehavsbolagen bedriver vitt skilda verksamheter med skiftande behov, vidmakthålls kontinuerligt ett brett nätverk av individer med olika kompetenser och erfarenheter.

#### Styrelserepresentation

De personer i Industrivärdens styrelse och ledning som också verkar i innehavsbolagens styrelser, anses ha anknytning till Industrivärden. Ägaragendorna för respektive innehavsbolag presenteras kontinuerligt för Industrivärdens styrelse. Därutöver presenterar innehavsbolagens vd:ar löpande sina verksamheter för Industrivärdens styrelse. På så sätt erhåller styrelsen en aktuell och god bild av innehavsbolagen samt identifierade åtgärder för värdeskapande. Med utgångspunkt i väl underbyggda analyser kan Industrivärden få gehör för sina synpunkter och bidra till utvecklingen.

Industrivärdens engagemang och långsiktiga närvaro skapar en nära relation till innehavsbolagens ledningsgrupper, styrelseledamöter och ordförande.

## Grundläggande principer i det aktiva ägandet



*Löpande dialog*

Utöver arbetet i valberedningar och styrelser för Industrivärden en löpande dialog med innehavsbolagen i ett antal viktiga frågor såsom strategi, marknadsposition och finansiell utveckling med mera. Vidare presenterar Industrivärden delar av sina ägaragendor för innehavsbolagens vd och andra ledande befattningshavare. Industrivärden lägger även stor vikt vid att besöka innehavsbolagens olika verksamheter.

**Väl anpassad organisation**

Mot bakgrund av den valda strategin bedriver Industrivärden sin verksamhet i en effektiv organisation med hög flexibilitet och korta beslutsvägar. Industrivärden har cirka 15 anställda där flertalet är verksamma inom analys- och investeringsorganisationen. Därutöver omfattar verksamheten åtta styrelseledamöter och ett betydande nätverk. Organisationen besitter en stor kompetens om såväl innehavsbolagen som deras respektive branscher och omvärld. För ytterligare information om Industrivärden bologsstyrning se sidorna 53–59.

**Valberedningsrepresentanter**

<b>Volvo</b>	Pär Boman	Ordförande
<b>Sandvik</b>	Fredrik Lundberg	Ordförande
<b>Handelsbanken</b>	Helena Stjernholm	Ordförande
<b>Essity</b>	Helena Stjernholm	Ordförande
<b>SCA</b>	Helena Stjernholm	Ordförande
<b>Ericsson</b>	Karl Åberg	Ledamot
<b>Skanska</b>	Helena Stjernholm	Ordförande
<b>Alleima</b>	Fredrik Lundberg	Ordförande

**Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden**

<b>Volvo</b>	Helena Stjernholm	Ledamot
<b>Sandvik</b>	Helena Stjernholm Marika Fredriksson	Ledamot Ledamot
<b>Handelsbanken</b>	Pär Boman Fredrik Lundberg	Ordförande Vice ordförande
<b>Essity</b>	Pär Boman	Ordförande
<b>SCA</b>	Pär Boman Karl Åberg	Ordförande Ledamot
<b>Ericsson</b>	Helena Stjernholm	Vice ordförande
<b>Skanska</b>	Fredrik Lundberg Pär Boman	Ledamot Ledamot
<b>Alleima</b>	Karl Åberg	Ledamot



# Aktivt ägande: Alleima som exempel

## Ökade möjligheter för såväl Sandvik som Alleima

I maj 2019 meddelade styrelsen i Sandvik att man beslutat initiera en intern separation av affärsområdet Sandvik Materials Technology med avsikten att öka verksamhetens strukturella oberoende från Sandvik-koncernen och därigenom stärka fokus på dess framtida utvecklingsmöjligheter, samt skapa flexibilitet för ett förbättrat resultat och en högre tillväxt. Vid samma tidpunkt meddelades också att styrelsen i Sandvik beslutat att undersöka möjligheterna för en separat börsnotering genom utdelning av verksamheten till Sandviks aktieägare.

Bolaget gavs det nya namnet Alleima som är en kombination av orden "alloy" (engelska ordet för legering) och "material" – ett uttryck för bolagets omfattande kunskaper om materialteknik, metallurgi och legeringar samt industriprocesser. Beslutet att separera Alleima byggde på uppfattningen att bolaget skulle utvecklas mer gynnsamt på

egen hand, få bättre möjligheter till lönsam tillväxt och att stärka fokuset för såväl Alleima som Sandvik-koncernen och därmed öka potentialen till långsiktigt värdeskapande för aktieägarna.

## Industrivårdens ägarroll

I egenskap av ägare i Sandvik stod Industrivärden bakom beslutet att dela ut affärsområdet Sandvik Materials Technology då det bedöms gynna såväl Sandvik som det nya bolaget Alleima. Den 31 augusti 2022 noterades Alleima på Stockholmsbörsen (Nasdaq Stockholm) i segmentet för stora bolag. Efter börsnoteringen ökade Industrivärden sin ägarandel från cirka 14 procent till cirka 20 procent och är bolagets huvudägare.

I egenskap av aktiv ägare arbetar Industrivärden långsiktigt för att utveckla och skapa värde i Alleima i enlighet med Industrivårdens affärsmodell. I Alleimas valberedning





representeras Industrivärden av Fredrik Lundberg (valberedningens ordförande). Styrelseledamoten Karl Åberg har anknytning till Industrivärden. Därutöver har Industrivärden en nära dialog med Alleima och övriga innehavsbolag.

### Alleima i korthet


Alleima är en globalt verksam utvecklare, tillverkare och leverantör av högförädlade produkter i avancerat rostfritt stål och speciallegeringar samt produkter för industriell värmning. Baserat på långvariga kundsamarbeten och ledande materialteknologi, utvecklar Alleima produkter för de mest krävande applikationerna och industrierna. Företagets erbjudande inkluderar produkter såsom sömlösa rostfria rör för energi-, kemi- och flygindustrin, precisionsbandstål för vitvarukompressorer, luftkonditionering och knivapplikationer. Det omfattar också ultrafin tråd för användning i medicintekniska och mikroelektroniska apparater, industriell elektrisk värmeteknik och belagda bandstål för bränslecellsteknik.

Alleima har en helt integrerad värdekedja, inklusive egen forskning och utveckling, två stålverk med smältverk, fem extruderingspressar och flera varmbearbetnings-, kallbearbetnings- och efterbehandlingsanläggningar. Företagets kontroll av hela värdekedjan, från forskning och utveckling till slutprodukt, är en viktig konkurrensfördel och tillgång i utvecklingen av bolagets kunderbjudande.

Alleimas produkter spelar en nyckelroll i att bidra till utvecklingen av teknologier – både befintliga och framväxande – för att hantera framtidens utmaningar. Det handlar bland annat om produkter som möjliggör övergången till förnybar energi, elektrifieringen av industrier och innovation inom medicinsektorn.

### Industrivärdens innehav

Läs mer om Alleima samt Industrivärdens innehav i bolaget på sidorna 38–39.



**Separationen bedöms stärka fokuset för såväl Sandvik som Alleima och därmed öka potentialen till långsiktigt värdeskapande för aktieägarna.**

# Hållbarhet – en viktig värdedrivare

Industrivärdens strategi att arbeta långsiktigt för att utveckla och skapa värde i sina innehavsbolag medför ett naturligt fokus på hållbarhet. Uthållig värdetillväxt kan endast skapas i långsiktigt konkurrenskraftiga företag som tar stor hänsyn till miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsmässiga aspekter. Industrivärden är en ansvarstagande ägare med höga ambitioner att delta i utvecklingen av uthålliga verksamheter. På så sätt kan man bidra till hållbara innehavsbolag vilket gynnar de samhällen där de verkar. Det handlar dels om att minimera hållbarhetsrelaterade risker, dels att tillvarata hållbarhetsrelaterade möjligheter i en snabbföränderlig värld.

Industrivärden ställer tydliga krav på sina innehavsbolag. De ska etablera starka marknadspositioner, goda kassaflöden och finansiell styrka samt en tydlig utvecklingsförmåga. Därigenom skapas en stabil grund för ett väl integrerat hållbarhetsarbete samt innovationer, produkter och tjänster som bidrar till en hållbar utveckling. Genom att investera kapital i operationellt och finansiellt uthålliga företag samt att bidra till innehavsbolagens strategiska hållbarhetsarbete, tar Industrivärden sitt ansvar för en hållbar utveckling.

Särskilt fokus läggs på materiella hållbarhetsrisker och hållbarhetsrelaterade möjligheter, ur ett riskminimerings- och värdeskapandeperspektiv. Industrivärdens övergripande ambition är att vara en påläst och kravställande

ägare med ett hållbarhetsperspektiv som bidrar till långsiktigt framgångsrika innehavsbolag och att vara en långsiktig och hållbar placering med en attraktiv totalavkastning till balanserad risk.

I syfte att materialisera dessa ambitioner genomförs:

- Löpande analys och uppföljning av respektive innehavsbolag i enlighet med Industrivärdens integrerade hållbarhetsanalys.
- Utformning av ägaragendor för respektive innehavsbolag samt påverkansinsatser i enlighet med Industrivärdens affärsmodell.
- Dialoger med prioriterade intressenter i syfte att inhämta synpunkter till stöd för vidareutveckling av Industrivärdens hållbarhetsarbete.

Industrivärden förväntar sig att innehavsbolagen har ett hållbart förhållningssätt i alla delar av sin verksamhet.

**Industrivärdens hållbarhetsrapport 2022** utgörs av hållbarhetsintroduktionen på sidorna 18–19, avsnittet Detaljerad hållbarhetsinformation på sidorna 81–89 samt GRI-indexet och TCFD-hänvisningen på sidorna 90–93.

## Centrala aktiviteter

- Löpande utveckla Industrivärdens hållbarhetsarbete med bas i en intressentdialog
- Utvärdera innehavsbolagens hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter
- Säkerställa ett framstående och väl integrerat hållbarhetsarbete i innehavsbolagen
- Ställa krav och utöva inflytande i innehavsbolagen

## Industrivärdens förväntningar

Innehavsbolagen ska:

- Se hållbarhet som en viktig strategisk fråga och bedriva ett framstående hållbarhetsarbete
- Kontinuerligt utveckla sitt hållbarhetsarbete på ett strukturerat sätt med stöd av relevanta riktlinjer och mätbara mål
- Följa, utvärdera och löpande kommunicera utvecklingen av sitt hållbarhetsarbete

Industrivärden hållbarhetsstrategi, riskhantering och styrning av hållbarhetsarbetet framgår av den detaljerade hållbarhetsinformationen på sidorna 81–89.

För att kunna genomföra en kvalitativ analys av innehavsbolagens hållbarhetsarbete och utöva inflytande inom hållbarhet, 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 adresseras materiella hållbarhetsaspekter ur ett holistiskt perspektiv, med bas i innehavsbolagens respektive verksamheter, geografier och utvecklingskedan. Det medför att hållbarhetsperspektivet ingår vid bedömningen av innehavsbolagens styrelser och bolagsledningar, strategiska frågeställningar samt finansiella utveckling.

De personer som representerar eller har anknytning till Industrivärden, i innehavsbolagens valberedningar och styrelser, ska ha en aktuell och god bild av de åtgärder för värdeskapande som identifierats. Mot denna bakgrund diskuteras och utvärderas Industrivärden ägaragendor kontinuerligt i Industrivärden styrelse. Därigenom kan Industrivärden över tid utöva inflytande i strategiska hållbarhetsfrågor.

Industrivärden intressent- och väsentlighetsanalys visar tydligt att bolagets viktigaste uppgift är att bidra till uthålligt aktieägarvärde i sina innehavsbolag. I detta arbete ska stor vikt läggas vid att säkerställa ett väl integrerat och strukturerat hållbarhetsarbete i innehavsbolagen. Centrala områden är ansvarsfull bolagsstyrning och en hållbar samhällsroll, minimerad negativ klimat- och miljöpåverkan, samt hållbar produktion och innovation. Baserat på dessa fokusområden har relevanta målsättningar etablerats med stöd av FN:s ramverk Agenda 2030 för de globala hållbarhetsmålen. Specifika mål samt måluppfyllelse framgår av den detaljerade hållbarhetsinformationen på sidorna 81–89.

## Utveckling av hållbarhetsarbetet 2022

### Vidareutveckling av Industrivärden hållbarhetsanalys

Med bas i Industrivärden integrerade ramverk för hållbarhetsanalys genomfördes under perioden 2020–2022 en mer omfattande genomgång av innehavsbolagens hållbarhetsarbete, vilken skärpt Industrivärden förmåga i hållbarhetsfrågor. Analysen har utvecklats och utökats såväl vad avser omfattning som antalet möten med representanter för innehavsbolagen. Påverkansinsatser sker inom ramen för det aktiva ägandet.

### Genomgripande utveckling av Industrivärden hållbarhetsrapport

Under 2022 har Industrivärden hållbarhetsrapportering utvecklats såväl avseende omfång som detaljnivå. Anpassningar har skett till såväl relevanta rapporteringsramverk som till intressentdialogerna. Särskilt fokus har lagts vid hållbarhetsrisker samt vid bolagets TCFD-rapportering.

### Temaorienterade genomgångar

Industrivärden genomför kontinuerligt genomgångar om centrala påverkansområden såsom elektrifiering och digitalisering med mera. Under 2022 har en genomgång gjorts av materiell EU-reglering som påverkar innehavsbolagen.

## Fokusområden och övergripande mål

Baserat på Industrivärden väsentlighetsanalys har hållbarhetsarbetet ett särskilt fokus på följande områden:

### Ansvarsfull bolagsstyrning och hållbar samhällsroll



God bolagsstyrning, god affärsetik och anti-korruption



Ökad mångfald



Anständiga arbetsvillkor

### Minimera negativ klimat- och miljöpåverkan



Minskad klimatpåverkan

### Hållbar produktion



Hållbar produktion



Hållbar innovation

Målen beskrivs ytterligare i den detaljerade hållbarhetsinformationen på sidorna 81–89.

# Hållbarhet: Volvo som exempel

Allt fler logistikföretag efterfrågar tysta och emissionsfria transporter för att möta marknadens högt ställda miljökrav och förväntningar. Här utgör elektrifieringen en viktig drivkraft i omställningen för att långsiktigt uppnå vägtransporter med nollutsläpp. Som en av de första i branschen började Volvokoncernen serietillverka helelektriska lastbilar 2019. Under 2022 var bolaget först med att serietillverka elektrifierade lastbilar inom det tunga segmentet. Idag är Volvo en ledande aktör i transformationen till elektriska lastbilar med ett tydligt mål att 35 procent av alla sålda fordon globalt ska vara batteri- eller bränslecells-elektriska 2030.

Volvo erbjuder kompletta transportlösningar och har ett produkt erbjudande inom segmentet medeltunga till tunga lastbilar för kunder med höga krav. Bolaget är marknadsledande inom tunga helelektriska lastbilar i Europa och Nordamerika, där marknadsandelen i Europa uppgår till 56 procent. Efterfrågan på eldrivna lastbilar inom det tunga segmentet växer och den globala potentialen för elektrifierade lastbilstransporter är stor. För att möjliggöra omställningen har Volvo tagit en aktiv roll i att driva utvecklingen av laddinfrastruktur. Tillsammans med ett antal andra stora lastbillverkare ska bolaget genom ett nystartat samriskbolag installera 1 700 laddpunkter runt om i Europa för att skynda på elektrifieringen av tunga transporter. Inom EU, där cirka 6 procent av de totala koldioxidutsläppen kommer från godstransporter, är elektrifierade logistiklösningar en avgörande faktor för att kunna uppnå EU-målet om en klimatneutral ekonomi 2050.

## Viktiga steg 2022 för eldrivna transporter

Under året accelererade Volvo arbetet med att elektrifiera sina produkter och flera strategiskt viktiga steg togs inom ett antal områden. I maj 2022 startades till exempel en batterimonteringsanläggning i belgiska Gent och i augusti kommunicerades att man inlett en process i syfte att etablera en battericellsfabrik i Mariestad. Under september påbörjades även serietillverkningen av det tunga modellprogrammet för Europamarknaden i Göteborg.

Utöver batterielektriska lastbilar och lastbilar med förbränningsmotorer som drivs med biobränsle satsar Volvo även på en tredje teknik för CO<sub>2</sub>-neutrala transporter. Det är vätgasdrivna lastbilar, där det enda utsläppet är ren vattenånga. Under 2022 presenterades en prototypplastbil med bränsleceller som genererar elen ombord med hjälp av vätgas som lagras i tankar. Vätgaslastbilar förväntas bli viktiga inom segmentet tunga och långa transporter.

Tekniken är under utveckling och bolaget planerar att lansera en första lastbil under andra halvan av detta decennium.

Volvos framstående position inom CO<sub>2</sub>-neutrala transporter avspeglas i försäljningen av bolagets produkter. Under 2022 tog bolaget bland annat en order om drygt 100 Volvo VNR Electric-lastbilar från det globala logistikföretaget Maersk. Affären kompletterar en tidigare order av samma modell och samtliga lastbilar planeras vara i drift senast under det första kvartalet 2023. Affären är den hittills enskilt största avseende Volvos eldrivna lastbilar.

Ett annat exempel är en order från Amazon i oktober 2022 om 20 tunga helelektriska lastbilar för leverans i årsskiftet 2022/2023. Dessa affärer illustrerar hur Volvo samarbetar med viktiga aktörer i transportbranschens omställning mot minskade koldioxidutsläpp.

Under 2022 ökade Volvo sina leveranser av helelektriska lastbilar med 226 procent jämfört med föregående år.

Ur ett kommersiellt perspektiv innebär övergången från traditionella till elektriska drivlinor ett fördjupat engagemang från Volvo i kundens affär över hela livscykeln. Det ökade försäljningsvärdet för elektriska lastbilar förväntas därför accelerera omsättningstillväxten när bolaget går igenom teknikskiftet.

## Med siktet inställt på framtida nollutsläpp

De nya helelektriska lastbilarnas höga lastkapacitet, kraftfulla drivlinor och stora räckvidd gör att Volvos produktprogram med helelektriska lastbilar redan idag skulle kunna täcka cirka 45 procent av alla godstransporter i Europa. Möjligheterna är med andra ord enorma.

Volvo har höga ambitioner och en bevisad förmåga att minska sina produkters klimatpåverkan, med målet att uppnå netto noll-utsläpp senast 2050. Det skapar goda förutsättningar för att ta en fortsatt ledande roll i transformationen mot uthålliga transportlösningar. Fördjupad information finns i Volvos hållbarhetsrapport.

3 633 st

ORDERINGÅNG  
HELELEKTRISKA  
LASTBILAR

56%

MARKNADSANDEL  
EUROPA HELELEKTRISKA  
TUNGA LASTBILAR

226%

ÖKNING AV LEVERANSER  
HELELEKTRISKA  
LASTBILAR



# Innehavsbolag med god värdepotential till balanserad risk

Industrivärden har betydande ägarandelar i de åtta innehavsbolagen Volvo, Sandvik, Handelsbanken, Essity, SCA, Ericsson, Skanska och Alleima. Den 31 december 2022 hade portföljen ett marknadsvärde om 133 832 (149 955) mnkr, motsvarande 310 (347) kronor per Industrivärdenaktie.

Innehavsbolagen karaktäriseras av beprövade affärsmodeller och en långsiktig värdepotential. I utövandet av det aktiva ägandet utgår Industrivärden från innehavsbolagens respektive förutsättningar, men lägger särskild vikt vid ett antal principer som ökar värdeskapandemöjligheterna och minskar risken över tid. Affärsmodellen beskrivs vidare på sidorna 11–15.

Sammantaget ger innehavsbolagen en bred exponering med avseende på såväl verksamhetsområden som geografier. Bolagen är verksamma inom olika områden som kommersiella fordon, industriutrustning, bankverksamhet, konsumentprodukter, skog och skogsprodukter, telekommunikation, byggverksamhet och materialteknik. Inom ramen för sina respektive kärnområden bedriver man dessutom ett flertal fristående verksamhetsområden med eget resultatansvar. Den breda

exponeringen ökar värdeskapandemöjligheterna och minskar risken. Innehavsbolagens respektive verksamhetsområden framgår av sidorna 24–39.

Genom det aktiva ägandet bidrar Industrivärden till innehavsbolagens utveckling, stärkta resultatgenerering och värdeutveckling över tid. Värdeskapandet beskrivs vidare på sidorna 40–48.

## Investeringsaktiviteter

Investeringar görs kontinuerligt i syfte att över tid stärka ägandet i innehavsbolagen och därmed öka det finansiella utbytet av det aktiva ägandet.

Under 2022 förvärvades aktier för 1,3 mdkr i Volvo, 0,7 mdkr i Alleima, 0,5 mdkr i Sandvik, 0,4 mdkr i Handelsbanken, 0,2 mdkr i Essity och 0,2 mdkr i Skanska. Den senaste femårsperioden har aktier förvärvats i befintliga innehavsbolag för 16,3 mdkr netto.

## Erhållna utdelningar

Under 2022 uppgick erhållna utdelningar till 5 479 (8 081) mnkr. Den senaste femårsperioden har utdelningar erhållits från innehavsbolagen om 22,1 mdkr.

## Portföljen

Innehav	2022-12-31						
	Antal aktier	Ägarandel, %		Marknadsvärde		Värdeandel, %	Totalavkastning per aktieinnehav, mnkr
		Kapital	Röster	mnkr	kr/aktie		
Volvo A	166 600 000	8,9	27,8	33 003	83	27	264
Volvo B	14 600 000			2 752			
Sandvik	171 200 000	13,6	13,6	32 254	75	24	-8 958
Handelsbanken A	221 200 000	11,2	11,4	23 248	54	17	2 925
Essity A	33 257 000	10,2	29,6	9 046	45	15	-970
Essity B	38 400 000			10 495			
SCA A	33 785 290	10,3	29,3	4 507	22	7	-1 876
SCA B	38 300 000			5 054			
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,1	5 679	13	4	-2 799
Ericsson B	1 000 000			61			
Skanska A	12 667 500	7,7	24,5	2 090	12	4	-1 930
Skanska B	19 500 000			3 218			
Alleima	50 300 000	20,0	20,0	1 933	4	1	214
Övrigt				493	1	0	2
<b>Totalt portföljen</b>				<b>133 832</b>	<b>310</b>	<b>100</b>	<b>-13 128</b>

## Investeringar

mnkr	Nettofövärv (+) / -avyttringar (-)		
	2022	3 år	5 år
Volvo	1 312	4 247	6 405
Sandvik	467	3 258	4 393
Handelsbanken	357	1 433	2 302
Essity	199	1 339	1 336
SCA	–	355	472
Ericsson	–	–	–
Skanska	174	174	525
Alleima	676	676	676
Övrigt	–	73	186
<b>Totalt innehavsbolagen</b>	<b>3 184</b>	<b>11 555</b>	<b>16 295</b>
Avytttrade innehavsbolag <sup>1</sup>	–	–2 004	–11 158
<b>Totalt</b>	<b>3 184</b>	<b>9 551</b>	<b>5 137</b>

1) Avser SSAB och ICA Gruppen.

## Utdelningar

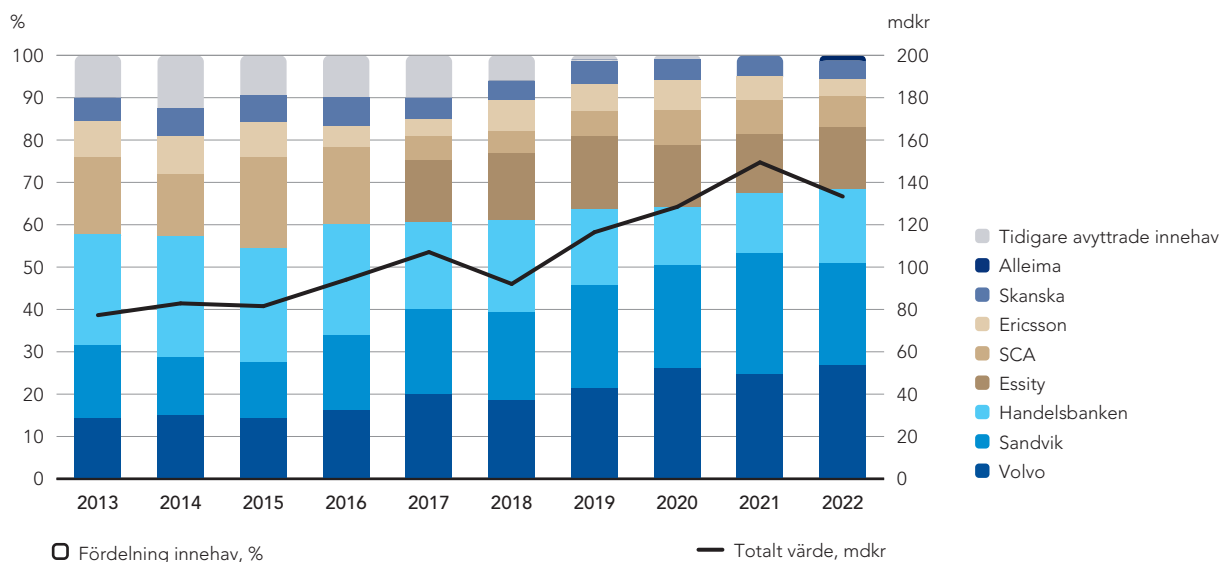
mnkr	Erhållna utdelningar		
	2022	3 år	5 år
Volvo	2 317	6 487	8 553
Sandvik	801	1 839	3 011
Handelsbanken	1 096	2 888	5 492
Essity	502	1 394	2 162
SCA	234	378	595
Ericsson	218	523	697
Skanska	312	709	1 131
Alleima	–	–	–
<b>Totalt innehavsbolagen</b>	<b>5 479</b>	<b>14 217</b>	<b>21 640</b>
Avytttrade innehavsbolag <sup>1</sup>	–	–	434
<b>Totalt</b>	<b>5 479</b>	<b>14 217</b>	<b>22 074</b>

1) Avser SSAB och ICA Gruppen.

## Ägarandel över tid

	2022-12-31		2021-12-31		2020-12-31		2019-12-31		2018-12-31	
	Ägarandel, %		Ägarandel, %		Ägarandel, %		Ägarandel, %		Ägarandel, %	
	Kapital	Röster	Kapital	Röster	Kapital	Röster	Kapital	Röster	Kapital	Röster
Volvo	8,9	27,8	8,6	27,7	8,4	27,5	7,4	24,1	6,9	22,2
Sandvik	13,6	13,6	13,4	13,4	12,5	12,5	12,4	12,4	12,1	12,1
Handelsbanken	11,2	11,4	11,0	11,1	10,7	10,9	10,3	10,5	10,4	10,6
Essity	10,2	29,6	10,1	29,5	9,8	29,3	9,5	29,2	9,5	29,9
SCA	10,3	29,3	10,3	29,3	10,3	29,3	9,7	29,0	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	7,7	24,5	7,4	24,3	7,4	24,3	7,4	24,3	6,9	23,9
Alleima	20,0	20,0	–	–	–	–	–	–	–	–

## Fördelning av innehav



# V O L V O

**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**



Volvos affärsmodell bygger på företagets konkurrenskraftiga produkter, starka varumärken, ledande service- och finansieringslösningar samt framgångsrika utvecklings-samarbeten, 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.

## Nyckeltal

	2022	2021
Nettoomsättning, mnkr	473 479	372 216
Rörelseresultat (just. EBIT), mnkr	50 467	41 015
Rörelsemarginal (just.), %	10,7	11,0
Resultat per aktie, kr	16,09	16,12
Operativt kassaflöde, mnkr <sup>1</sup>	35 327	29 440
Nettoskultsättningsgrad, % <sup>2</sup>	-50	-51
Ordinarie utdelning per aktie, kr <sup>3</sup>	7,00	6,50

1) Avser industriverksamheten.

2) Finansiell nettoställning exklusive pensioner, liknande förpliktelser och leasingkulld genom eget kapital. Avser industriverksamheten.

3) Total utdelning om 14,00 (13,00) kronor per aktie, varav extra utdelning om 7,00 (6,50) kronor per aktie.

## Största aktieägare

31 december 2022	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	27,8	8,9
Geely Holding	16,0	8,2
AMF Pension & Fonder	5,4	3,5
Alecta Pensionsförsäkring	4,3	3,4
AFA Försäkring	2,3	0,7
BlackRock	2,2	3,3
Vanguard	1,9	3,0
Swedbank Robur Fonder	1,8	4,3
Fjärde AP-fonden	1,7	0,7
Norges Bank Investment Management	1,6	2,3

Källa: Holdings.

→ [volvogroup.se](https://www.volvogroup.se)



# 388 mdkr

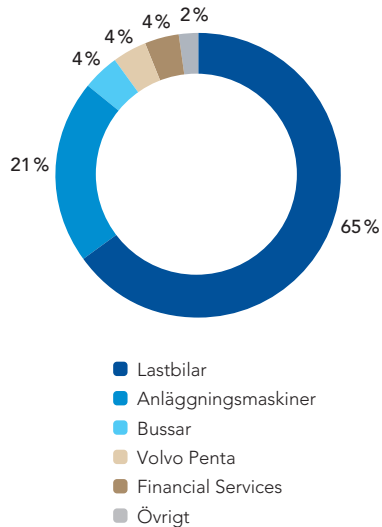
BÖRSVÄRDE, 31 DECEMBER 2022

## Industrivärdens innehav

# 27 %

AV PORTFÖLJVÄRDET

### Omsättning per område

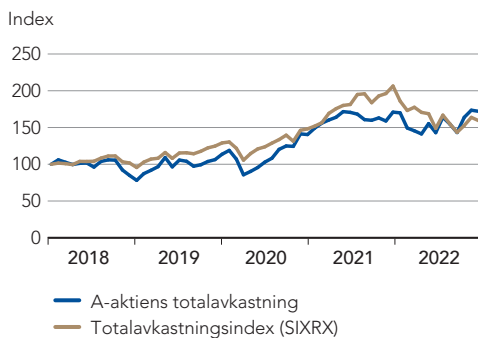


### Aktiv ägarposition sedan 2009

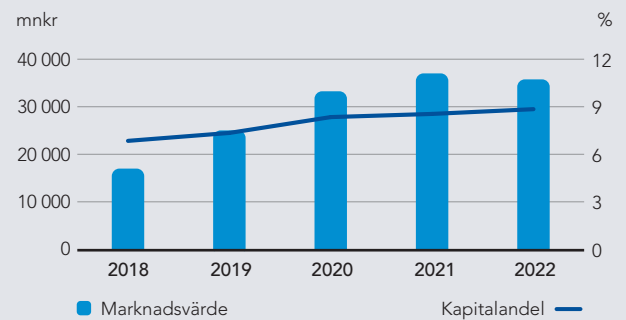
#### Nyckeltal

	2022	2021
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	166 600 000	166 600 000
B-aktier	14 600 000	7 600 000
Marknadsvärde, mnkr	35 755	37 013
Kapitalandel, procent	8,9	8,6
Röstandel, procent	27,8	27,7
Totalavkastning, mnkr	264	7 180

### Värdeutveckling Volvoaktien



### Innehav över tid



**Vd:** Martin Lundstedt

**Styrelseordförande:** Carl-Henric Svanberg

**Valberedningsrepresentant:** Pär Boman

**Styrelseledamot med anknytning till Industrivärden:** Helena Stjernholm



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



Sandviks affärsmodell syftar till att skapa värde för kunderna med fokus på att optimera deras processer. Bolagets styrkefaktorer utgörs av ledande marknadspositioner, nära kundsamarbeten, en god innovationsförmåga och teknologiskt ledarskap, samt digitala lösningar och en unik kompetens inom materialteknik och industriprocesser. Bolaget levererar lösningar till verksamheter inom framförallt gruvor, verkstad, fordon, energi, infrastruktur och flyg. Viktiga produkter är bland annat verktyg och verktygssystem samt utrustning för gruv- och infrastruktursindustrin.

### Nyckeltal

	2022	2021
Nettoomsättning, mnkr <sup>1</sup>	112 332	85 700
Rörelseresultat (just. EBIT), mnkr <sup>1</sup>	21 020	17 003
Rörelsemarginal (just.), % <sup>1</sup>	18,7	19,8
Resultat per aktie (just.), kr <sup>1</sup>	11,98	10,26
Operativt kassaflöde, mnkr <sup>1</sup>	12 103	14 007
Nettoskuldssättningsgrad, % <sup>1</sup>	54	35
Ordinarie utdelning per aktie, kr	5,00	4,75

1) Avser kvarvarande verksamhet.

### Största aktieägare

31 december 2022	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	13,6	13,6
Alecta Pensionsförsäkring	4,8	4,8
Swedbank Robur Fonder	3,9	3,9
Vanguard	3,0	3,0
BlackRock	2,8	2,8
L E Lundbergföretagen	2,8	2,8
SEB Fonder	1,7	1,7
Handelsbanken Fonder	1,5	1,5
Norges Bank Investment Management	1,4	1,4
Första AP-fonden	1,4	1,4

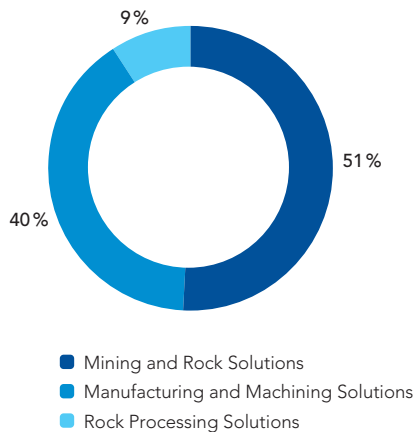
Källa: Holdings.

→ [sandvik.se](https://www.sandvik.se)

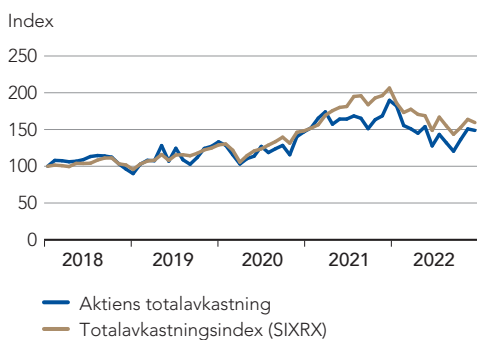
# 236 mdkr

BÖRSVÄRDE, 31 DECEMBER 2022

## Omsättning per område



## Värdeutveckling Sandvikaktien



**Vd:** Stefan Widing

**Styrelseordförande:** Johan Molin

## Industrivärdens innehav

# 24%

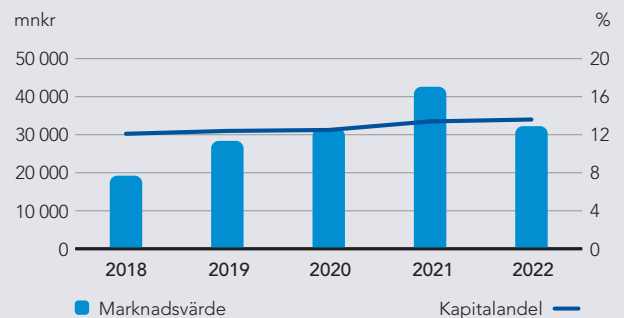
AV PORTFÖLJVÄRDET

## Aktiv ägarposition sedan 1997

### Nyckeltal

	2022	2021
Aktieinnehav, antal	171 200 000	168 700 000
Marknadsvärde, mnkr	32 254	42 614
Kapitalandel, procent	13,6	13,4
Röstandel, procent	13,6	13,4
Totalavkastning, mnkr	-8 958	9 639

### Innehav över tid



**Valberedningsrepresentant:** Fredrik Lundberg

**Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:** Helena Stjernholm och Marika Fredriksson

# Handelsbanken

**Genom ett decentraliserat arbetsätt bygger Handelsbanken långsiktiga kundrelationer med privat- och företagskunder i Sverige, Norge, Storbritannien och Nederländerna. Banken strävar efter att ge kunderna individuell rådgivning och erbjuda relevanta produkter och tjänster**

Handelsbankens affärsmodell utgår från en fokusering på de produkter, tjänster och marknader där man har hög kompetens, god intjäning och stark utvecklingspotential. Dessa områden finns inom finansiering och sparande. Bankens kärnkunder återfinns bland privatkunder, fastighetsbolag samt rörelsedrivande företag. Kunderna erbjuds anpassad rådgivning såväl genom personliga möten som i digitala kanaler. Verksamheten drivs med långsiktigt stabila finanser, hållbart ansvarstagande, låg risktolerans, låga kostnader och med en strävan efter så god kapital-effektivitet som möjligt.

## Nyckeltal

	2022	2021
Intäkter, mnkr	50 249	44 277
Rörelseresultat, mnkr	26 619	23 475
Resultat per aktie, kr	10,84	9,86
Kärnprimärkapitalrelation, %	19,6	19,4
Ordinarie utdelning per aktie, kr <sup>1</sup>	5,50	5,00

1) Total utdelning om 8,00 (5,00) kronor per aktie, varav extra utdelning om 2,50 (0,00) kronor per aktie.

## Största aktieägare

31 december 2022	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	11,4	11,2
Stiftelsen Oktogonen	8,3	8,2
L E Lundbergföretagen	3,0	2,9
Vanguard	2,7	2,7
BlackRock	2,6	2,6
Handelsbanken Fonder	2,5	2,4
Nordea Fonder	1,6	1,6
Swedbank Robur Fonder	1,4	1,4
T. Rowe Price	1,2	1,3
First Eagle Investment Management	1,2	1,2

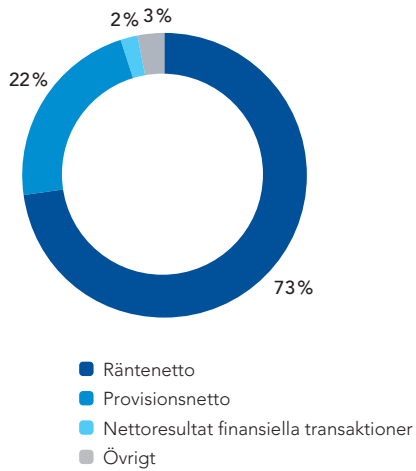
Källa: Holdings.

→ [handelsbanken.se](https://handelsbanken.se)

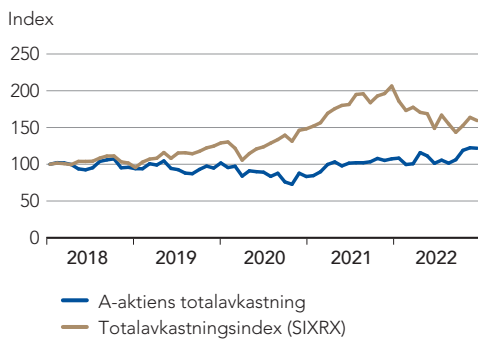
# 209 mdkr

BÖRSVÄRDE, 31 DECEMBER 2022

## Omsättning per område



## Värdeutveckling Handelsbankenaktien



**Vd:** Carina Åkerström  
**Styrelseordförande:** Pär Boman

# Industrivärdens innehav

# 17 %

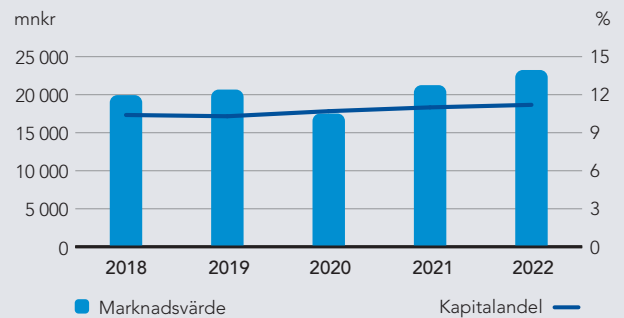
AV PORTFÖLJVÄRDET

## Aktiv ägarposition sedan 1980

### Nyckeltal

	2022	2021
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	221 200 000	217 200 000
Marknadsvärde, mnkr	23 248	21 255
Kapitalandel, procent	11,2	11,0
Röstandel, procent	11,4	11,1
Totalavkastning, mnkr	2 925	5 032

### Innehav över tid



**Valberedningsrepresentant:** Helena Stjernholm  
**Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:** Pär Boman och Fredrik Lundberg



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



Essitys affärsmodell bygger på en stark varumärkesportfölj med globalt ledande varumärken och en framstående innovationsförmåga. Innovationsprocessen baseras på omvärldstrender, kund- och konsumentinsikter, ny teknologi, digitalisering, nya affärsmodeller samt bolagets mål att bidra till ett hållbart och cirkulärt samhälle. Produkt-erbjudandet utgörs bland annat av inkontinensprodukter, mensskydd, barnblöjor, toalett- och hushållspapper, produkter inom sårvård, kompressionsbehandling och ortopedi samt hygienlösningar. Försäljningen sker under egna varumärken, där flera är globalt ledande, samt under detaljhandels egna märkesvaror.

### Nyckeltal

	2022	2021
Nettoomsättning, mnkr	156 173	121 867
Rörelseresultat (just. EBIT), mnkr	11 942	12 828
Rörelsemarginal (just.), %	7,6	10,5
Resultat per aktie (just.), kr	12,28	12,50
Operativt kassaflöde, mnkr	9 167	11 118
Nettoskulsättningsgrad, %	82	81
Ordinarie utdelning per aktie, kr	7,25	7,00

### Största aktieägare

31 december 2022	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	29,6	10,2
Norges Bank Investment Management	6,8	4,7
AMF Pension & Fonder	6,6	2,5
Swedbank Robur Fonder	2,8	5,1
MFS Investment Management	2,8	5,0
Livförsäkringsbolaget Skandia	1,9	0,8
Vanguard	1,7	3,1
BlackRock	1,7	3,0
Handelsbanken Fonder	1,4	2,5
Nordea Fonder	1,0	1,7

Källa: Holdings.

→ [essity.se](https://www.essity.se)

# 192 mdkr

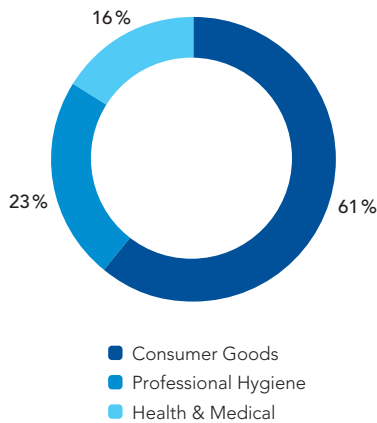
BÖRSVÄRDE, 31 DECEMBER 2022

## Industrivärdens innehav

# 15 %

AV PORTFÖLJVÄRDET

### Omsättning per område

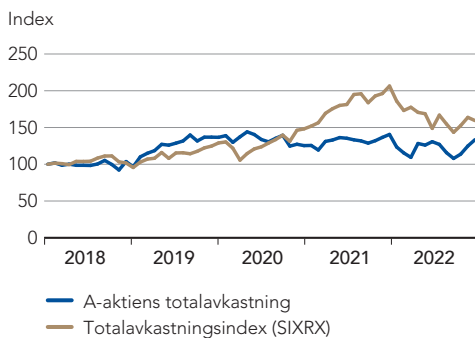


### Aktiv ägarposition sedan 2017

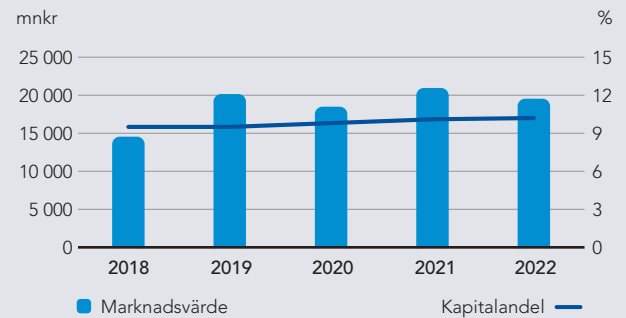
#### Nyckeltal

	2022	2021
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	33 257 000	33 257 000
B-aktier	38 400 000	37 600 000
Marknadsvärde, mnkr	19 541	20 951
Kapitalandel, procent	10,2	10,1
Röstandel, procent	29,6	29,5
Totalavkastning, mnkr	-970	2 485

### Värdeutveckling Essityaktien



### Innehav över tid



**Vd:** Magnus Groth  
**Styrelseordförande:** Pär Boman

**Valberedningsrepresentant:** Helena Stjernholm  
**Styrelseledamot med anknötning till Industrivärden:** Pär Boman



**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**



SCAs affärsmodell syftar till att förse sina kunder med förnybara produkter baserade på råvara från ansvarsfullt skötta skogar och en integrerad samt 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. SCA förvaltar skogsmark i Sverige, Estland, Lettland och Litauen, bedriver sågverks- och träförädlingsverksamhet samt tillverkar pappersmassa och förpackningspapper. Dessutom bedrivs en expanderande affär inom bioenergi och vindkraftsproduktion.

### Nyckeltal

	2022	2021
Nettoomsättning, mnkr	20 794	18 822
Rörelseresultat (EBIT), mnkr	8 642	7 634
Rörelsemarginal, %	41,6	40,6
Resultat per aktie, kr	9,61	8,46
Operativt kassaflöde, mnkr	5 685	5 216
Nettoskultsättningsgrad, %	10	9
Ordinarie utdelning per aktie, kr <sup>1</sup>	2,50	2,25

1) Total utdelning om 2,50 (3,25) kronor per aktie, varav extra utdelning om 0,00 (1,00) kronor per aktie.

### Största aktieägare

31 december 2022	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	29,3	10,3
Norges Bank Investment Management	9,6	7,2
AMF Pension & Fonder	6,1	8,5
Handelsbanken Pensionsstiftelse	3,4	1,4
Alecta Pensionsförsäkring	2,5	4,6
Vanguard	2,1	3,1
BlackRock	2,0	3,6
T. Rowe Price	1,7	3,1
Swedbank Robur Fonder	1,3	2,4
Pensionskassan SHB Försäkringsförening	1,3	0,7

Källa: Holdings.

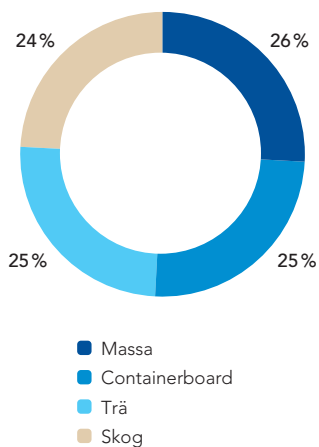
→ [sca.se](https://www.sca.se)



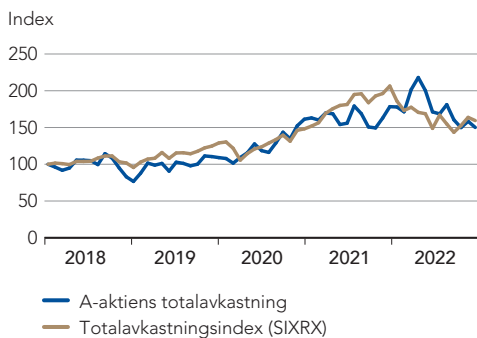
# 93 mdkr

BÖRSVÄRDE, 31 DECEMBER 2022

## Omsättning per område



## Värdeutveckling SCA-aktien



**Vd:** Ulf Larsson  
**Styrelseordförande:** Pär Boman

# Industrivärdens innehav

# 7%

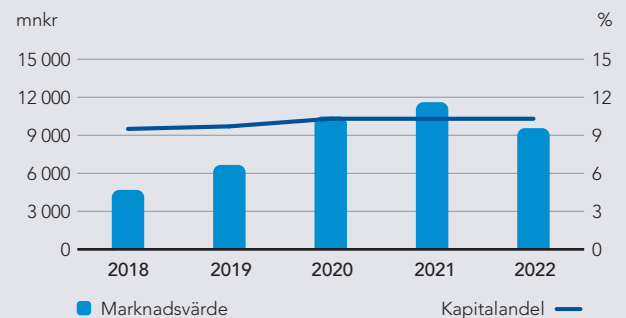
AV PORTFÖLJVÄRDET

## Aktiv ägarposition sedan 1950

### Nyckeltal

	2022	2021
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	33 785 290	33 785 290
B-aktier	38 300 000	38 300 000
Marknadsvärde, mnkr	9 561	11 610
Kapitalandel, procent	10,3	10,3
Röstandel, procent	29,3	29,3
Totalavkastning, mnkr	-1 876	1 276

### Innehav över tid



**Valberedningsrepresentant:** Helena Stjernholm  
**Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:** Pär Boman och Karl Åberg

# ERICSSON

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)

Ericssons affärsmodell är att med bas i telekomrelaterade produkter och tjänster som ger ett mervärde för kunderna, kontinuerligt utveckla sitt erbjudande med fokus på kundernas prioriteringar inom nyckelområdena; nya intäktsflöden, slutkundupplevelser samt klimat- och effektivitetsförbättringar. 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, drivet av investeringar i forskning och utveckling som givit en stark patentportfölj.

## Nyckeltal

	2022	2021
Nettoomsättning, mnkr	271 546	232 314
Rörelseresultat (just. EBIT), mnkr	27 419	32 329
Rörelsemarginal (just.), %	10,1	13,9
Resultat per aktie, kr	5,62	6,81
Operativt kassaflöde, mnkr	22 196	32 056
Nettoskuldssättningsgrad, % <sup>1</sup>	-12	-66
Ordinarie utdelning per aktie, kr	2,70	2,50

<sup>1</sup>) Finansiell nettoställning exklusive långfristiga räntebärande placeringar genom EBITDA.

## Största aktieägare

31 december 2022	Röstetal, %	Kapital, %
Investor	23,8	8,0
Industrivärden	15,1	2,6
AMF Pension & Fonder	4,9	2,7
Cevian Capital	2,6	4,3
Vanguard	2,5	3,9
AFA Försäkring	2,3	0,6
Fidelity International (FIL)	2,1	3,5
BlackRock	1,9	3,3
Swedbank Robur Fonder	1,9	3,2
PRIMECAP	1,4	2,5

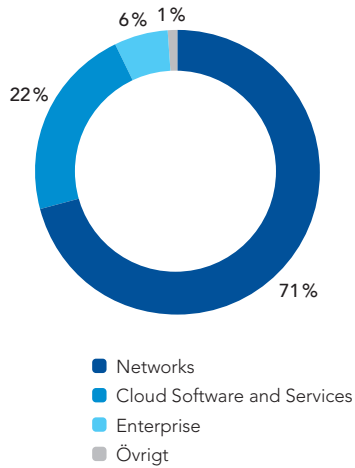
Källa: Holdings.

→ [ericsson.se](https://www.ericsson.se)

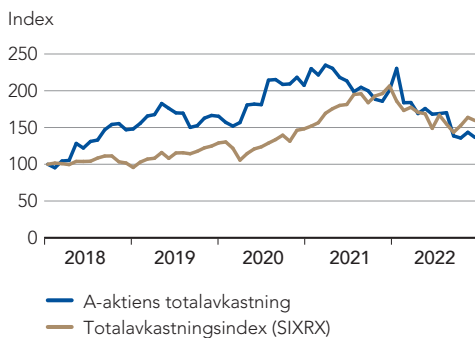
# 204 mdkr

BÖRSVÄRDE, 31 DECEMBER 2022

## Omsättning per område



## Värdeutveckling Ericssonaktien



**Vd:** Börje Ekholm

**Styrelseordförande:** Ronnie Leten

## Industrivärdens innehav

# 4 %

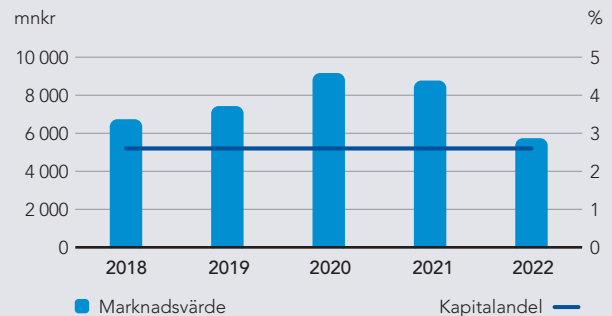
AV PORTFÖLJVÄRDET

## Aktiv ägarposition sedan 1944

### Nyckeltal

	2022	2021
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	86 052 615	86 052 615
B-aktier	1 000 000	1 000 000
Marknadsvärde, mnkr	5 740	8 722
Kapitalandel, procent	2,6	2,6
Röstandel, procent	15,1	15,1
Totalavkastning, mnkr	-2 799	-283

### Innehav över tid



**Valberedningsrepresentant:** Karl Åberg

**Styrelseledamot med anknytning till Industrivärden:** Helena Stjernholm

# SKANSKA

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

Skanskas affärsmodell är att med bas i en ledande position inom innovation och hållbarhet, erbjuda 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.

## Nyckeltal

	2022	2021
Nettoomsättning, mnkr	161 602	147 576
Rörelseresultat (EBIT), mnkr	9 297	9 832
Rörelsemarginal, %	5,8	6,7
Resultat per aktie, kr	18,62	19,80
Operativt kassaflöde, mnkr	-2 263	4 185
Nettoskuld-sättningsgrad, %	-19	-28
Ordinarie utdelning per aktie, kr <sup>1</sup>	7,50	7,00

1) Total utdelning om 7,50 (10,00) kronor per aktie, varav extra utdelning om 0,00 (3,00) kronor per aktie.

## Största aktieägare

31 december 2022	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	24,5	7,7
L E Lundbergföretagen	12,8	5,3
AMF Pension & Fonder	5,3	7,5
Vanguard	2,1	3,0
BlackRock	1,9	2,7
Handelsbanken Fonder	1,8	2,6
Skanska	1,5	2,1
Norges Bank Investment Management	1,4	2,0
Carnegie Fonder	1,4	2,0
Swedbank Robur Fonder	1,4	1,9

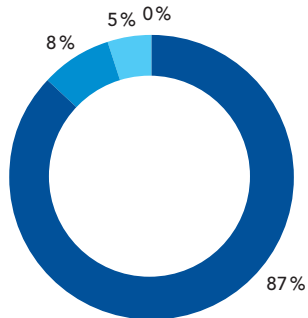
Källa: Holdings.

→ [skanska.se](https://www.skanska.se)

69 mdkr

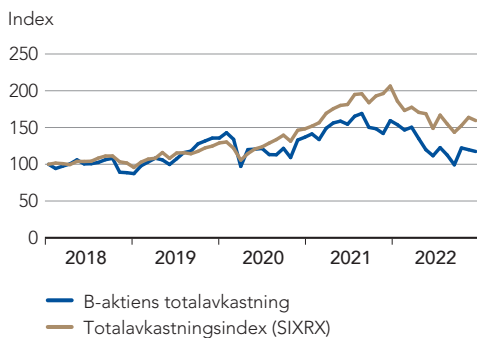
BÖRSVÄRDE, 31 DECEMBER 2022

## Omsättning per område



- Byggsamhet
- Kommersiell fastighetsutveckling
- Bostadsutveckling
- Förvaltningsfastigheter

## Värdeutveckling Skanska-aktien



**Vd:** Anders Danielsson  
**Styrelseordförande:** Hans Biörck

Industrivärdens innehav

4 %

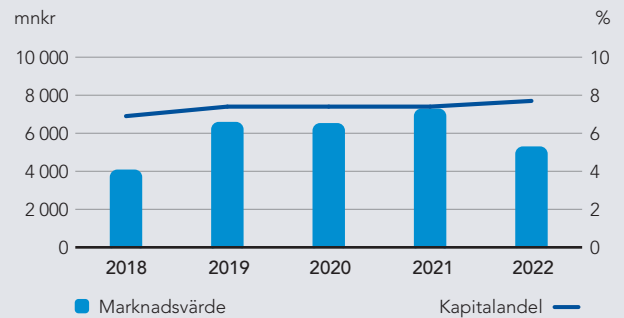
AV PORTFÖLJVÄRDET

## Aktiv ägarposition sedan 1987

## Nyckeltal

	2022	2021
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	12 667 500	12 667 500
B-aktier	19 500 000	18 500 000
Marknadsvärde, mnkr	5 308	7 299
Kapitalandel, procent	7,7	7,4
Röstandel, procent	24,5	24,3
Totalavkastning, mnkr	-1 930	1 077

## Innehav över tid



**Valberedningsrepresentant:** Helena Stjernholm  
**Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:** Fredrik Lundberg och Pär Boman



**Alleima är en globalt verksam utvecklare, tillverkare och leverantör av högförädlade produkter i avancerat rostfritt stål och speciallegeringar samt produkter för industriell värmning**



Alleimas affärsmodell baseras på nära och långvariga kundsamarbeten där bolaget utvecklar processer och användningsområden i de mest krävande branscher genom material som har lägre vikt, är slitstarka, korrosionsbeständiga och kan motstå extremt höga temperaturer och tryck. Bolagets erbjudande och omfattande kunskaper inom materialteknik, metallurgi och industriprocesser hjälper kunderna att bli mer effektiva, lönsamma, säkra och hållbara. Alleima börsnoterades den 31 augusti 2022 till följd av att Sandviks aktieägare beslutat separera och dela ut Sandvik Materials Technologies verksamhet till aktieägarna.

### Nyckeltal

	2022	2021
Nettoomsättning, mnkr	18 405	13 847
Rörelseresultat (just. EBIT), mnkr	1 681	1 055
Rörelsemarginal (just.), %	9,1	7,6
Resultat per aktie (just.), kr	4,46	3,82
Operativt kassaflöde, mnkr	505	1 046
Nettoskuldssättningsgrad, %	0	11
Ordinarie utdelning per aktie, kr	1,40	n/a

### Största aktieägare

31 december 2022	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	20,0	20,0
L E Lundbergföretagen	6,1	6,1
Vanguard	3,0	3,0
AFA Försäkring	2,3	2,3
Swedbank Robur Fonder	2,3	2,3
Tredje AP-fonden	2,0	2,0
SEB Fonder	2,0	2,0
Alecta Pensionsförsäkring	1,8	1,8
Norges Bank Investment Management	1,8	1,8
Göranssonska Stiftelserna	1,4	1,4

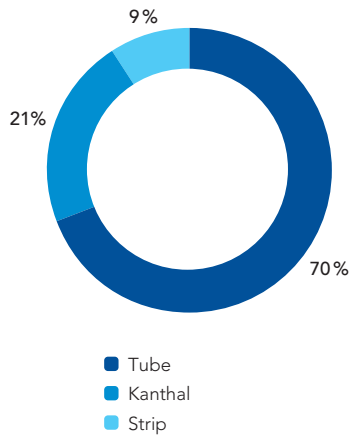
Källa: Holdings.

→ [alleima.com](https://alleima.com)

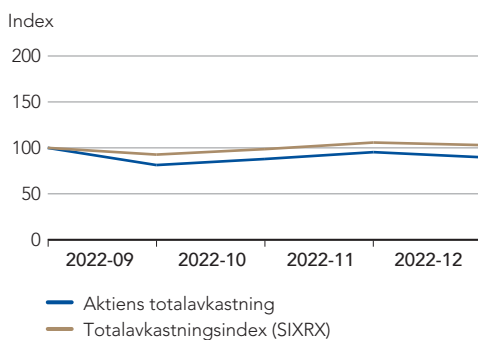
# 10 mdkr

BÖRSVÄRDE, 31 DECEMBER 2022

## Omsättning per område



## Värdeutveckling Alleima-aktien



**Vd:** Göran Björkman  
**Styrelseordförande:** Andreas Nordbrandt

# Industrivärdens innehav

# 1 %

AV PORTFÖLJVÄRDET

## Aktiv ägarposition sedan 2022

### Nyckeltal

	2022
Aktieinnehav, antal:	50 300 000
Marknadsvärde, mnkr	1 933
Kapitalandel, procent	20,0
Röstandel, procent	20,0
Totalavkastning, mnkr	214

**Valberedningsrepresentant:** Fredrik Lundberg  
**Styrelseledamot med anknötning till Industrivärden:** Karl Åberg

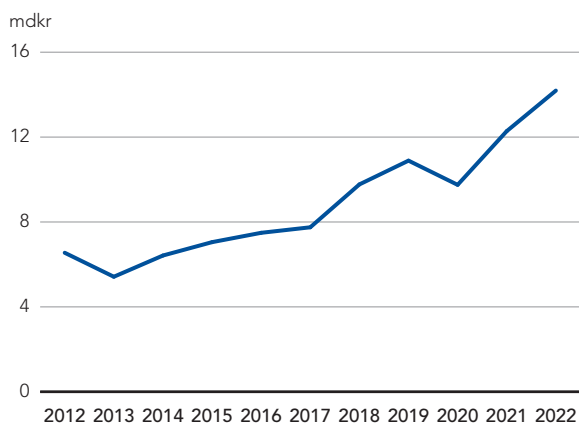
# Fokus på innehavsbolagens finansiella värdeskapande

Genom aktivt ägande arbetar Industrivärden långsiktigt för att utveckla och skapa värde i innehavsbolagen. Det aktieägarvärde som genereras i Industrivärden baseras på aktiemarknadens värdering av innehavsbolagens finansiella prestationer, utdelningskapacitet och framtidsutsikter.

Utvecklingen av innehavsbolagens resultatgenerering, som kommer Industrivärden till del, kan illustreras som Industrivärdens kapitalviktade andel av innehavsbolagens rörelseresultat.

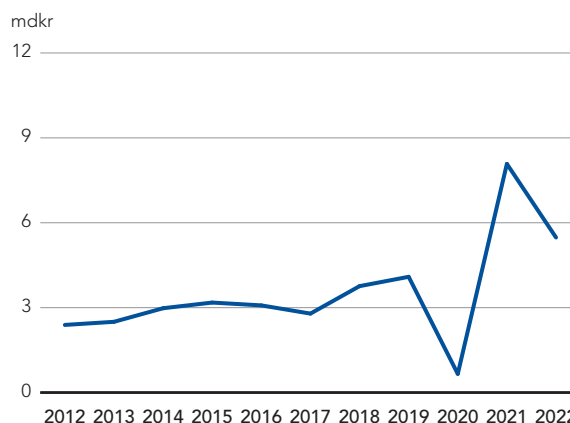
Under den senaste tioårsperioden har det aggregerade viktade rörelseresultatet ökat med i genomsnitt 8 procent årligen. Utdelningsintäkterna från portföljen har ökat med i genomsnitt 9 procent per år. Innehavsbolagens resultatgenerering samt Industrivärdens utdelningsintäkter över tid framgår av diagrammen nedan.

## Innehavsbolagens resultatgenerering



Industrivärdens kapitalviktade andel av innehavsbolagens rörelseresultat.

## Industrivärdens utdelningsintäkter



Utdelningsintäkterna 2021 inkluderar sakutdelning från Handelsbanken.

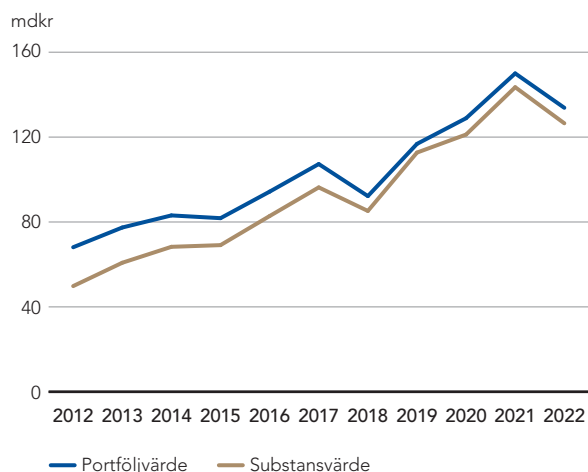




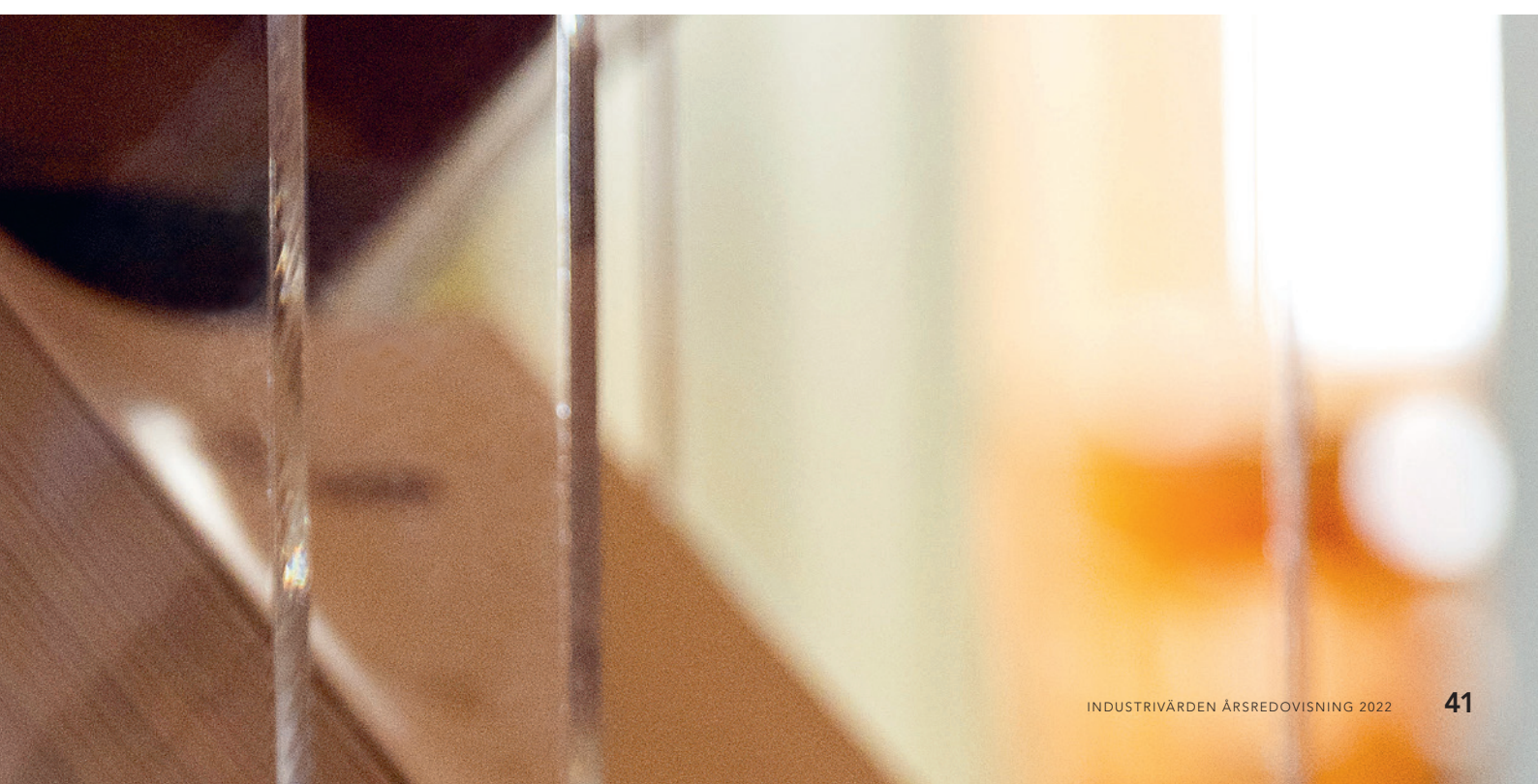
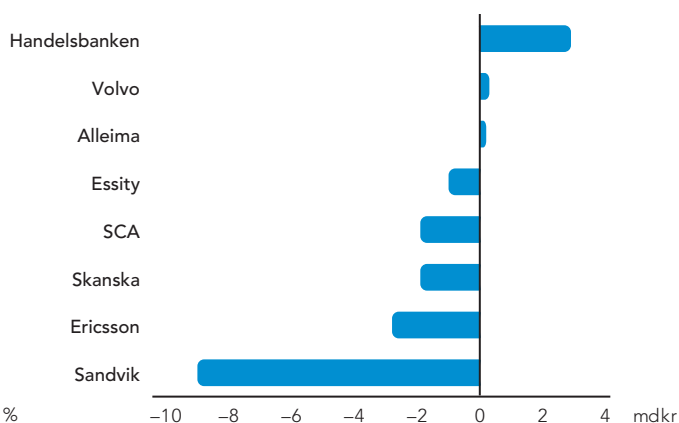
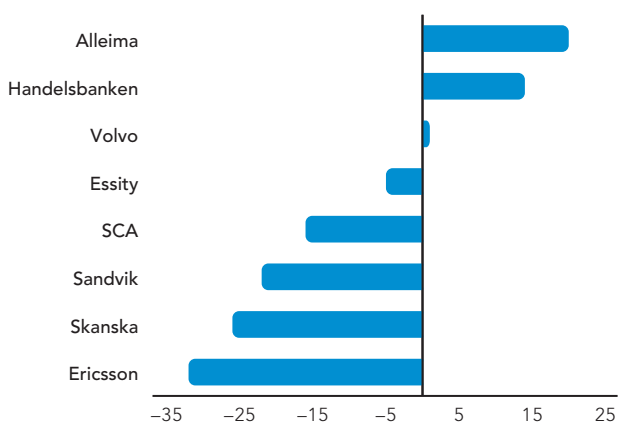
Aktiemarknaden värderar löpande innehavsbolagens finansiella prestationer och framtidsutsikter uttryckt som deras respektive marknadsvärde. Det aggregerade marknadsvärdet av Industrivärdens ägarandelar i innehavsbolagen har under den senaste tioårsperioden ökat med i genomsnitt 7 procent årligen. Under motsvarande period har substansvärdet inklusive återinvesterad utdelning ökat med i genomsnitt 11 procent årligen.

Portföljens och substansvärdets utveckling över tid framgår av diagrammet till höger och innehavsbolagens respektive utveckling under 2022 framgår av diagrammen nedan.

### Portfölj- och substansvärdets utveckling



### Totalavkastning innehav 2022



# Långsiktig substansvärdetillväxt

Substansvärdet anger den totalt förvaltade förmögenhetsmassan, definierad som marknadsvärdet för aktieportföljen minskad med nettoskulden. Substansvärdet vid årets utgång var 126,5 (143,5) mdkr, vilket motsvarade 293 (332) kronor per aktie.

Under 2022 minskade substansvärdet med 10 procent inklusive återinvesterad utdelning, jämfört med en minskning om 23 procent för Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX). Den senaste fem- respektive tioårsperioden har substansvärdet, inklusive återinvesterade utdelningar, i genomsnitt ökat med 8 respektive 11 procent per år.

## Portföljen

Den 31 december 2022 hade portföljen ett marknadsvärde om 133 832 (149 955) mdkr, motsvarande 310 (347) kronor per Industrivärdenaktie. Se vidare sidan 22.

Portföljens värde, justerat för förvärv och avyttringar, minskade med 19,3 mdkr till 133,8 mdkr. Totalavkastningen uppgick till -9 procent.

## Investeringsaktiviteter

Under året förvärvades aktier för 1,3 mdkr i Volvo, 0,7 mdkr i Alleima, 0,5 mdkr i Sandvik, 0,4 mdkr i Handelsbanken, 0,2 mdkr i Essity och 0,2 mdkr i Skanska.

## Lämnad utdelning

Årsstämman 2022 beslutade enligt styrelsens förslag, om en ordinarie utdelning om 6,75 (6,25). Totalt uppgick utdelningen till 2 915 (3 590) mdkr.

## Erhållna utdelningar

Under 2022 uppgick erhållna utdelningar till 5 479 (8 081) mdkr. Erhållna utdelningar från respektive innehavsbolag framgår på sidan 43.

## Förvaltningskostnad

Under 2022 uppgick förvaltningskostnaderna till 120 (127) mdkr, vilket motsvarade 0,09 (0,08) procent av aktieportföljens värde den 31 december 2022.

## Finansiering

Industrivärden har en stark finansiell ställning, vilket ger en god flexibilitet att tillvarata investeringsmöjligheter samt att stödja innehavsbolagen över tid.

## Skuldsättningspolicy

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

## Utdelningspolicy

Se sidan 45.

## Nettoskuld

Vid utgången av 2022 uppgick nettoskulden till 7,4 (6,5) mdkr, vilket motsvarade 17 kronor per Industrivärdenaktie. Skuldsättningsgraden uppgick till 5 (4) procent.

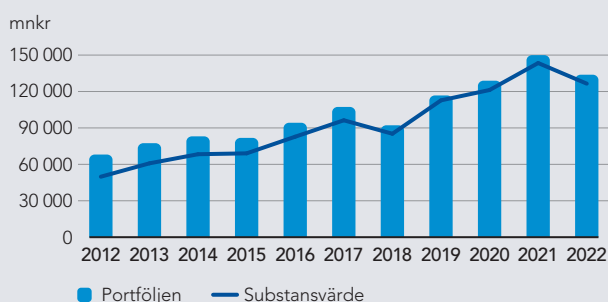
Låneportföljen består främst av MTN-lån och företagscertifikat. Den genomsnittliga löptiden för låneportföljen uppgick den 31 december 2022 till 27 månader. Under årets första kvartal emitterades två nya obligationslån om 0,5 mdkr respektive 1,0 mdkr med löptider om två och ett halvt respektive fem år. Vidare emitterades under tredje kvartalet två nya obligationslån om 0,5 mdkr vardera med löptider om tre respektive fem år. Lånen avser i huvudsak refinansiering och har emitterats inom ramen för existerande MTN-program. Rambelopp och lånevillkor finns tillgängliga på Industrivärden webbplats.

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

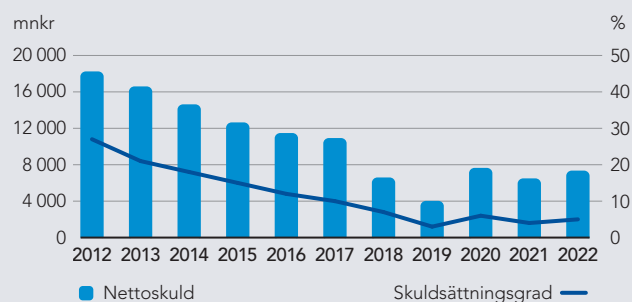
## Kreditbetyg

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

## Substansvärdets utveckling



## Nettoskuldens utveckling



## Substansvärdets sammansättning

mnkr	2022	2021	2020	2019	2018
Volvo	35 755	37 013	33 251	25 023	16 988
Sandvik	32 254	42 614	31 685	28 384	19 243
Handelsbanken	23 248	21 255	17 528	20 674	19 945
Essity	19 541	20 951	18 492	20 150	14 550
SCA	9 561	11 610	10 482	6 660	4 688
Ericsson	5 740	8 722	9 168	7 430	6 738
Skanska	5 308	7 299	6 536	6 598	4 091
Alleima	1 933	–	–	–	–
Avyttrade innehav	–	–	1 299	1 456	5 792
Övrigt	493	491	453	374	136
<b>Marknadsvärde aktieportföljen</b>	<b>133 832</b>	<b>149 955</b>	<b>128 893</b>	<b>116 750</b>	<b>92 170</b>
Nettoskuld	–7 355	–6 500	–7 654	–4 032	–6 969 <sup>1</sup>
<b>Substansvärde</b>	<b>126 477</b>	<b>143 455</b>	<b>121 239</b>	<b>112 718</b>	<b>85 201</b>

1) Inklusive justering avseende exchangeable om –368 mnkr.

## Kassaflöde

mnkr	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Löpande verksamhet</b>					
Erhållna utdelningar					
Volvo	2 317	4 170	–	1 462	604
Sandvik	801	1 038	–	655	517
Handelsbanken	1 096	870	–	1 116	1 488
Essity	502	467	425	384	384
SCA	234	144	–	117	100
Ericsson	218	174	131	87	87
Skanska	312	296	101	183	239
Alleima	–	–	–	–	–
Avyttrade innehav	–	–	–	89	345
Betalda förvaltningskostnader	–132	–137	–133	–155	–137
Övrig löpande verksamhet	–111	–34	–33	–66	–135
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>5 237</b>	<b>6 988</b>	<b>491</b>	<b>3 872</b>	<b>3 492</b>
<b>Investeringsverksamhet</b>					
Nettofövärv och avyttringar					
Volvo	–1 312	–808	–2 127	–1 598	–560
Sandvik	–467	–2 484	–307	–482	–653
Handelsbanken	–357	–489	–587	–189	–680
Essity	–199	–482	–658	3	–
SCA	–	–	–355	–117	–
Ericsson	–	–	–	–	–
Skanska	–174	–	–	–351	–
Alleima	–676	–	–	–	–
Avyttrade innehav	–	2 004	–	4 069	5 085
Övrigt	–	–	–73	–173	60
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>–3 184</b>	<b>–2 258</b>	<b>–4 106</b>	<b>1 163</b>	<b>3 252</b>
<b>Finansieringsverksamhet</b>					
Utbetald utdelning	–2 915	–3 590	–	–2 502	–2 394
Förändring av finansiella skulder	960	–567	3 559	–3 271	–4 043
Övrig finansieringsverksamhet	1	125	–	8	–134
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>–1 955</b>	<b>–4 033</b>	<b>3 559</b>	<b>–5 765</b>	<b>–6 571</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>98</b>	<b>697</b>	<b>–56</b>	<b>–730</b>	<b>173</b>

# Uthålligt aktieägarvärde till balanserad risk

## Värde och omsättning

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 109,4 (123,8) mdkr. Under 2022 minskade kursen för Industrivärdens A-aktie med 12,1 procent från 288,40 kronor till 253,50 kronor och för C-aktien med 10,9 procent från 284,10 kronor till 253,00 kronor. A- och C-aktien betalades som högst till 303,20 kronor respektive 298,70 kronor och som lägst till 214,60 kronor respektive 205,40 kronor.

Under 2022 omsattes Industrivärdenaktier på Stockholmsbörsen för 57 (57) mdkr, motsvarande en omsättningshastighet om 35 (43) procent för A-aktien och 78 (61) procent för C-aktien. Den genomsnittliga dagsomsättningen var cirka 357 000 A-aktier och cirka 528 000 C-aktier.

## Aktie- och ägarstruktur

Industrivärden hade cirka 197 000 (204 000) aktieägare vid utgången av året. Genom Handelsbankens sakutdelning av Industrivärdenaktier i oktober 2021 tillkom cirka 90 000 nya aktieägare.

En betydande majoritet av antalet aktieägare utgörs av privatpersoner medan en betydande del av kapitalet ägs av institutionella ägare som pensions- och kapitalförvalt-

ningsbolag samt stiftelser. Utländska aktieägares andel av kapitalet uppgår till 24 (27) procent.

Vid utgången av 2022 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.

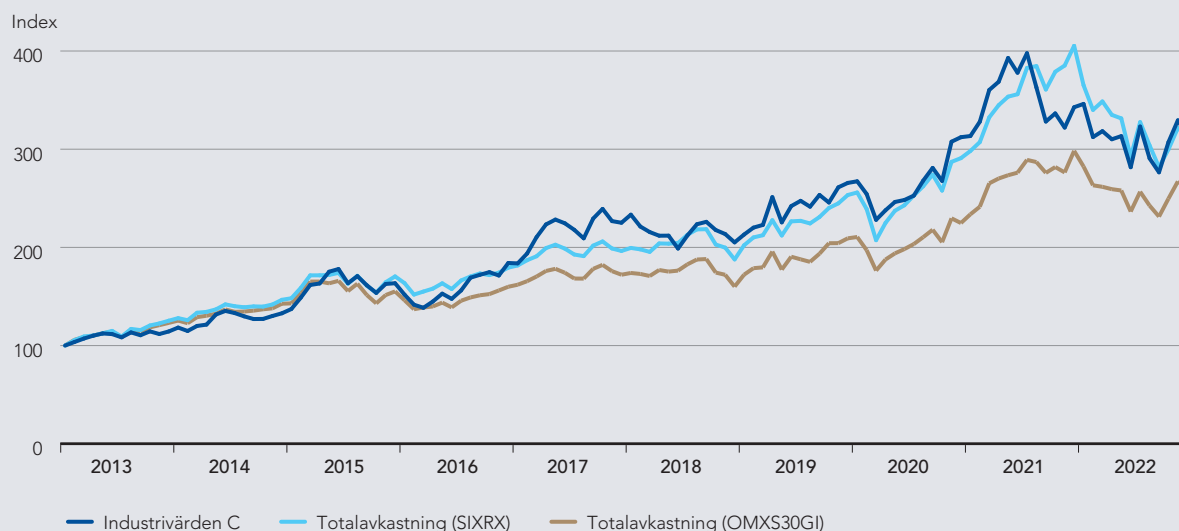
## Avkastning

A-aktiens och C-aktiens totalavkastning uppgick till -10 procent respektive -9 procent, jämfört med -23 procent för totalavkastningsindex (SIXRX) och -13 procent för OMXS30 inklusive återinvesterad utdelning.

Den senaste tioårsperioden har den genomsnittliga årliga totalavkastningen uppgått till 12 procent för både Industrivärdens A- och C-aktie, jämfört med 12 procent respektive 10 procent för totalavkastningsindexen för Stockholmsbörsen (SIXRX) och OMXS30 (OMXS30GI). Sedan Industrivärdenaktiens börsnotering 1945 har A-aktien genererat en totalavkastning om cirka 2 000 000 procent, jämfört med cirka 1 000 000 procent för totalavkastningsindex (SIXRX).

Industrivärdens A- och C-aktie hade standardavvikelser om 22,9 respektive 22,0 procent samt betavärden om 1,00

## Totalavkastning över tid



respektive 0,99 procent för helåret 2022 jämfört med totalavkastningsindex (SIXRX).

### 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 innehavsbolagen vid behov. Utdelningen ska vara väl avvägd med hänsyn till verksamhetens mål, omfattning och risk.

### Föreslagen utdelning

Styrelsen har till årsstämman 2023 föreslagit en utdelning om 7,25 (6,75) kronor per aktie. Totalt uppgår den föreslagna utdelningen till 3 131 mnkr. Direktavkastningen den 31 december 2022 uppgick till 2,9 procent för både Industrivärdens A- och C-aktier.

### Anställdas ägande

Industrivärden uppmantrar sina medarbetare 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 58–59 och av not 8 på sidorna 66–67.

### Omvandling av A- till C-aktier

Vid årsstämman 2011 infördes, i syfte att öka flexibiliteten för aktieägarna, ett omvandlingsförbehåll i Industrivärdens bolagsordning. Aktieägare har rätt att när som helst begära omvandling av A-aktier till C-aktier. Under 2022 omvandlades 52 339 A-aktier till C-aktier.

### Investerarrelationer

Investerar kontakter samt finansiella institutioner som bevakar Industrivärden med mera framgår på sidorna 94–95.

### Aktiestruktur den 31 december 2022

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Kapital, %	Röster, %
A (1 röst)	260 743 525	260 743 525	60,4	93,8
C (1/10 röst)	171 155 583	17 115 558	39,6	6,2
<b>Totalt</b>	<b>431 899 108</b>	<b>277 859 083</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

### Totalavkastning



### Storleksklasser

Antal aktier	Antal aktieägare	Kapital, %
1–500	174 604	3
501–1 000	9 614	2
1 001–5 000	10 419	5
5 001–10 000	1 387	2
10 001–15 000	441	1
15 001–20 000	209	1
20 001–	692	86

Källa: Euroclear.

### De största aktieägarna

31 december 2022	Kapital, %	Röstetal, %
L E Lundbergföretagen	19,1	25,0
Jan Wallanders och Tom Hedelius Stiftelse	6,4	10,0
Spiltan Fonder	5,2	1,3
Fredrik Lundberg inkl. bolag	3,0	2,4
BlackRock	2,4	1,8
Vanguard	2,3	1,7
Norges Bank Investment Management	2,2	2,3
SCA Pensionsstiftelse	2,1	3,3
Essity Vorsorge-Treuhand	2,1	3,2
Essity Pensionsstiftelse	2,0	3,0
AFA Försäkring	1,8	0,3
SEB Fonder	1,4	1,0
Handelsbanken Fonder	1,1	1,0
Louise Lindh	1,1	1,3
Katarina Martinson inkl. bolag	1,1	1,3

Källa: Industrivärden och Holdings.

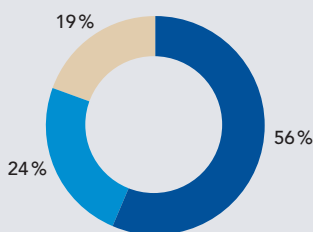
### Utdelning och avkastning

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Utdelning/aktie, kr	7,25	6,75	8,25 <sup>1)</sup>	0,00	5,75	5,50	5,25	5,00	6,25	5,50
Utdelningstillväxt ordinarie, procent	7	8	n/a	neg	5	5	5	neg	14	10
Utdelningstillväxt total, procent	7	neg	n/a	neg	5	5	5	neg	14	10
Direktavkastning C-aktien, procent	2,9	2,4	3,1	–	3,2	2,7	3,1	3,4	4,6	4,5
Totalavkastning C-aktien, procent	–9	10	18	30	–9	22	21	11	16	18
Börskurs 31 december C-aktien, kr	253,00	284,10	265,50	225,90	179,20	202,50	169,80	145,10	136,10	122,30

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

### Ägarkategorier

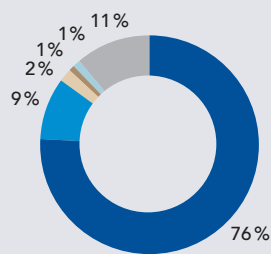
Andel av kapital



- Svenska juridiska personer
- Utländska ägare
- Svenska fysiska personer

### Geografisk ägarfördelning

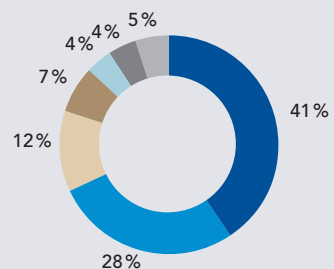
Andel av kapital



- Sverige
- USA
- Tyskland
- Storbritannien
- Irland
- Övriga

### Handel per handelsplats

Andel av monetär omsättning



- Stockholmsbörsen
- OTC
- Cboe DXE
- Cboe BXE
- Cboe BATS
- Aquis
- Övriga



Herr Frithiof Nihleen

*som för en stamaktie*

*Ser. B i*

AKTIEBOLAGET  
INDUSTRIVÄRDEN  
*inbetalt*

ETT HUNDRA

KRONOR

*having paid for one ordinary*

*Series »B», in*

AKTIEBOLAGET  
INDUSTRIVÄRDEN  
*an amount of*

ONE HUNDRI

SWED. KRONOR

## Industrivärden som investering

### Framstående innehavsbolag

Exponering mot kvalitetsbolag som karaktäriseras av beprövade affärsmodeller, en stor bredd av underliggande verksamhetsområden, starka marknadspositioner, goda kassaflöden, finansiell styrka och en tydlig utvecklingsförmåga.

### Engagerade ägare

Med bas i starka påverkanspositioner, en betydande kunskap om innehavsbolagen och deras omvärld, ett långsiktigt perspektiv samt finansiell styrka bidrar Industrivärden aktivt i deras bolagsstyrning och strategiska utveckling. Det långsiktiga ägarperspektivet medför ett naturligt fokus på hållbar utveckling och långsiktigt värdeskapande i innehavsbolagen.

### Attraktiv avkastning till balanserad risk

Innehavsbolagens förmågor och karaktärsdrag – i kombination med Industrivärden långsiktiga ägarengagemang – möjliggör en attraktiv avkastning till balanserad risk.

# Utvecklingen över tid

## Nyckeltal

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Substansvärde</b>										
<i>Aktieportfölj</i>										
marknadsvärde (mnkr)	133 832	149 955	128 893	116 750	92 170	107 289	94 250	81 835	83 062	77 992
totalavkastning (procent)	-9	21	7	33	-8	17	20	4	8	20
nettoförvärv/-avyttring (mnkr)	3 184	2 258	4 106	-1 163	-3 252	103	-834	-1 894	1 561	-1 389
<i>Nettoskuld</i>										
värde (mnkr)	-7 355	-6 500	-7 654	-4 032	-6 601	-10 930	-11 481	-12 648	-14 632	-17 094
skuldsättningsgrad (procent)	5	4	6	3	7	10	12	15	18	22
<i>Substansvärde</i>										
värde (mnkr)	126 477	143 455	121 239	112 718	85 201	96 299	82 769	69 056	68 345	60 898
värde per aktie (kr)	293	332	279	259	196	221	191	160	158	155
tillväxt inkl återinvesterad utdelning (procent)	-10	22	8	35	-9	18	23	5	9	24
<b>Industrivärdenaktien</b>										
Antal aktieägare (st)	197 000	204 000	104 000	88 000	80 000	75 000	69 000	63 000	60 000	54 000
<i>Industrivärdens börsvärde</i>										
värde (mnkr)	109 401	123 824	117 872	99 950	79 062	90 570	76 201	66 434	60 638	50 357
värde per aktie (kr)	253	287	271	230	182	208	176	154	140	129
<i>Antal utestående aktier</i>										
totalt (tusental)	431 899	431 899	435 210	435 210	435 210	435 210	432 341	432 341	432 341	391 769
varav A-aktier (tusental)	260 744	260 796	267 112	268 183	268 183	268 184	268 185	268 185	268 186	268 530
varav C-aktier (tusental)	171 156	171 103	168 098	167 026	167 026	167 025	164 155	164 155	164 155	123 239
<i>Lämnad utdelning</i>										
värde (mnkr)	3 131	2 915	3 590	0	2 502	2 394	2 285	2 162	2 702	2 282
värde per aktie (kr)	7,25	6,75	8,25	0,00	5,75	5,50	5,25	5,00	6,25	5,50
utdelningstillväxt ordinarie (procent)	7	8	n/a	neg	5	5	5	neg	14	10
utdelningstillväxt total (procent)	7	neg	n/a	neg	5	5	5	neg	14	10
direktavkastning C-aktien (procent)	2,9	2,4	3,1	-	3,2	2,7	3,1	3,4	4,6	4,5
<b>Aktiens totalavkastning</b>										
A-aktien (procent)	-10	8	18	30	-11	20	17	15	13	23
C-aktien (procent)	-9	10	18	30	-9	22	21	11	16	18
Totalavkastningsindex SIXRX (procent)	-23	39	15	35	-4	9	10	10	16	28
MSCI World (procent)	-18	22	17	28	-8	23	8	0	6	27
<b>Övriga nyckeltal</b>										
Resultat per aktie (kr)	-32,34	61,57	19,54	68,56	-19,14	35,76	38,05	7,18	12,62	31,16
Förvaltningskostnad (procent av portföljvärde)	0,09	0,08	0,10	0,10	0,13	0,10	0,12	0,17	0,18	0,17
Erhållna utdelningar (mnkr)	5 479	8 081	657	4 093	3 764	2 786	3 078	3 184	2 984	2 504
Eget kapital (mnkr)	126 180	143 079	120 976	112 528	85 142	95 880	82 129	67 850	67 406	59 280
Soliditet (procent)	94	95	94	96	91	88	86	82	80	75

Värden och beräkningar avser respektive årsskifte.

Utdelning för 2022 avser styrelsens förslag. Se sidan 74.

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

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



# Industrivärdens 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 verksamma inom främst skog, kraft, textil, stål och telekom i form av Ericsson. 1945 börsopteras 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 strukturåtgärder och stärkt konkurrenskraft. Industrivärden formulerar en tydlig placeringsstrategi 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.

## 1990-talet

Konsolideringen av de helägda rörelserna fortsätter för att utmytna i industribolaget Inductus, industrihandelsbolaget Indutrade och fastighetsbolaget Fundament. Aktieportföljen förändras genom att innehaven i PLM och AGA avyttras och nyförvärv sker bland annat i 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 rörelse-drivande dotterbolag avyttras. Formerna för Industrivärdens strategi 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 en stärkt finansiell situation. SCA delas upp i hygienbolaget Essity och skogsindustribolaget SCA.

## 2020-talet

Sandvik delar ut sin materialteknikdel i form av börsbolaget Alleima. Som utpräglad ägarbolag arbetar Industrivärden långsiktigt för att utveckla och skapa värde i innehavsbolagen. Genom kontinuerliga investeringar i innehavsbolagen ökas utbytet av det aktiva ägandet. Den etablerade affärsmodellen utgör en god grund för att skapa attraktiv avkastning till balanserad risk.

→ Ytterligare information om Industrivärdens historia finns på bolagets webbplats.

# Årsredovisning

---

Styrelsen och verkställande direktören i AB Industrivärden (publ), organisationsnummer 556043-4200, får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2022 avseende koncernen och moderbolaget. Bolagets hållbarhetsrapport återfinns på sidorna 18–19 samt 81–93 i Industrivärdens verksamhetsberättelse och årsredovisning 2022. Styrelsens säte är i Stockholm, Sverige.

# Förvaltningsberättelse

**Industrivärden är ett börsnoterat ägarbolag** som investerar i och arbetar långsiktigt för att utveckla och skapa värde i innehavsbolagen. Aktivt ägande utövas genom betydande ägarandelar i ett urval av börsbolag med starka marknadspositioner, goda kassaflöden, finansiell styrka och en tydlig utvecklingsförmåga. Med bas i en välutvecklad ägarmodell och ett hållbart förhållningssätt är målet att skapa en attraktiv avkastning till balanserad risk. Verksamheten bedrivs i moderbolaget AB Industrivärden (publ) där de helägda dotterföretagen har en stödjande funktion.

## Väsentliga händelser

Under 2022 förvärvades aktier för totalt 3,2 mdkr. Samtliga transaktioner avsåg förvärv i befintliga innehavsbolag. Förvärven avsåg 1,3 mdkr i Volvo B, 0,7 mdkr i Alleima, 0,5 mdkr i Sandvik, 0,4 mdkr i Handelsbanken A, 0,2 mdkr i Essity B och 0,2 mdkr i Skanska B. Under augusti 2022 blev Alleima ett nytt innehavsbolag till följd av Sandviks utdelning av bolaget till aktieägarna.

Rysslands invasion av Ukraina i februari 2022 har medfört stor osäkerhet i världen och har på olika sätt påverkat såväl företag som aktiemarknad. Industrivärden har dock ingen direkt exponering mot Ukraina eller Ryssland, varför påverkan på verksamheten är begränsad till indirekta effekter.

## Finansiell utveckling

### Substansvärdet

Den 31 december 2022 uppgick substansvärdet till 293 kronor per aktie, en minskning under året med 10 procent inklusive återinvesterad utdelning.

### Aktieportfölj

Aktieportföljens värde den 31 december var 133,8 mdkr. Under året minskade värdet med 19,3 mdkr, justerat för köp och försäljningar. Totalavkastningen uppgick till –9 procent. Aktieportföljens sammansättning och utveckling framgår på sidan 22 och i not 12 på sidan 69.

Den 27 april 2022 beslutade årsstämman i Sandvik att dela ut samtliga aktier i det helägda dotterbolaget Alleima (tidigare Sandvik Materials Technology) till Sandviks aktieägare. Utdelningen till aktieägarna genomfördes enligt lex Asea-reglerna, vilket innebär att utdelningen var skattebefriad. Fem aktier i Sandvik berättigade till en aktie i Alleima. Genom utdelningen erhöll Industrivärden 34 239 999 aktier i Alleima, motsvarande 13,6 procent av kapitalet och rösttalet. Första handelsdag var den 31 augusti 2022.

### Nettoskuld

Den 31 december 2022 uppgick nettoskulden till 7,4 (6,5) mdkr. Skuldsättningsgraden uppgick till 5 (4) procent.

### Moderbolaget

Den 31 december 2022 uppgick moderbolagets resultat efter finansiella poster till –13 739 (17 495) mnkr. Det egna kapitalet uppgick till 71 299 (87 970) mnkr.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

Den för Industrivärden mest väsentliga risken utgörs av aktiekursrisk samt i mindre utsträckning av ett antal andra finansiella och operativa risker. För ytterligare information, se vidare sidan 57 samt not 27 på sidan 73.

### Förväntad framtida utveckling

Industrivärden har en stark finansiell ställning, 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 18–19 samt 81–93 och är skild från årsredovisningen 2022.

### Aktien

Den 31 december 2022 uppgick antalet aktier till 431 899 108, varav 260 743 525 A-aktier och 171 155 583 C-aktier. Varje A-aktie berättigar till en röst och varje C-aktie till 1/10 röst. Under 2022 omvandlades 52 339 A-aktier till C-aktier.

### Avkastning

Totalavkastningen uppgick till –10 procent för A-aktien och –9 procent för C-aktien, jämfört med –23 procent för totalavkastningsindex (SIXRX).

### **Medarbetare**

Industrivårdens framgång är beroende av kompetenta och engagerade medarbetare. För att kunna attrahera och behålla kompetenta och engagerade medarbetare läggs stor vikt vid rekryteringsprocessen, ledarskap, kompetensutveckling samt en god företagskultur. Industrivårdens etiska värdegrund och ambitioner som arbetsgivare framgår av bolagets uppförandekod som omfattar frågor rörande arbetsklimat, mångfald och affärsetik. Medarbetares totala ersättning ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig.

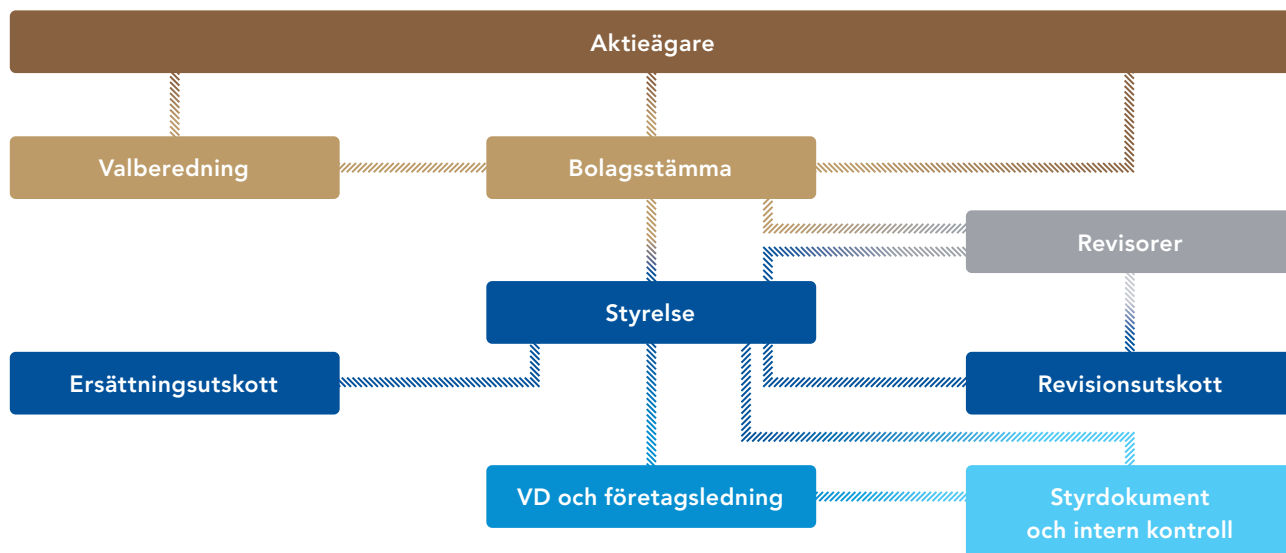
### **Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare**

För information om ersättningar till ledande befattningshavare samt pågående långsiktiga incitamentsprogram, se not 8 på sidorna 66–67. 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 69 148 mnkr. Styrelsen föreslår att dessa balanserade vinstmedel disponeras på följande sätt. Till aktieägarna lämnas en utdelning om 7,25 kronor per aktie eller totalt 3 131 mnkr. Till nästa år överförs 66 017 mnkr i ny räkning. Styrelsens förslag till vinstdisposition framgår i sin helhet på sidan 74.

# Bolagsstyrningsrapport



## Bolagsstyrningsstruktur

Industrivärden är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm. Bolagsstyrningen inom Industrivärden utgår från externa regelverk såsom aktiebolagslagen, tillämpliga EU-förordningar, Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) och börsens regelverk för emittenter (Nasdaq Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares). Dessa ramverk kompletteras av interna styrdokument såsom bolagsordning, arbetsordningar för styrelsen och styrelseutskotten, instruktioner för verkställande direktören (vd), samt policyer och riktlinjer för bolagets verksamhet och organisation.

Strukturen för bolagsstyrningen utgår från aktieägarna som utövar sitt inflytande vid bolagsstämman bland annat genom att utse styrelse och revisor. Styrelsen tillsätter vd. Vd leder bolagets löpande verksamhet i enlighet med styrelsens riktlinjer. Revisorn granskar årsredovisningen samt styrelsens och vd:s förvaltning. Valberedningen, utsedd på sätt som beslutats av bolagsstämman, har bland annat till uppgift att föreslå styrelseledamöter, styrelseordförande och revisor för val vid årsstämman. För mer information om Koden och den svenska bolagsstyrningsmodellen hänvisas till [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se).

Denna bolagsstyrningsrapport avseende verksamhetsåret 2022 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen samt Koden och har granskats av bolagets revisor. Under 2022 har Industrivärden inte avvikit från Koden. Industrivärden har inte heller under året överträtt tillämpliga börsregler eller god sed på aktiemarknaden enligt beslut av Nasdaq Stockholms disciplinnämnd eller Aktiemarknadsnämnden.

## Aktier och aktieägare

Industrivärden har utgett två aktieslag: A-aktier och C-aktier. A-aktien berättigar till en röst och C-aktien till en tiondels röst. Det finns i övrigt inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämman. Båda aktieslagen berättigar till lika stor utdelning.

Den 31 december 2022 hade Industrivärden cirka 197 000 aktieägare enligt Euroclear Sweden AB:s aktieägarregister. Två aktieägare (L E Lundbergföretagen samt Jan Wallanders och Tom Hedelius stiftelse) innehar vardera 10 procent eller mer av totala antalet röster i bolaget. För mer information om Industrivärdenaktien och ägarstrukturen, se sidorna 44–46.

## Bolagsstämman

Aktieägarnas inflytande utövas vid bolagsstämman som är bolagets högsta beslutande organ. Genom bolagsordningen har aktieägarna bland annat fastställt bolagets verksamhet, minsta och högsta antalet styrelseledamöter samt formerna för bolagsstämman. Förutom vad som följer av lag beträffande aktieägares rätt att delta i bolagsstämman krävs enligt bolagsordningen förnanmälan inom viss i kallelsen angiven tid.

Vid den ordinarie bolagsstämman som hålls inom sex månader efter räkenskapsårets utgång (årsstämman) utser aktieägarna styrelse och revisor. Vid årsstämman fattas även andra beslut utifrån förslag från valberedningen, styrelsen och aktieägarna, samt behandlas andra lagstadgade ärenden. Bland annat fastställs resultat- och balansräkning, beslutas om utdelning, fastställs arvoden till

styrelse och revisor, samt beslutas om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och vd. Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare fastställs av årsstämman åtminstone vart fjärde år, medan en ersättningsrapport läggs fram för stämmans godkännande årligen. Styrelsen får i enlighet med bolagsordningen besluta att aktieägarna även ska kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämma enligt det förfarande som anges i aktiebolagslagen.

Årsstämma i Industrivärden ägde rum den 21 april 2022. Med anledning av covid-19 hölls stämman genom förhandsröstning (poströstning), utan fysiskt deltagande, med stöd av tillfälliga lagregler. Vid årsstämman beslutades bland annat om följande:

- Ordinarie utdelning om 6,75 (6,25) kronor per aktie
- Ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och vd för verksamhetsåret 2021
- Omval av Fredrik Lundberg till styrelseordförande
- Nyval av Katarina Martinson som styrelseledamot, samt omval av övriga styrelseledamöter, förutom Annika Lundius som avböjt omval
- Godkännande av arvoden till styrelsen i enlighet med valberedningens förslag
- Omval av Deloitte AB som revisor
- Godkännande av styrelsens rapport över ersättningar enligt 8 kap. 53 a § aktiebolagslagen
- Godkännande av ett långsiktigt aktiesparprogram för anställda i Industrivärden

Ytterligare information om Industrivärdens årsstämma 2022 finns på Industrivärdens webbplats.

Industrivärdens årsstämma 2023 hålls den 17 april 2023. För mer information, se sidan 94 samt Industrivärdens webbplats.

### Valberedning

Valberedningen ska som beredande organ ta fram förslag till bland annat val av styrelse, styrelsens ordförande och – efter rekommendation från revisionsutskottet – förslag till revisor samt styrelse- och revisorsarvoden, för bolagsstämmans beslut.

Enligt instruktionen för valberedningen (antagen av årsstämman 2011 och gäller tills vidare) ska Industrivärdens valberedning utgöras av representanter för fyra bland de röstmässigt största ägarregistrerade aktieägarna i Euroclear Sweden AB:s utskrift av aktieboken den sista bankdagen i augusti, samt styrelsens ordförande (sammankallande). Valberedningen utser ordföranden inom sig. Instruktionen för valberedningen finns på Industrivärdens webbplats.

Information om valberedningens sammansättning, förslag och redogörelse för sitt arbete inför årsstämman 2022, finns på Industrivärdens webbplats.

Inför årsstämman 2023 utgörs valberedningen av Mats Guldbrand (L E Lundbergföretagen), Bo Damberg (Jan Wallanders och Tom Hedelius stiftelse med flera), Jan Svedjebrant (SCA Pensionsstiftelser med flera),

Mikael Schmidt (Essity Pensionsstiftelser med flera) samt Fredrik Lundberg (styrelseordförande i Industrivärden). Mats Guldbrand har utsetts till valberedningens ordförande. Information om valberedningens förslag och redogörelse för sitt arbete inför årsstämman 2023 publiceras löpande på Industrivärdens webbplats. Valberedningens fullständiga förslag till årsstämman 2023 offentliggörs senast i samband med kallelsen till årsstämman.

### Styrelse

#### *Styrelsens roll, sammansättning och oberoendeförhållanden*

Styrelsen har det yttersta ansvaret för bolagets organisation och förvaltning. Styrelsen utser vd som ansvarar för den dagliga verksamheten inom bolaget, i enlighet med styrelsens riktlinjer.

Styrelsen i Industrivärden har en central roll i bolagets affärsmodell för utövande av långsiktigt aktivt ägande. Den ansvarar bland annat för bolagets strategi, 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 och ledamöternas närvaro vid styrelse- och utskottsmöten framgår av tabellen på sidan 55. För en närmare presentation av styrelseledamöterna se sidan 58, samt Industrivärdens webbplats.

Av valberedningens motiverade yttrande inför årsstämman 2022 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, utvecklingskede och förhållanden i övrigt ändamålsenlig sammansättning präglad av mångsidighet och bredd avseende kompetens, erfarenhet och bakgrund, varvid en jämn könsfördelning ska eftersträvas. Årsstämman 2022 beslutade att utse styrelseledamöter i enlighet med valberedningens förslag. Beträffande könsfördelning innebar det att av åtta valda ledamöter, var tre kvinnor och fem män.

Styrelsesammansättningen i Industrivärden uppfyller Kodens krav på oberoende ledamöter. Valberedningens bedömning i fråga om styrelseledamöternas beroendeförhållanden inför årsstämman 2022 framgår av tabellen på sidan 55.

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 på sidan 56.

#### *Styrelsens arbete*

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

och anger rutin för hantering av intressekonflikter, samt fastställer ansvarsfördelningen gentemot vd. Utöver arbetsordningen fastställer styrelsen ett antal styrdokument för verksamheten. För ytterligare information om styrdokumentet, se Intern kontroll avseende finansiell rapportering på sidan 57.

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. Ledande befattningshavare i Industrivärden och medarbetare i investerings- och analysorganisationen deltar i styrelsemöten som föredragande i särskilda frågor.

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 2022 har styrelsen haft totalt tio möten. Vid de ordinarie styrelsesammanträdena har ett antal fasta agendapunkter avhandlats, bland annat rapportering av verksamhetens ekonomiska utfall, substansvärdets och aktieportföljens utveckling, samt redovisning av genomförda aktietransaktioner. Styrelsen arbetar löpande aktivt i fråga om ansvarstagande och efterlevnad av lagar och regler, vilket innefattar den årliga översynen av bolagets Uppförandekod och andra interna policyer.

Rapporteringen vid de ordinarie sammanträdena har även omfattat en uppdatering kring det makroekonomiska läget. Under 2022 har styrelsen lagt särskild vikt vid att diskutera effekterna av det geopolitiska och makroekonomiska läget under året, såsom konsekvenserna av covid-19 pandemin och Rysslands invasion av Ukraina, stigande inflation och räntor, samt vad denna omvärldsmiljö innebär för innehavsbolagen och de branscher och marknader där de verkar. Vidare har styrelsen fortsatt att diskutera och utvärdera innehavsbolagens förhållningssätt till hållbarhet och andra frågor såsom energi, elektrifiering och digitalisering.

Inom ramen för det aktiva ägandet har en betydande del av styrelsens arbete under 2022 bestått i att få sig föredraget, diskutera och utvärdera innehavsbolagens utveckling samt Industrivärdens ägaragendor för utövande av aktivt ägande, innefattande även specifika utredningsprojekt relaterade till innehavsbolagen. Under 2022 har en viktig fråga för styrelsen varit sakutdelningen från Sandvik av affärsområdet Sandvik Materials Technology genom vilken koncernen har fått ett nytt innehavsbolag i Alleima. I anslutning till utdelningen beslutades om förvärv av ytterligare aktier i Alleima för en ökad ägarandel i bolaget. Verkställande direktörerna i innehavsbolagen håller regelbundet bolagspresentationer avseende sina respektive verksamheter för styrelsen. Under 2022 har verkställande direktörerna i Skanska, SCA och Essity givit sådana presentationer.

Styrelsen utvärderar årligen Industrivärdens 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. 2022 års utvärdering har skett genom att respektive ledamot har besvarat ett frågeformulär. Syftet är att få en uppfattning om styrelseledamöternas åsikter bland annat med avseende på hur styrelsearbetet har bedrivits, vilka åtgärder som kan vidtas för att förbättra styrelsearbetet och vilka frågor styrelseledamöterna anser bör ges mer utrymme. Utvärderingen syftar även till att ge information om inom vilka områden som ledamöterna eventuellt anser att det skulle vara ändamålsenligt med ytterligare kompetens i styrelsen. Det kan avse kompetens relaterat till Industrivärdens verksamhet, omvärld, interna policyer och värdegrunder, men också kompetens relaterat till innehavsbolagens verksam-

### Sammansättning, oberoendeförhållanden och mötesnärvaro 2022

Namn	Funktion	Funktion		Oberoende i förhållande till		Mötesnärvaro		
		Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare	Styrelse	Revisionsutskott	Ersättningsutskott
Fredrik Lundberg	Ordförande	Ledamot	Ordförande	Ja	Nej	10 / 10	4 / 4	3 / 3
Pär Boman	Vice ordförande	Ordförande		Ja	Nej	10 / 10	4 / 4	
Christian Caspar	Ledamot	Ledamot		Ja	Ja	10 / 10	4 / 4	
Marika Fredriksson <sup>1</sup>	Ledamot		Ledamot	Ja	Ja	9 / 10		2 / 3
Bengt Kjell	Ledamot			Ja	Ja	6 / 10		
Annika Lundius <sup>2</sup>	Ledamot		Ledamot	Ja	Ja	3 / 10		1 / 3
Katarina Martinson <sup>3</sup>	Ledamot			Ja	Nej	7 / 10		
Lars Pettersson	Ledamot		Ledamot	Ja	Nej	10 / 10		3 / 3
Helena Stjernholm	Ledamot			Nej	Ja	10 / 10		

1) Utsågs till ledamot av ersättningsutskottet i april 2022.

2) Avgick som styrelseledamot vid årsstämman 2022 och därmed som ledamot av ersättningsutskottet.

3) Utsågs till ny styrelseledamot vid årsstämman 2022.

heter, branscher och marknader, samt hållbarhetsfrågor och relevanta megatrender. Ordföranden har också haft enskilda diskussioner med respektive ledamot om årets styrelsearbete. Resultatet av styrelseutvärderingen har föredragits och diskuterats i styrelsen, samt redogjorts för i valberedningen.

#### Revisionsutskottet

Revisionsutskottet har en beredande och övervakande roll bland annat vad gäller bolagets riskhantering, styrning och kontroll av den finansiella rapporteringen.

Under 2022 höll revisionsutskottet fyra möten. Bolagets revisor har deltagit vid tre av dessa möten. Utskottets arbete har bland annat inneburit att hålla regelbunden kontakt med revisorn för att säkerställa att bolagets externa redovisning uppfyller de krav som ställs på ett noterat bolag, att övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll av den finansiella rapporteringen, att hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt att diskutera omfattningen och inriktningen av revisionsarbetet med revisorn. Vidare har utskottet granskat och övervakat revisorns opartiskhet och självständighet och utfärdat riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som får upphandlas av bolagets revisor. Revisionsutskottet har även lämnat rekommendation avseende revisorsval till årsstämman 2022. Revisorn har löpande rapporterat sina iakttagelser till revisionsutskottet.

Revisionsutskottets ledamöter framgår av tabellen på sidan 55. Möten i revisionsutskottet protokollförs och avrapporteras muntligen vid styrelsesammanträde. Ingen ersättning har utgått för styrelseledamöternas arbete i utskottet.

#### Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottets uppgift är bland annat att bereda, följa upp och utvärdera principer för ersättning i bolaget.

Under 2022 höll ersättningsutskottet tre möten. Utskottets arbete har bland annat inneburit att följa upp och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman beslutat om, att bereda förslag till ersättning och andra anställningsvillkor för vd, samt att följa upp och utvärdera under året avslutade program för långsiktiga rörliga ersättningar. Utskottet har vidare behandlat frågor relaterade till ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget och succession. Utskottet har berett styrelsens förslag till ersättningsrapport vilken framlades årsstämman 2022.

Ersättningsutskottets ledamöter framgår av tabell på sidan 55. Möten i ersättningsutskottet protokollförs och avrapporteras muntligen vid styrelsesammanträde. Ingen ersättning har utgått för styrelseledamöternas arbete i utskottet.

#### Vd och företagsledning

Industrivärdens vd ansvarar för bolagets 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. Företagsledningen stödjer vd i dennes uppdrag. Beslut om aktietransaktioner i den löpande förvaltningen fattas av vd, i förekommande fall efter beredning av bolagets investeringskommitté. I investeringskommittén, som består av relevanta befattningshavare från företagsledningen och investeringsorganisationen, bereds även ägaragendor för utövandet av det aktiva ägandet i innehavsbolagen samt andra specifika utredningsprojekt relaterat till innehavsbolagen.

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 59, samt Industrivärdens webbplats.

#### Ersättning

##### Arvode till styrelsen

Årsstämman 2022 beslutade om arvoden till styrelseledamöterna enligt tabell nedan.

##### Styrelsearvode enligt beslut vid årsstämman 2022, kr

Styrelseordförande	2 180 000
Vice styrelseordförande	1 320 000
Styrelseledamot	660 000

##### Ersättning till företagsledningen

Styrelsen beslutar om totalersättning till vd. Vd beslutar om ersättning till övriga medlemmar i företagsledningen utifrån de kriterier som vd utarbetat i samråd med ersättningsutskottet.

Ersättningen till företagsledningen fastställs ytterst utifrån de riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare som antagits av bolagsstämman. Information om de senast antagna riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare, vilka antogs av årsstämman 2020, finns i not 8 på sidorna 66–67 och på Industrivärdens webbplats. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år för bolagsstämmans beslut.

En av styrelsen upprättad ersättningsrapport avseende tillämpningen av ersättningsriktlinjerna under 2022 kommer att publiceras på Industrivärdens webbplats inför årsstämman 2023. Ersättningsrapporten ger information om ersättningen till vd samt en sammanfattning av utestående långsiktiga incitamentsprogram.

#### Revisor

Årsstämman utser revisor i bolaget. Revisorn granskar bland annat årsredovisningen, bokföringen samt styrelsens



och vd:s förvaltning av bolaget. Revisorn rapporterar till årsstämman.

Vid årsstämman 2022 omvaldes Deloitte AB till revisor för tiden till utgången av årsstämman 2023. Huvudansvarig revisor är den auktoriserade revisorn Hans Warén. Revisorn har för året 2022 översiktligt granskat halvårsrapporten och bokslutsrapporten, samt reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn har vidare granskat bolagsstyrningsrapporten och ESEF-rapporten. Revisorn har lämnat skriftliga och muntliga rapporter till såväl revisionsutskottet som styrelsen. Revisionsberättelse och yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten framgår av sidorna 75–78. Revisorns yttrande om huruvida bolaget följt de av bolagsstämman antagna riktlinjerna om ersättningar till ledande befattningshavare finns på Industrivärdens webbplats. Arvode till revisorn framgår av not 4 på sidan 65.

### **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. Andra ramverk för intern styrning utgörs bland annat av uppförandekod, insiderpolicy och IT-policy.

#### *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 27 på sidan 73.

#### *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 2022 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 och närstående): 96 171 153<sup>1</sup>

## Pär 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 för Handelsbanken.  
Aktieinnehav (eget och närstående): 11 768

## 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 och närstående): 1 000

## Marika Fredriksson (1963)

Styrelseledamot sedan 2020  
Civ ek  
Styrelseledamot i Sandvik och A.P. Møller-Maersk A/S.  
Tidigare CFO för Vestas Wind Systems A/S, Gambro, Autoliv och Volvo Construction Equipment.  
Aktieinnehav (eget och närstående): –

## Bengt Kjell (1954)

Styrelseledamot sedan 2015  
Civ ek  
Vice styrelseordförande i Indutrade, Pandox och Logistea. Styrelseledamot i ICA Gruppen.  
Tidigare tf vd och vice vd för Industrivärden, vd för AB Handel och Industri samt partner på Navet.  
Aktieinnehav (eget och närstående): 27 007

## Katarina Martinson (1981)

Styrelseledamot sedan 2022  
Civ ek  
Styrelseordförande i Indutrade. Styrelseledamot i L E Lundbergföretagen m.fl. bolag inom Lundbergsfären, Fidelio Capital, och Husqvarna.  
Tidigare Vice President på Strategas Research Partners och analytiker på International Strategy & Investment Group.  
Aktieinnehav (eget och närstående): 4 719 596<sup>2</sup>

## Lars Pettersson (1954)

Styrelseledamot sedan 2015  
Civ ing och fil dr hc  
Styrelseledamot i L E Lundbergföretagen, Indutrade och Husqvarna.  
Tidigare vd för Sandvik och dess förrinnan ledande befattningar inom Sandvikkoncernen.  
Aktieinnehav (eget och närstående): 5 000

## Helena Stjernholm (1970)

Styrelseledamot sedan 2016  
Verkställande direktör sedan 2015  
Civ ek  
Vice styrelseordförande i Ericsson. Styrelseledamot i Sandvik och Volvo.  
Tidigare partner och investeringsansvarig på IK Investment Partners samt strategikonstult på Bain & Company.  
Aktieinnehav (eget och närstående): 88 968 samt 75 000 köpoptioner

1) Innehav den 14 februari 2023. Avser eget och närstående fysisk persons innehav om 10 521 153 samt innehav i närstående juridisk person om 85 650 000, varav 83 000 000 genom L E Lundbergföretagen AB och 2 650 000 genom Förvaltnings AB Lunden. Totala innehavet uppgår till 73 571 153 A-aktier och 22 600 000 C-aktier.

2) Avser eget och närstående fysisk persons innehav om 4 012 981 samt innehav i närstående juridisk person om 706 615 genom Katarina Martinson AB. Totala innehavet uppgår till 3 444 596 A-aktier och 1 275 000 C-aktier.

Uppgifterna avseende styrelseuppdrag och innehav av aktier anges den 31 december 2022, om ej annat anges. Innehav inkluderar närståendes innehav, i förekommande fall.

# Företagsledning



## Helena Stjernholm (1970)

Verkställande direktör  
Anställd sedan 2015  
Civ ek  
Vice styrelseordförande i Ericsson.  
Styrelseledamot i Sandvik och Volvo.  
Tidigare partner och investeringsansvarig på IK Investment Partners samt strategikonsult på Bain & Company.  
Aktieinnehav (eget och närstående): 88 968 samt 75 000 köpoptioner

## Karl Åberg (1979)<sup>1</sup>

Vice verkställande direktör  
Chef för investeringsorganisationen och finansfunktionen  
Anställd sedan 2017  
Civ ek  
Styrelseledamot i Alleima och SCA.  
Tidigare partner och bolagsansvarig på Zeres Capital, partner på CapMan samt olika roller inom Handelsbanken Capital Markets.  
Aktieinnehav (eget och närstående): 12 450

## Jennie Knutsson (1976)

Chefsjurist  
Anställd sedan 2015  
Jur kand  
Tidigare bolagsjurist på Industrivärden samt biträdande jurist och advokat på Mannheimer Swartling Advokatbyrå.  
Aktieinnehav (eget och närstående): 7 000

## Sverker Sivall (1970)

Kommunikations- och hållbarhetschef  
Anställd sedan 1997  
Civ ek  
Tidigare IR-chef på Industrivärden samt investeringscontroller på Astra Zeneca.  
Aktieinnehav (eget och närstående): 17 318

Sedan den 1 januari 2023 är Sofie Arkelid ekonomichef samt adjungerad medlem av Industrivärdens ledningsgrupp.

1) Under inledningen av 2023 lämnade den tidigare ekonomi- och finanschefen Jan Öhman bolaget på egen begäran. Från och med den 1 januari 2023 är Karl Åberg vice verkställande direktör, chef för investeringsorganisationen och finansfunktionen.

Uppgifterna avseende styrelseuppdrag och innehav av aktier anges den 31 december 2022, om ej annat anges. Innehav inkluderar närståendes innehav, i förekommande fall.

# Resultaträkning

mnkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2022	2021	2022	2021
Utdelningsintäkter	2	5 479	8 081	3 563	5 522
Värdeförändring aktier m m	3	-19 246	18 774	-17 076	12 152
Förvaltningskostnader	4, 8	-120	-127	-120	-127
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-13 887</b>	<b>26 728</b>	<b>-13 633</b>	<b>17 547</b>
Finansiella intäkter	6	4	0	1	0
Finansiella kostnader	7	-94	-53	-107	-52
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-13 977</b>	<b>26 675</b>	<b>-13 739</b>	<b>17 495</b>
Skatt	9	10	-81	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-13 967</b>	<b>26 594</b>	<b>-13 739</b>	<b>17 495</b>
<b>Resultat per aktie (någon utspädning föreligger inte), kronor</b>	10	<b>-32,34</b>	<b>61,57</b>		

## Rapport över totalresultatet

Årets resultat		-13 967	26 594	-13 739	17 495
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen</i>					
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner		-22	18	-22	18
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-13 989</b>	<b>26 612</b>	<b>-13 761</b>	<b>17 513</b>

# Balansräkning

mnkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		31 dec 2022	31 dec 2021	31 dec 2022	31 dec 2021
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Materiella anläggningstillgångar	11	14	18	14	18
Aktier	12, 16	133 832	149 955	39 714	51 061
Andelar i intresseföretag	12, 13, 16	–	–	39 856	43 017
Andelar i koncernföretag	14, 15, 16	–	–	1 735	1 735
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>133 846</b>	<b>149 973</b>	<b>81 319</b>	<b>95 831</b>
Kortfristiga finansiella fordringar		36	41	–	–
Övriga kortfristiga fordringar	17	79	41	20	41
Likvida medel		795	697	201	–
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>910</b>	<b>779</b>	<b>221</b>	<b>41</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>134 756</b>	<b>150 752</b>	<b>81 540</b>	<b>95 872</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
Aktiekapital	18	1 088	1 088	1 088	1 088
Övrigt tillskjutet kapital/Reservfond		1 063	1 063	1 063	1 063
Balanserade vinstmedel	18	137 996	114 334	82 887	68 324
Årets resultat		–13 967	26 594	–13 739	17 495
<b>Summa eget kapital</b>		<b>126 180</b>	<b>143 079</b>	<b>71 299</b>	<b>87 970</b>
Långfristiga finansiella skulder	19	6 500	5 504	6 500	5 504
Avsättningar för pensioner	20	4	14	4	14
Uppskjuten skatteskuld		134	164	–	–
Övriga långfristiga skulder	21	48	103	48	103
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>6 686</b>	<b>5 785</b>	<b>6 552</b>	<b>5 621</b>
Kortfristiga finansiella skulder	22	1 682	1 720	3 559	2 182
Övriga kortfristiga skulder	23	208	168	130	99
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 890</b>	<b>1 888</b>	<b>3 689</b>	<b>2 281</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>134 756</b>	<b>150 752</b>	<b>81 540</b>	<b>95 872</b>

Information om ställda säkerheter och eventalförpliktelser framgår av not 24.

# Eget kapital

<b>Koncernen</b>					
mnkr	Aktiekapital <sup>1</sup>	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital den 31 december 2020	1 088	1 063	110 385	8 440	120 976
Årets resultat	–	–	–	26 594	26 594
Övrigt totalresultat	–	–	18	–	18
<b>Summa totalresultat</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>18</b>	<b>26 594</b>	<b>26 612</b>
Omföring av föregående års resultat	–	–	8 440	–8 440	–
Transaktion i egna aktier <sup>2</sup>	–	–	–922	–	–922
Indragning av aktier	–8	–	8	–	–
Fondemission	8	–	–8	–	–
Utdelning till aktieägare	–	–	–3 590	–	–3 590
Aktiesparprogram	–	–	3	–	3
<b>EGET KAPITAL DEN 31 DECEMBER 2021</b>	<b>1 088</b>	<b>1 063</b>	<b>114 334</b>	<b>26 594</b>	<b>143 079</b>
Årets resultat	–	–	–	–13 967	–13 967
Övrigt totalresultat	–	–	–22	–	–22
<b>Summa totalresultat</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–22</b>	<b>–13 967</b>	<b>–13 989</b>
Omföring av föregående års resultat	–	–	26 594	–26 594	–
Utdelning till aktieägare <sup>3</sup>	–	–	–2 915	–	–2 915
Aktiesparprogram	–	–	5	–	5
<b>EGET KAPITAL DEN 31 DECEMBER 2022</b>	<b>1 088</b>	<b>1 063</b>	<b>137 996</b>	<b>–13 967</b>	<b>126 180</b>

<b>Moderbolaget</b>					
	Aktiekapital <sup>1</sup>	Reservfond	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital den 31 december 2020	1 088	1 063	61 484	10 409	74 044
Årets resultat	–	–	–	17 495	17 495
Övrigt totalresultat	–	–	18	–	18
<b>Summa totalresultat</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>18</b>	<b>17 495</b>	<b>17 513</b>
Omföring av föregående års resultat	–	–	10 409	–10 409	–
Indragning av aktier	–8	–	8	–	–
Fondemission	8	–	–8	–	–
Utdelning till aktieägare	–	–	–3 590	–	–3 590
Aktiesparprogram	–	–	3	–	3
<b>EGET KAPITAL DEN 31 DECEMBER 2021</b>	<b>1 088</b>	<b>1 063</b>	<b>68 324</b>	<b>17 495</b>	<b>87 970</b>
Årets resultat	–	–	–	–13 739	–13 739
Övrigt totalresultat	–	–	–22	–	–22
<b>Summa totalresultat</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–22</b>	<b>–13 739</b>	<b>–13 761</b>
Omföring av föregående års resultat	–	–	17 495	–17 495	–
Utdelning till aktieägare <sup>3</sup>	–	–	–2 915	–	–2 915
Aktiesparprogram	–	–	5	–	5
<b>EGET KAPITAL DEN 31 DECEMBER 2022</b>	<b>1 088</b>	<b>1 063</b>	<b>82 887</b>	<b>–13 739</b>	<b>71 299</b>

1) Den 31 december 2022 fanns 431 899 108 aktier, varav 260 743 525 A-aktier och 171 155 583 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 och 2.

3) 2022 års utdelning uppgick till 6,75 kronor per aktie.

# Kassaflödesanalys

mnkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2022	2021	2022	2021
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Erhållna utdelningar	2	5 479	7 159	3 563	5 522
Betalda förvaltningskostnader		-132	-137	-132	-137
Övriga kassaflödespåverkande poster		6	-	6	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster</b>		<b>5 353</b>	<b>7 022</b>	<b>3 437</b>	<b>5 385</b>
Erhållna räntor		4	0	-	0
Betalda räntor		-44	-25	-58	-25
Betald skatt		-69	-	-	-
Övriga finansiella poster		-7	-9	-7	-8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>5 237</b>	<b>6 988</b>	<b>3 372</b>	<b>5 352</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av aktier	5, 16	-3 184	-4 263	-2 629	-3 292
Avyttring av aktier	5, 16	-	2 004	-	1 778
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-3 184</b>	<b>-2 258</b>	<b>-2 629</b>	<b>-1 513</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Upptagna lån		2 498	2 489	2 498	2 489
Amortering av lån		-1 538	-3 056	-1 505	-3 054
Förändring av finansiella placeringar		1	125	1	125
Förändring av finansiering mot dotterföretag		-	-	1 378	192
Utbetald utdelning		-2 915	-3 590	-2 915	-3 590
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-1 955</b>	<b>-4 033</b>	<b>-543</b>	<b>-3 838</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>98</b>	<b>697</b>	<b>201</b>	<b>0</b>
Likvida medel vid årets början		697	0	-	-
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>		<b>795</b>	<b>697</b>	<b>201</b>	<b>-</b>

# 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 konsoliderar 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 12 och 15.

### Moderbolagsredovisning

Moderbolaget redovisar andelar 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 balansdagskurs.

### Utdelningar

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla utdelning har fastställts.

Erhållna aktier i Alleima har i resultaträkningen redovisats på raden *Värdeförändring aktier m m* som en intäkt och motsvarande kostnad avseende negativ värdeförändring för Sandvik har redovisats på samma rad.

Erhållen sakutdelning från Handelsbanken 2021, 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.

### Skatt

Koncernens totala inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Moderbolaget är enligt inkomstskattelagen ett investmentföretag och tillämpar därför vissa särskilda skatteregler. Övriga bolag i koncernen tillämpar de allmänna reglerna i inkomstskattelagen.

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 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 innehafs i minst ett år. Skattereglerna för investmentföretag innebär att moderbolaget, som mellanhand, har möjlighet att genom lämnad utdelning undvika ett skattepliktigt överskott. Eventuella underskottsavdrag är avdragsgilla och kan ackumuleras för att avräknas mot framtida skattemässiga överskott. Som en följd av gällande regler betalar Moderbolaget normalt inte någon inkomstskatt och redovisar därför inte heller uppskjuten skatt avseende underskottsavdrag. Dotterföretagen som beskattas i enlighet med de allmänna reglerna i inkomstskattelagen redovisar, när tillämpligt, uppskjuten skatt beräknad på temporära skillnader. Vidare innebär skattereglerna för investmentföretag att Moderbolaget varken kan ge eller ta emot koncernbidrag. För mer information se not 9.

### 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 aktieinnehavs 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 leasingskulld 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. Pensionskulden avser förmånsbestämda pensioner, årligen beräknade i koncernen enligt IAS 19 med hjälp av en oberoende aktuarie. Alla förändringar i pensionskulden redovisas när



de inträffar. Tjänstgörings- och räntekostnader redovisas i resultaträkningen medan omvärderingar såsom aktuariella vinster och förluster redovisas i övrigt totalresultat.

#### Långsiktiga incitamentsprogram

Industrivärdens gällande långsiktiga incitamentsprogram är aktiesparprogram där den anställde 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 8. 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 Förvalt-

ningskostnader 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. Aktieswappen 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	
	2022	2021	2022	2021
Volvo	2 317	4 170	2 237	4 021
Sandvik	801	1 038	796	1 031
Handelsbanken	1 096	1 792 <sup>1</sup>	–	–
Essity	502	467	–	–
SCA	234	144	–	–
Ericsson	218	174	218	174
Skanska	312	296	312	296
<b>Summa</b>	<b>5 479</b>	<b>8 081</b>	<b>3 563</b>	<b>5 522</b>

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

## Not 3 Värdeförändring aktier m m

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Volvo	-2 570	2 953	-2 481	2 849
Sandvik	-10 047 <sup>1</sup>	8 445	-9 982 <sup>1</sup>	8 389
Handelsbanken	1 636	3 239	–	–
Essity	-1 609	1 977	–	–
SCA	-2 049	1 128	–	–
Ericsson	-2 982	-445	-2 982	-445
Skanska	-2 166	764	-2 166	764
Alleima	478 <sup>1</sup>	–	475 <sup>1</sup>	–
SSAB	–	705	–	626
Övrigt	2	38	–	–
<b>Aktier</b>	<b>-19 307</b>	<b>18 804</b>	<b>-17 137</b>	<b>12 182</b>
Övrigt, netto	61	-30	61	-30
<b>Summa</b>	<b>-19 246</b>	<b>18 774</b>	<b>-17 076</b>	<b>12 152</b>

1) Justerad för erhållna aktier i Alleima, för ytterligare information se not 1.

## Not 4 Ersättning till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Revisionsuppdraget	1,1	0,8	1,1	0,8
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,4	0,2	0,4	0,2
<b>Summa</b>	<b>1,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>	<b>1,0</b>

## Not 5 Förfvärv (+) och avyttringar (-)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Volvo	1 312	808	1 312	808
Sandvik	467	2 484	467	2 484
Handelsbanken	357	489	–	–
Essity	199	482	–	–
Skanska	174	–	174	–
Alleima	676	–	676	–
Övrigt	–	0	–	–
<b>Totala förfvärv</b>	<b>3 184</b>	<b>4 263</b>	<b>2 629</b>	<b>3 292</b>
SSAB	–	-2 004	–	-1 778
<b>Totala avyttringar</b>	<b>–</b>	<b>-2 004</b>	<b>–</b>	<b>-1 778</b>
<b>Summa</b>	<b>3 184</b>	<b>2 258</b>	<b>2 629</b>	<b>1 513</b>

## Not 6 Finansiella intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Ränteintäkter	4	0	1 <sup>1</sup>	0
<b>Summa</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>

1) Varav koncerninterna ränteintäkter 0 (0) mnkr.

## Not 7 Finansiella kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Räntekostnader	-81	-41	-96 <sup>1</sup>	-40
Övriga finansiella kostnader	-13	-12	-11	-12
<b>Summa</b>	<b>-94</b>	<b>-53</b>	<b>-107</b>	<b>-52</b>

1) Varav koncerninterna räntekostnader -16 (0) mnkr.

## Not 8 Anställda och personalkostnader

### Medeltal anställda

	2022					2021				
	Totalt anställda		varav kvinnor		varav män	Totalt anställda		varav kvinnor		varav män
	antal	%	antal	%	antal	antal	%	antal	%	
Moderbolaget <sup>1</sup>	15	40	6	40	9	60	14	43	6	57

1) Samtliga anställda i koncernen finns i moderbolaget.

### Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2022				2021			
	Styrelse- arvode	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensions- kostnader	Styrelse- arvode	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensions- kostnader
Moderbolaget	6	46	25	11	6	43	33	10

### Företagsledningens ersättningar och pensionskostnader för 2022

	Fast lön	Rörlig lön	Incitamentsprogram	Övriga förmåner	Pensionskostnader
Verkställande direktören Helena Stjernholm	12,0 <sup>1</sup>	4,8	2,6	0,1	4,8
Övriga företagsledningen (4 personer)	11,4 <sup>1</sup>	3,8	1,5	0,3	3,7
<b>Totalt</b>	<b>23,4</b>	<b>8,6</b>	<b>4,1</b>	<b>0,4</b>	<b>8,5</b>

1) Bolagets kostnad uppgår till 8,0 mnkr avseende verkställande direktören och 10,0 mnkr avseende övriga företagsledningen efter avräkning med 5,5 mnkr för styrelsearvoden från innehavsbolagen med mera.

### Arvoden och ersättningar

#### Styrelsen

Valberedningen, som utsetts på sätt som årsstämman bestämt, lämnar till stämman förslag på styrelsearvoden. Arvode till styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter har utgått enligt stämmans beslut. Ett arvode om 2,2 (2,1) mnkr utgår till styrelsens ordförande och 1,3 (1,3) mnkr utgår till vice ordförande. Till övriga ledamöter utgår 0,7 (0,6) mnkr. Styrelsen har under 2022 erhållit 6,1 (6,0) 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 2022 kommer att publiceras på Industrivärden webbplats under meny Bolagsstyrning.

#### Verkställande direktören och övriga i företagsledningen

Verkställande direktören har uppburit fast lön till ett värde av 12,0 (11,6) mnkr. Bolagets kostnad uppgår till 8,0 mnkr efter avräkning med 4,0 mnkr för styrelsearvoden från innehavsbolag med mera under 2022. Rörlig lön avseende 2022, vilken baseras på styrelsens årliga utvärdering, uppgick till 4,8 (3,5) mnkr och utbetalas 2023. Kostnaden för intjänad del i pågående incitamentsprogram uppgick till 2,6 (2,1) mnkr. Det incitamentsprogram som löpte ut under 2022 resulterade i att 2 568 (2 805) Industrivärden C-aktier tilldelades verkställande direktören, vilket motsvarar ett värde på 0,6 (0,8) mnkr. Kostnaden för avgiftsbestämda pensioner uppgick till 4,8 (4,7) 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 uppburit fast lön med 11,4 (10,8) mnkr. Bolagets kostnad uppgår till 10,0 mnkr efter avräkning med 1,5 mnkr för styrelsearvoden från innehavsbolag under 2022. Kortsiktig rörlig lön avseende 2022 uppgick till 3,8 (3,7) mnkr vilken utbetalas 2023. Utfallet baseras på att den anställde har uppnått individuellt fastställda mål. Kostnaden för intjänad del i pågående incitamentsprogram uppgick till 1,5 (1,6) mnkr. Det incitamentsprogram som löpte ut under 2022 resulterade i att 2 429 (1 897) Industrivärden C-aktier tilldelades övriga i företagsledningen vilket motsvarade ett värde på 0,6 (0,5) mnkr. Kostnaden för avgiftsbestämda pensioner uppgick sammantaget till 3,7 (3,6) 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 anställde har möjlighet att erhålla matchnings- och prestationsaktier efter tre år, förutsatt att man investerat en viss del av sin fasta årlöns i aktier. Programmen syftar till att uppmuntra Industrivärden personal till ett ökat aktieäggande och därigenom ytterligare tydliggöra långsiktigt aktieägarvärde. Incitamentsprogrammen bedöms öka, dels Industrivärden möjligheter att kunna behålla och rekrytera kompetent personal, dels deltagarnas intresse och engagemang för Industrivärden verksamhet och utveckling. Mot bakgrund av detta bedöms programmen ha en positiv inverkan på Industrivärden fortsatta utveckling och därmed vara till fördel för såväl aktieägarna som de anställda i Industrivärden. I de utestående programmen kan maximalt 100 964 prestationsaktier tilldelas. För tilldelning av matchningsaktier respektive prestationsaktier krävs fortsatt anställning vid tillfället för tilldelningen. För tilldelning av prestationsaktier enligt incitamentsprogram 2019 krävs att Industrivärden C-akties årliga totalavkastning i genomsnitt under perioden är lika med eller överstiger SIXRX. För full tilldelning av prestationsaktier krävs att Industrivärden C-akties årliga totalavkastning i genomsnitt under inläsningsperiodens tre år överstiger SIXRX med två procentenheter per år. För incitamentsprogram 2020, 2021 och 2022 kan inga matchningsaktier tilldelas. För tilldelning av prestationsaktier krävs att totalavkastningen för Industrivärden C-aktie under perioden är lika med eller överstiger 10 procent. Vidare kan ytterligare prestationsaktier tilldelas förutsatt att Industrivärden C-akties årliga totalavkastning i genomsnitt under perioden är lika med eller överstiger SIXRX. För full tilldelning till verkställande direktören respektive övriga ledande befattningshavare krävs att Industrivärden C-akties årliga totalavkastning i genomsnitt under inläsningsperioden överstiger SIXRX med tre respektive två procentenheter. För 2022 har kostnader motsvarande 8,6 (3,7) mnkr redovisats under raden Förvaltningskostnader i resultaträkningen.

#### Långsiktigt incitamentsprogram 2022

Årsstämman 2022 beslutade om att erbjuda ett långsiktigt incitamentsprogram för sammanlagt högst 20 anställda inom Industrivärdenkoncernen. Under 2022 köpte anställda 11 364 aktier inom programmet, vilket kan leda till att maximalt 35 408 prestationsaktier tilldelas.

#### Långsiktigt incitamentsprogram 2020 och 2021

Inom incitamentsprogrammen 2020 och 2021 ingår totalt 22 356 köpta aktier, vilket kan leda till att maximalt 65 556 prestationsaktier tilldelas.

#### Långsiktigt incitamentsprogram 2019

Incitamentsprogrammet från 2019 löpte ut under oktober 2022. I samband med det tilldelades totalt 6 058 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. Riktlinjerna, så som de antogs av årsstämman 2020, återges nedan.

**Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare beslutade av årsstämman 2020**

Riktlinjerna omfattar Industrivärdens 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 beslutas 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 Industrivärdens webbplats [www.industrivarden.se](http://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 kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner.

Kortfristig rörlig kontantersättning 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 kontantersättning ska mätas under en period om ett år. Ersättningsutskottet ansvarar för att bedöma i vilken utsträckning kriterierna för utbetalning av kortfristig rörlig kontantersättning till vd uppfyllts. Styrelsen fastställer därefter ersättningen till vd. Vd ansvarar för bedömningen av uppfyllelse av kriterierna för kortfristig rörlig kontantersättning till övriga ledande befattningshavare. Kortfristig rörlig kontantersättning 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 kontantersättning 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 incitamentprogram, 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 Industrivärdens långsiktiga aktiekursutveckling. Beslutade aktierelaterade incitamentsprogram presenteras närmare på Industrivärdens webbplats [www.industrivarden.se](http://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*

I 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, ersättningskomponenter samt ersättningsökning 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.

*Frågående 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 (närståendetransaktion)**

Verkställande direktören förvärvade, under 2021, 75 000 köpoptioner av L E Lundbergföretagen avseende samma antal Industrivärdens 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 9 Skatter

## Redovisat i årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Aktuell skatt <sup>1</sup>	31	-57	-	-
Uppskjuten skatt <sup>2</sup>	-21	-24	-	-
<b>Summa</b>	<b>10</b>	<b>-81</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

1) Avser skatt i dotterföretag främst hänförlig till utdelningar och kapitalvinster från icke näringsbetingade andelar.

2) Avser uppskjuten skatt beräknad på temporära skillnader.

## Skatteberäkning

	Moderbolaget	
	2022	2021
Aktieportföljens marknadsvärde 1 januari	94 078	80 382
Avgår näringsbetingade aktier	-90 385	-77 635
<b>Underlag för schablonintäkt</b>	<b>3 693</b>	<b>2 747</b>
Schablonintäkt 1,5 %	55	41
Mottagna utdelningar	3 563	5 522
Förvaltningskostnader, finansnetto m m	-253	-189
Lämnad utdelning <sup>1</sup>	-3 131 <sup>2</sup>	-2 915
<b>Skattemässigt resultat</b>	<b>234</b>	<b>2 459</b>
Underskott från tidigare år	-8 781	-11 240
<b>Ackumulerat förlustavdrag</b>	<b>-8 547</b>	<b>-8 781</b>

1) Utbetalning sker påföljande år efter bolagsstämans beslut.

2) Enligt styrelsens förslag.

## Not 10 Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas som årets resultat dividerat med totala antalet utestående aktier.

	Koncernen	
	2022	2021
Årets resultat, mnkr	-13 967	26 594
Antal utestående aktier	431 899 108	431 899 108
<b>Resultat per aktie (någon utspädning föreligger inte), kronor</b>	<b>-32,34</b>	<b>61,57</b>

## Not 11 Materiella anläggningstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>				
Ingående värde	28	26	28	26
Investeringar	1	2	1	2
Utrangeringar och försäljningar	-1	-0	-1	-0
<b>Utgående anskaffningsvärden</b>	<b>29</b>	<b>28</b>	<b>29</b>	<b>28</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>				
Ingående avskrivningar	-10	-5	-10	-5
Årets avskrivningar	-5	-5	-5	-5
Utrangeringar och försäljningar	0	0	0	0
<b>Utgående avskrivningar</b>	<b>-15</b>	<b>-10</b>	<b>-15</b>	<b>-10</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>14</b>	<b>18</b>	<b>14</b>	<b>18</b>

## Not 12 Aktier

	2022				2021	
	Antal aktier	Kapitalandel, %	Röstandel, %	Marknadsvärde <sup>1</sup>	Marknadsvärde <sup>1</sup>	
Volvo A	166 600 000	8,9	27,8	33 003	35 419	
Volvo B	14 600 000			2 752	1 593	
Sandvik	171 200 000	13,6	13,6	32 254	42 614	
Handelsbanken A	221 200 000	11,2	11,4	23 248	21 255	
Essity A	33 257 000	10,2	29,6	9 046	9 844	
Essity B	38 400 000			10 495	11 107	
SCA A	33 785 290	10,3	29,3	4 507	5 453	
SCA B	38 300 000			5 054	6 157	
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,1	5 679	8 622	
Ericsson B	1 000 000			61	100	
Skanska A	12 667 500	7,7	24,5	2 090	2 967	
Skanska B	19 500 000			3 218	4 333	
Alleima	50 300 000	20,0	20,0	1 933	–	
<b>Summa innehavsbolag</b>				<b>133 339</b>	<b>149 464</b>	
Övrigt				493	491	
<b>Koncernens innehav av aktier</b>				<b>133 832<sup>2</sup></b>	<b>149 955</b>	
Avgår intresseföretag (se not 13)				–39 856	–43 017	
Avgår ej konsoliderade bolag				–493	–491	
Avgår innehav ägda via dotterföretag				–53 769	–55 386	
<b>Moderbolagets innehav av aktier exklusive andelar i intresse- och koncernföretag</b>				<b>39 714</b>	<b>51 061</b>	

1) Marknadsvärdet motsvarar bokfört värde.

2) Koncernens totala anskaffningsvärde per 2022-12-31 uppgår till 55 355 mnkr.

## Not 13 Andelar i intresseföretag

	Org nr	Säte	Eget kapital	Resultat	Moderbolaget			
					Kapitalandel, %	Röstandel, %	Miljoner aktier	Marknadsvärde
Volvo	556012-5790	Göteborg	166 236	32 969	8,6	26,8	175	34 548
Skanska	556000-4615	Stockholm	55 255	8 284	7,7	24,5	32	5 308
<b>Summa</b>								<b>39 856</b>

## Not 14 Andelar i koncernföretag

	Org nr	Säte	Eget kapital	Moderbolaget			
				Kapitalandel, %	Antal aktier	Bokfört värde	
Industrivärden Invest AB (publ)	556775-6126	Stockholm	24 373	100	1 000	330	
Industrivärden Förvaltning AB	556777-8260	Stockholm	30 486	100	1 000	1 010	
Investment AB Promotion	556833-0525	Stockholm	1 442	100	100 000	395	
Floras Kulle AB	556364-8137	Stockholm	16	100	10 000	0	
<b>Summa</b>						<b>1 735</b>	

## Not 15 Koncernföretag

	Säte	Land	Antal andelar	Andel i procent av kapital	
			31 december 2022	2022	2021
Industrivärden Invest AB (publ) <sup>1</sup>	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 <sup>1</sup>	Stockholm	Sverige	1 000	100	100
Investment AB Promotion <sup>1</sup>	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.

## Not 16 Förändring av aktier

	Koncernen	
	Aktier	
	2022	2021
Ingående värde	149 955	128 893
Förvärv	3 184	4 263
Avyttringar	–	–2 004
Värdeförändring	–19 307	18 804
<b>Utgående värde</b>	<b>133 832</b>	<b>149 955</b>

	Moderbolaget							
	Aktier		Andelar i intresseföretag		Andelar i koncernföretag		Summa	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Ingående värde	51 061	41 786	43 017	38 597	1 735	1 735	95 813	82 117
Förvärv	1 142	2 484	1 486	808	–	–	2 629	3 292
Avyttringar	–	–1 778	–	–	–	–	–	–1 778
Värdeförändring	–12 490	8 570	–4 647	3 612	–	–	–17 137	12 182
<b>Utgående värde</b>	<b>39 714</b>	<b>51 061</b>	<b>39 856</b>	<b>43 017</b>	<b>1 735</b>	<b>1 735</b>	<b>81 305</b>	<b>95 813</b>

## Not 17 Övriga kortfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	27	18	27
Övriga kortfristiga fordringar	61	14	2	14
<b>Summa</b>	<b>79</b>	<b>41</b>	<b>20</b>	<b>41</b>

## Not 18 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 2022 omvandlades 52 339 A-aktier till C-aktier.

### Vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står enligt balansräkningen i moderbolaget balanserade vinstmedel uppgående till 69 148 059 425 kronor. Styrelsen föreslår årsstämman den 17 april 2023 att besluta om en utdelning på 7,25 (6,75) kronor per aktie. Den föreslagna utdelningen uppgår till sammanlagt 3 131 (2 915) mnkr. Styrelsen föreslår vidare att återstående belopp om 66 016 790 892 kronor överförs i ny räkning.

### Aktiekapital

	31 december 2022		
	Antal	Kvotvärde	mnkr
A-aktier	260 743 525	2,52 kr	657
C-aktier	171 155 583	2,52 kr	431
<b>Totalt</b>	<b>431 899 108</b>		<b>1 088</b>

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

## Not 19 Långfristiga finansiella skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Obligationslån	6 500	5 500	6 500	5 500
Övrigt	0	4	0	4
<b>Summa</b>	<b>6 500</b>	<b>5 504</b>	<b>6 500</b>	<b>5 504</b>

Värdering av finansiella skulder till verkligt värde per 2022-12-31 skulle förändra de långfristiga finansiella skulderna med -364 (-28) mnkr.

## Not 20 Avsättningar för pensioner

### 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 2022-12-31 till 4 (14) mnkr, vilken utgörs av pensionsåtagande om 46 (75) mnkr minskat med värdet på förvaltningsstillgångarna om 42 (61) mnkr.

### Aktuariella antaganden

	Koncernen	
	2022	2021
Diskonteringsränta, %	3,0	0,2
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 4 (14) mnkr.

## Not 21 Övriga långfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Derivat m m	48	103	48	103
<b>Summa</b>	<b>48</b>	<b>103</b>	<b>48</b>	<b>103</b>

## Not 22 Kortfristiga finansiella skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Obligationslån	1 500	1 500	1 500	1 500
Övrigt	182	220	2 059 <sup>1)</sup>	682
<b>Summa</b>	<b>1 682</b>	<b>1 720</b>	<b>3 559</b>	<b>2 182</b>

1) Varav 2 055 (677) mnkr avser skuld till koncernföretag.

Värdering av finansiella skulder till verkligt värde per 2022-12-31 skulle förändra de kortfristiga finansiella skulderna med 4 (1) mnkr.

## Not 23 Övriga kortfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Leverantörsskulder	4	4	4	4
Derivat m m	1	0	1	0
Upplupna kostnader	133	104	121	92
Övriga kortfristiga skulder	70	60	4	3
<b>Summa</b>	<b>208</b>	<b>168</b>	<b>130</b>	<b>99</b>

## Not 24 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

I moderbolaget och koncernen finns inga ställda säkerheter eller eventalförpliktelser.

## Not 25 Transaktioner med närstående

Inga väsentliga transaktioner med närstående har skett under perioden.

## Not 26 Finansiella instrument

### Finansiella tillgångar och skulder per kategori

	Koncernen					
	31 december 2022			31 december 2021		
	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa
<b>Tillgångar</b>						
Aktier	133 832	–	133 832	149 955	–	149 955
Kortfristiga finansiella fordringar	–	36	36	–	41	41
Likvida medel	–	795	795	–	697	697
<b>Summa tillgångar</b>	<b>133 832</b>	<b>831</b>	<b>134 663</b>	<b>149 955</b>	<b>738</b>	<b>150 693</b>
<b>Skulder</b>						
Långfristiga finansiella skulder	–	6 500	6 500	–	5 504	5 504
Övriga långfristiga skulder	48	–	48	103	–	103
Kortfristiga finansiella skulder	–	1 682	1 682	–	1 720	1 720
Övriga kortfristiga skulder	1	–	1	0	–	0
<b>Summa skulder</b>	<b>49</b>	<b>8 182</b>	<b>8 231</b>	<b>103</b>	<b>7 224</b>	<b>7 327</b>

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

	Koncernen							
	31 december 2022				31 december 2021			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Tillgångar</b>								
Aktier	133 339	–	493	133 832	149 464	–	491	149 955
<b>Summa tillgångar</b>	<b>133 339</b>	<b>–</b>	<b>493</b>	<b>133 832</b>	<b>149 464</b>	<b>–</b>	<b>491</b>	<b>149 955</b>
<b>Skulder</b>								
<i>Övriga långfristiga skulder</i>								
Derivat m m	–	48	–	48	–	103	–	103
<i>Övriga kortfristiga skulder</i>								
Derivat m m	–	1	–	1	–	0	–	0
<b>Summa skulder</b>	<b>–</b>	<b>49</b>	<b>–</b>	<b>49</b>	<b>–</b>	<b>103</b>	<b>–</b>	<b>103</b>



## Not 27 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

Aktiekursrisk är den dominerande risken i Industrivärdens verksamhet och avser risken för värdeminskning på grund av förändringar i kurser på aktiemarknaden. En förändring av kurserna på samtliga noterade aktieinnehav med en procentenhet skulle påverka portföljens värde den 31 december 2022 med +/- 1,3 mdkr.

Industrivärdens roll som långsiktig och aktiv ägare torde minska den relativa aktiekursrisken i innehavsbolagen och därmed även i Industrivärdens aktieportfölj.

### Ränterisk

Ränterisk är risken för att finansieringskostnaden varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. De av Industrivärdens finansiella instrument som är exponerade för ränterisk är främst lån med rörlig ränta. Ränterisken kan motverkas genom att begränsa skuldsättningen samt beakta räntebindningstid och förfallostruktur på befintliga lån vid nyupplåning. Vidare kan ränterisken hanteras med swapavtal i syfte att justera villkoren för räntebindning och löptid. Vid årsskiftet löpte koncernens låneportfölj med en jämn fördelning av nominellt värde mellan fast och rörlig ränta. Den genomsnittliga räntebindningstiden var 23 (20) månader den 31 december 2022.

Baserat på nettoskuld och räntebindning vid årets utgång skulle en procentenhets förändring av marknadsräntan påverka resultat efter finansiella poster 2022 med cirka +/- 29 mdkr.

Med en fortsatt låg skuldsättning har Industrivärden också en begränsad ränterisk.

### Finansieringsrisk

Finansieringsrisk är risken att finansiering av verksamhetens kapitalbehov vid en given tidpunkt försvåras eller fördröjas. Finansieringsrisken reduceras genom en jämn förfallostruktur, tillgängliga kreditramar och kreditlöften. Industrivärden har under ett så kallat Medium Term Noteprogram möjlighet att utge obligationer i SEK eller EUR upp till ett rambelopp om 10,0 mdkr varav 8,0 mdkr var utnyttjat den 31 december 2022. Vidare har Industrivärden inom en ram på 4,0 mdkr avseende företagscertifikat upptagit 0,0 mdkr den 31 december 2022. Industrivärdens nettoskuld uppgick den 31 december 2022 till 7 355 (6 500) mdkr. Den genomsnittliga kapitalbindningstiden, exklusive pensionsavsättningar, var 27 (26) månader.

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.

Industrivärden har en stark finansiell ställning med en soliditet på 94 (95) procent, vilket i kombination med en stark rating gör att finansieringsrisken

bedöms vara mycket låg och den finansiella flexibiliteten god.

Förfallostruktur avseende ej diskonterade finansiella skulder och derivatinstrument med negativa marknadsvärden den 31 december 2022 presenteras nedan:

### Förfallostruktur<sup>1</sup>

Förfalloår	Finansiella skulder	Derivat m m	Summa	Andel, %
2023	1 550	1	1 551	19
2024	1 500	41	1 541	19
2025	2 000	–	2 000	25
2026	1 500	–	1 500	19
2027–	1 500	7	1 507	19
<b>Summa</b>	<b>8 050</b>	<b>49</b>	<b>8 099</b>	<b>100</b>

1) Exklusive avsättningar för pensioner om 4 mdkr.

### Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att inte kunna uppfylla betalningsförpliktelser på grund av otillräcklig likviditet. Industrivärden står inför likviditetsrisk vid refinansiering av lån samt i de fall finansiella instrument inte kan avyttras utan att det innebär avsevärt högre kostnader. Genom att prognostisera förväntade utdelningar från innehavsbolagen, begränsa löptiden på kortfristiga placeringar samt tillse att lång- och kortfristiga lånelöften finns avtalade kan likviditetsrisken motverkas. Industrivärden har den 31 december 2022 avtalade långfristiga lånelöften om 4,0 mdkr och kortfristiga lånelöften i form av en checkkredit om 500 mdkr.

Mot bakgrund av ovan nämnda motverkande åtgärder, bolagets starka finansiella ställning samt likvida finansiella instrument bedöms likviditetsrisken som låg.

### 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 förvärv och avyttringar av aktier och andra värdepapper. Industrivärdens kontrollmiljö bygger på en tydlig arbets- och ansvarsfördelning, väletablerade styrdokument och riktlinjer samt en god företagskultur.

## Not 28 Nettoskuld

	Koncernen	
	31 dec 2022	31 dec 2021
Långfristiga finansiella skulder	6 500	5 504
Avsättningar för pensioner	4	14
Kortfristiga finansiella skulder	1 682	1 720
Kortfristiga finansiella fordringar	–36	–41
Likvida medel	–795	–697
<b>Summa</b>	<b>7 355</b>	<b>6 500</b>

För definitioner av alternativa nyckeltal se sidan 80.

## Not 29 Händelser efter balansdagen

Inga händelser av väsentlig betydelse har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

# Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår en utdelning om 7,25 (6,75) kronor per aktie. Den föreslagna utdelningen motsvarar 4,4 procent av moderbolagets egna kapital respektive 2,5 procent av koncernens egna kapital. Av det egna kapitalet är 57 procent eller 40,3 miljarder kronor i moderbolaget respektive 62 procent eller 78,4 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 3 131 (2 915) mnkr.

Till årsstämmans förfogande står enligt balansräkningen i moderbolaget vinstmedel på sammanlagt 69 148 mnkr. Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägarna utdelas 7,25 kronor per aktie eller totalt	3 131 mnkr
Till nästa år överförs	66 017 mnkr
	<hr/>
	69 148 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 17 april 2023 beslutar om fastställelse av koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar.

Stockholm den 3 mars 2023

**Fredrik Lundberg**  
Ordförande

**Pär Boman**  
Vice ordförande

**Christian Caspar**  
Ledamot

**Marika Fredriksson**  
Ledamot

**Bengt Kjell**  
Ledamot

**Katarina Martinson**  
Ledamot

**Lars Pettersson**  
Ledamot

**Helena Stjernholm**  
Verkställande direktör  
Ledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 8 mars 2023

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 2022-01-01–2022-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 53–57. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 50–74 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 2022 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 2022 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 innehav uppgick till 133 339 miljoner SEK per den 31 december 2022.

I en portfölj av noterade värdepappersinnehav 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 12 samt i beskrivningen i not 26 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 transaktioner av noterade aktier samt redovisning av erhållna utdelningar och värdeförändringar.
- 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 1–17, 20–49, 79–80 samt 94–95.

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: [revisorsinspektionen.se/](https://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 2022-01-01–2022-12-31 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 ersättningskyldighet 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 ersättningskyldighet 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: [revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](https://revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

### Revisorns granskning av ESEF-rapporten

#### Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen 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 (publ) för räkenskapsåret 2022-01-01–2022-12-31.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har ESEF-rapporten 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 (publ) enligt god revisors sed 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 *International Standard on Quality Management 1*, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning, inklusive riktlinjer eller 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 koncernredovisningen. 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 validering av att ESEF-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att ESEF-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i ESEF-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av ESEF-förordningen.

**Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten**

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 53–57 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. Upplýsningar 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, utsågs till AB Industrivärden (publ)s revisor av bolagsstämman 21 april 2022 och har varit bolagets revisor sedan 17 april 2019.

Stockholm den 8 mars 2023  
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 2022-01-01 – 2022-12-31 på sidorna 18–19 samt 81–93 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 8 mars 2023  
Deloitte AB

Hans Warén  
Auktoriserad revisor

# Övrig information

---



# Definitioner och alternativa nyckeltal

Årsredovisningen innehåller finansiella nyckeltal vilka baseras på IFRS-regelverket. Därutöver finns andra alternativa nyckeltal som används av bolaget och andra intressenter för att beskriva koncernens verksamhet och som inte direkt kan utläsas eller härledas ur de finansiella rapporterna. Dessa alternativa nyckeltal skall ses som ett komplement till den finansiella rapportering som upprättas i enlighet med IFRS. Det bör noteras att de alternativa nyckeltalen, som definieras nedan, kan skilja sig från andra företags definitioner av samma begrepp. Härledning av alternativa nyckeltal finns på Industrivärdens webbplats.

## Aktieportföljens marknadsvärde

Aktieportföljen värderad till aktuell börskurs på balansdagen. För beräkning se sidan 22 samt not 12 på sidan 69.

## Direktavkastning

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

## Nettoskuld

Finansiella skulder och avsättningar för pensioner minskat med likvida medel och finansiella fordringar. För beräkning se not 28 på sidan 73.

## Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med det totala antalet utestående aktier. För beräkning se not 10 på sidan 68.

## 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 43.

## Substansvärde inklusive 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 Industrivärderna inte hade lämnat någon utdelning.

## Totalavkastning aktieinnehav

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

## Totalavkastning aktier

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

## Totalavkastning Sandvik och Alleima

Totalavkastningen för Sandvik och Alleima har beräknats som respektive bolags del av det ursprungliga bolaget Sandviks totalavkastning före uppdelningen (baserat på värdeandel vid uppdelningen) och därefter baserat på värdeutvecklingen i respektive bolag. Uppdelningen genomfördes 26 augusti 2022 och första handelsdag i Alleima var 31 augusti 2022.

## Värdeförändring aktieinnehav

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



# Detaljerad hållbarhetsinformation

## Hållbarhetsredovisningens utformning

Industrivärden hållbarhetsredovisning är integrerad i bolagets verksamhetsberättelse och årsredovisning där hållbarhetsperspektivet utgör en del i beskrivningarna av bolagets affärsmodell och verksamhet. Den i årsredovisningslagen stadgade hållbarhetsrapporten avseende kalenderåret 2022 utgörs av avsnitten Hållbart värdeskapande (sidorna 18–19), Detaljerad hållbarhetsinformation (sidorna 81–89) samt GRI-index och TCFD-hänvisning (sidorna 90–93). GRI-indexet har upprättats med bas i Global Reporting Initiative Standards (GRI:s standard).

Hållbarhetsrapporten har granskats av bolagets revisor enligt FARs rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten* och ett yttrande avseende hållbarhetsrapporten har lämnats (sidan 78). Information om vilka delar av Industrivärden verksamhetsberättelse och årsredovisning som ingår i den formella årsredovisningen, vilken lämnats av styrelsen, framgår på sidan 3.

Industrivärden har undertecknat FN:s Global Compact och Industrivärden utvecklingsrapport – Communication of progress report (CoP) – för 2022/2023 samt åtagande för 2023/2024 publiceras på FN Global Compact webbplats (under mars månad respektive år). Industrivärden rapporterar även årliga klimatdata inkl. portföljens koldioxidutsläpp till CDP samt sin klimatexponering (TCFD) i hållbarhetsrapporten. För att möta marknadens önskemål rapporteras även generella hållbarhetsdata till de största hållbarhetsdatabaserna, bl a S&P Global CSA och Sustainalytics.

Industrivärden uppförandekod och ett SASB-index för 2022 har publicerats på Industrivärden webbplats.

Industrivärden innehavsbolag har upprättat egna hållbarhetsrapporter vilka återfinns på deras respektive webbplatser.

## Industrivärden syn på hållbarhet

Industrivärden syn på hållbarhet, samt förväntningar och krav på innehavsbolagen, framgår av hållbarhetsintroduktionen på sidorna 18–19.

## Direkt och indirekt hållbarhetspåverkan

Ur ett övergripande perspektiv har Industrivärden störst hållbarhetspåverkan i rollen som aktiv ägare i sina innehavsbolag. Mot denna bakgrund utgör hållbarhetsperspektivet en integrerad del i Industrivärden bolagsanalyser och ägaragendor. Särskild vikt läggs vid att innehavsbolagen har tydlig ägarstyrning och god

affärsetik, ett väl integrerat hållbarhetsperspektiv samt erbjuder en attraktiv arbetsplats. Det är respektive innehavsbolags styrelse och företagsledning som ansvarar för ett framstående och väl integrerat hållbarhetsarbete. I syfte att utvärdera och påverka inom dessa områden, analyserar Industrivärden hållbarhetsaspekter som styrning och ledarskap, affärskultur, resurseffektivitet och klimatpåverkan samt organisation och mångfald. Därigenom har Industrivärden en indirekt hållbarhetspåverkan i sina innehavsbolag.

Vidare har Industrivärden en direkt hållbarhetspåverkan genom det arbete som bedrivs i den egna verksamheten inom börsbolaget AB Industrivärden. Organisationen omfattar cirka 15 medarbetare vid kontoret i Stockholm. Hållbarhetsarbetet omfattar alla relevanta aspekter men fokuserar främst på att vara en ansvarsfull arbetsgivare, arbeta med mångfald och minska sin klimatpåverkan. Givet den aktiva ägarrollen ska Industrivärden vara ett föredöme och arbeta proaktivt med ett tydligt hållbarhetsfokus i den egna verksamheten.

Ytterligare information om det direkta hållbarhetsarbetet i Industrivärden egna verksamhet finns på sidan 89.

## Styrning och genomförande

### Hållbarhetsstrategi och ägarinflytande

Principerna för hur Industrivärden ska agera som bolag och ansvarsfull ägare framgår av den av styrelsen beslutade uppförandekoden, vilken revideras årligen. Genom det aktiva ägandet verkar Industrivärden för att dessa förhållningssätt ska genomsyra de företag där man är en aktiv ägare. I dessa riktlinjer fastslås bland annat att:

- det övergripande målet är att generera uthålligt aktieägarvärde med hänsyn tagen till verksamhetens intressenter samt dess övergripande ekonomiska, miljö- och klimatomfattade samt sociala påverkan,
- 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 ska ta avstånd från all typ av diskriminering eftersom 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, anti-korruption och miljö.

Med bas i en god kunskap om innehavsbolagen och deras omvärld utövar Industrivärden ägarinflytande, främst genom representation i valberedningar och styrelser samt i en nära dialog med bolagen. Arbetet utgör en integrerad del av Industrivärdens övergripande modell för aktivt ägande. Därigenom säkerställs att Industrivärdens analys, påverkansarbete och uppföljning är av hög kvalitet. Den specifika hållbarhetsanalysen beskrivs nedan och processen för utövande av aktivt ägande och ägarinflytande beskrivs mer detaljerat på sidorna 11–15.

#### *Organisation och ansvar*

Industrivärdens styrelse ansvarar för formulering av bolagets mål och strategi, formerna för utövande av det aktiva ägandet, samt de grundläggande hållbarhetsprinciperna. Hållbarhetsarbetet utvärderas löpande inom ramen för verksamheten i stort. Uppföljning och beslut rörande hållbarhetsarbetet sker årligen vid ett styrelsemöte, samt vid behov. Vd har det övergripande ansvaret för bolagets direkta och indirekta hållbarhetsarbete samt för att integrera hållbarhetsaspekten i analys- och ägarprocesserna. Hållbarhetschefen ansvarar för Industrivärdens direkta hållbarhetsarbete, extern kommunikation i hållbarhetsfrågor samt intern samverkan i vissa hållbarhetsfrågor inom ramen för det aktiva ägandet. Teamansvariga ansvarar för den integrerade hållbarhetsanalysen i respektive innehavsbolag.

#### *Hållbarhetsanalys*

För att kunna genomföra en kvalitativ analys av innehavsbolagens hållbarhetsarbete och utöva inflytande, måste Industrivärden ha en djup kunskap om respektive bolags verksamhet och hållbarhetsrelaterade frågor. Hållbarhetsanalysen utgör därför en integrerad del av respektive innehavsbolags bolagsanalys. På så sätt adresseras materiella hållbarhetsaspekter ur ett holistiskt perspektiv, med bas i innehavsbolagens respektive verksamheter, geografier och utvecklingsskeden. Det medför att hållbarhetsperspektivet ingår vid bedömningen av innehavsbolagens styrelser och bolagsledning, strategiska frågeställningar samt finansiella utveckling. Hållbarhetsanalysen utgör även en mer grundlig 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, anti-korruption 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.

Den genomlysning av för bolaget väsentliga hållbarhetsfrågor (sustainability due-diligence) som åligger alla börsbolag (enl. GRI idag och enl. CSRD 2023), utgör således en integrerad del i Industrivärdens löpande hållbarhetsanalys.

Huvudfokus i analysen ligger på hållbarhetsrelaterade risker och värdeskapandemöjligheter. Analysen görs med ett dubbelt materialitetsperspektiv och ser till såväl innehavsbolagens externa hållbarhetspåverkan som hur de själva påverkas ur ett hållbarhetsperspektiv – finansiellt och operativt. I det fall Industrivärden identifierar strategiska förhållanden, risker eller värdeskapandemöjligheter där man vill utöva inflytande så definieras dessa i Industrivärdens ägaragenda, vilken utgör grunden för påverkansarbetet. Ägaragendorna revideras med viss periodicitet och fastställs av Industrivärdens företagsledning.

Industrivärden utövar inflytande genom representation i innehavsbolagens valberedningar och styrelser. De personer som representerar eller har anknytning till Industrivärden, ska ha en aktuell och god bild av de åtgärder för värdeskapande som identifierats i respektive innehavsbolag. Mot denna bakgrund presenteras och utvärderas Industrivärdens ägaragendor kontinuerligt i Industrivärdens styrelse. Därigenom kan Industrivärden över tid utöva inflytande i strategiska hållbarhetsfrågor.

#### *Riskhantering*

Industrivärdens materiella hållbarhetsrisker och värdeskapandemöjligheter finns i innehavsbolagen vilka ansvarar för att hantera dessa inom ramen för sina respektive verksamheter. Industrivärdens riskanalys syftar till att identifiera förhållanden som avviker från bolagets uppfattning om ett optimalt förhållningssätt i respektive innehavsbolag. Analysen omfattar samtliga materiella hållbarhetsrisker i respektive bolag med bas i Industrivärdens prioriterade fokusområden. Ett exempel är klimatrelaterade finansiella risker där analysen omfattar såväl omställningsrisker som fysiska risker (effekter av ett förändrat klimat) ur olika scenarios och tidsperspektiv. Innehavsbolagens sammantagna hållbarhetsrisker utgör en del av Industrivärdens aktierisk, vilken beskrivs på sidan 73.

Det övergripande utfallet av Industrivärdens riskanalys för prioriterade områden framgår nedan. Vid behov utövar Industrivärden ägarinflytande och således bidrar det aktiva ägandet till att långsiktigt minska risknivån och öka värdeskapandet.

#### *Riktlinjer och regelverk*

Industrivärdens hållbarhetsstrategi lägger grunden för bolagets hållbarhetsarbete i såväl bolaget som inom ramen för det aktiva ägandet. Hållbarhetsstrategin, vilken beskrivs ovan, definieras i Industrivärdens uppförandekod. Därutöver finns ett antal interna riktlinjer och regelverk vilka normalt omfattar Industrivärdens cirka 15 anställda. Samtliga riktlinjer och regelverk uppdateras med viss periodicitet och Industrivärdens personal utbildas löpande i regulatoriska frågor. Se tabellen på sidan 83.

*Hantering av misstanke om brott mot uppförandekoden*  
Industrivärden har en, i uppförandekoden fastslagen, rutin för hantering av eventuella misstankar om brott mot uppförandekoden.

### Samarbeten och ramverk

Samarbete är en förutsättning för att möta hållbarhetsutmaningarna. Industrivärden har därför undertecknat FN:s Global Compact och har sedan 2015 arbetat för att realisera dess tio principer. Bolaget bedriver löpande olika typer av samverkan på hållbarhetsområdet.

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.

### Genererat ekonomiskt värde

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. På så sätt kan Industrivärden bidra till en god utveckling av innehavsbolagens bolagsstyrning samt sociala och miljömässiga utveckling. Industrivärden finansiella utveckling och substansvärdeutveckling framgår av sidorna 51–73. Industrivärdenaktiens utveckling samt lämnad utdelning framgår av sidorna 44–46.

### Väsentlighetsanalys

Industrivärden hållbarhetsrelaterade fokusområden har identifierats och konkretiserats med bas i en väsentlighetsanalys. Analysen utgår från Industrivärden intressentdialoger, dess påverkansmöjligheter genom sin ägarroll samt ett materialitetsperspektiv.

### Intressentdialoger

Egenskap av ägarbolag har Industrivärden en finansiell, social och miljömässig påverkan på sin omvärld och olika intressentgrupper. Industrivärden för därför en löpande dialog med sina intressenter, vilket ökar kunskapen om viktiga omvärldsförändringar samt belyser prioriterade frågor för bolagets intressenter.

Intressentdialogerna är en integrerad del av de löpande kontakterna med bolagets intressenter. Det sker genom regelbundna samtal och möten, årsredovisning, delårsrapportering, årsstämma, utvecklingssamtal med medarbetare samt medlemskap m m. Viktiga intressenter är aktieägare, medarbetare, andra marknadsaktörer, aktieanalytiker, representanter för innehavsbolagen, samarbetspartners och ickestatliga intressentorganisationer. Under 2022 uppdaterades intressentdialogen till grund för en uppdaterad väsentlighetsanalys utan några materiella förändringar.

### Väsentliga frågor

Med bas i respektive intressentgrupps prioriteringar och Industrivärden påverkansmöjligheter har följande identifierats.

- *Attraktiv avkastning till balanserad risk*  
Genom att äga kvalitetsbolag med beprövade affärsmodeller, där Industrivärden bidrar med ett engagerat ägarskap, ökar möjligheterna till långsiktigt värdeskapande samtidigt som risken minskar. Det är således viktigt att innehavsbolagen har god förmåga att minimera risker och tillvarata värdeskapandemöjligheter inom ramen för, såväl sin egen hållbarhetspåverkan, som externa hållbarhetsfaktorer.

## Centrala riktlinjer och regelverk

Policyområde	Typ	Omfattning	Beslut
Affärsetik och anti-korruption	Uppförandekod	Publik	Styrelse
Arbetsvillkor – generellt	Uppförandekod	Publik	Styrelse
Arbetsvillkor – moderbolaget	Personalpolicy	Intern	Vd
Mänskliga rättigheter	Uppförandekod	Publik	Styrelse
Mångfald/icke diskriminering – generellt	Uppförandekod	Publik	Styrelse
Mångfald/icke diskriminering, säkerhet m m – moderbolaget	Personalpolicy	Intern	Vd
Miljö och klimat – generellt	Uppförandekod	Publik	Styrelse
Miljö och klimat – moderbolaget	Miljö- och klimatpolicy	Intern	Vd
Informationsteknologi och cybersäkerhet	IT-policy	Intern	Vd
Insiderfrågor	Insiderpolicy	Intern	Vd/ Styrelse
Riskhantering	Riskpolicy	Intern	Vd
Informationsgivning och sekretess	Informationspolicy	Intern	Styrelse
Integritetsskydd	Personuppgiftspolicy	Intern/publik	Vd
Rapportering av regelöverträdelser	Uppförandekod	Publik	Styrelse

- **Ägarinflytande för att driva på integreringen av hållbarhet i innehavsbolagen**  
Industrivärdens möjligheter att utöva aktivt ägande kräver såväl formellt som förtroendebaserat inflytande i innehavsbolagen. Det är därför av stor vikt att Industrivärden har såväl finansiella möjligheter som förtroendekapital att bibehålla inflytande.
- **God bolagsstyrning och affäretik**  
Såväl Industrivärdens som innehavsbolagens bolagsstyrning och affäretik är av stor betydelse för hållbart värdeskapande. I egenskap av betydande ägare har Industrivärden stora möjligheter att påverka bolagsstyrningen. Innehavsbolagen ska själva integrera en god affäretik i alla delar av sin verksamhet, vilket är avgörande för deras förtroende hos sina intressenter och ett långsiktigt värdeskapande.
- **Ökad mångfald**  
Innehavsbolagen ska själva verka för en god mångfald ur ett dubbelt materialitetsperspektiv. Att tillvarata olika perspektiv är viktigt för såväl innehavsbolagens långsiktiga värdeskapande som för en hållbar samhällsutveckling.
- **Minskad klimat- och miljöpåverkan**  
Innehavsbolagen ska själva verka för en minskad klimat- och miljöpåverkan ur ett dubbelt materialitetsperspektiv. Minskad påverkan medför värdeskapandemöjligheter samtidigt som en låg omställningshastighet kan medföra såväl direkta som indirekta risker och kostnader.
- **Ansvarsfull arbetsgivare**  
Innehavsbolagen ska själva vara en ansvarsfull arbetsgivare ur ett dubbelt materialitetsperspektiv. Att attrahera och behålla relevant kompetens är avgörande för att kunna generera ett uthålligt värdeskapande i innehavsbolagen.

Intressenternas prioriteringar kan skilja sig något åt mellan olika grupper. Det råder dock en stor samstämmighet om att Industrivärdens viktigaste uppgift är att bidra till uthålligt aktieägarvärde i sina innehavsbolag. Givet Industrivärdens affärsmodell bör särskild vikt läggas vid att säkerställa ett väl integrerat och strukturerat hållbarhetsarbete i innehavsbolagen. Detsamma gäller mer ägarrelaterade frågor såsom bolagsstyrning och mångfald, samt den globalt angelägna frågan om klimat. Överlag kan noteras att mer strategiskt orienterade hållbarhetsfrågor ges en högre prioritet än mer operativt orienterade frågor.

#### Fokusområden

Industrivärden ska vara en engagerad och ansvarsfull ägare som bidrar till välstyrda bolag för en hållbar samhällsutveckling. Därigenom kan man erbjuda långsiktigt attraktiv avkastning till balanserad risk. Industrivärdens innehavsbolag är verksamma i olika branscher och geografier varför de väsentliga hållbarhetsfrågorna skiljer sig åt från bolag till bolag. Ur ett materialitetsperspektiv kan man dock urskilja vissa mer generellt relevanta frågeställningar.

Givet Industrivärdens affärsmodell har man dessutom störst påverkansmöjlighet i bolagsstyrningsrelaterade frågeställningar.

Väsentlighetsanalysen visar att några hållbarhetsområden bedöms som särskilt viktiga inom vilka Industrivärden valt att aktivt driva sin ägarroll. Dessa fokusområden är:

1. **Ansvarsfull bolagsstyrning och en hållbar samhällsroll**  
God bolagsstyrning inklusive god affäretik och anti-korruption samt mångfald och goda arbetsvillkor.
2. **Minimerad negativ klimat- och miljöpåverkan**  
Minskad påverkan på vår omgivande miljö.
3. **Hållbar produktion och innovation**  
Utveckling och innovation av hållbara produkter och tjänster samt hållbar produktion med ökad resurseffektivitet.

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 Industrivärdens innehavsbolag (indirekt påverkan) inom ramen för det aktiva ägandet. Mål 5 och 13 avser även bolagets egen verksamhet (direkt påverkan).




#### Industrivärdens innehavsbolag – målsättningar och utfall

Ur ett övergripande perspektiv är det Industrivärdens förväntan att innehavsbolagen:

- 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 produkt erbjudanden,
- på ett strukturerat sätt kontinuerligt utvecklar och stärker sitt hållbarhetsarbete med stöd av relevanta riktlinjer och mätbara mål,
- följer, utvärderar och löpande kommunicerar utvecklingen av sitt hållbarhetsarbete samt förmedlar på vilket sätt man bidrar till en långsiktigt uthållig utveckling i de samhällen där man verkar.

I syfte att som ägare driva utvecklingen inom Industrivärdens hållbarhetsrelaterade fokusområden har ett antal mål formulerats. Uppställda mål kan vara kvalitativa eller kvantitativa. Uppföljning sker med relevanta mått eller indikatorer.

## 1. Ansvarsfull bolagsstyrning och en hållbar samhällsroll

	Industrivärdens målsättning	Utfall	Övergripande riskanalys
 <b>God bolagsstyrning inkl. god affärsetik och anti-korruption</b>	Innehavsbolagen ska bidra till inkluderande och hållbara samhällen, genom att inom ramen för sin verksamhet, säkerställa en god bolagsstyrning inkl ett etiskt agerande och ett målinriktat anti-korruptionsarbete. De ska likaså främja en uthållig samhällsutveckling och mänskliga rättigheter.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>100 %</b> av innehavsbolagen har en anti-korruptionspolicy</li> <li>• <b>100 %</b> av innehavsbolagen har en uppförandekod samt visseblåsarfunktion</li> <li>• <b>100 %</b> av innehavsbolagen utbildar sina anställda i företagets uppförandekod</li> </ul>	Innehavsbolagen bidrar till inkluderande och fredliga samhällen genom att på ett strukturerat sätt främja en långsiktigt hållbar samhällsutveckling. Samtliga bolag har uppförandekoder för medarbetare och leverantörer som möjliggör rapportering och uppföljning av missförhållanden samt preventiv utbildning i syfte att säkerställa en god affärsetik och anti-korruption.
 <b>Ökad mångfald</b>	Alla innehavsbolagen ska, med bas i specifika kompetensbehov, bedriva ett aktivt och målinriktat arbete för mångfald och jämställdhet i bolagets alla delar. Målet är att det underrepresenterade könet ska utgöra minst <b>40 %</b> i innehavsbolagens styrelser 2030 ur ett portföljperspektiv.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• I innehavsbolagens styrelser utgör det underrepresenterade könet <b>40 %</b></li> <li>• <b>100 %</b> av innehavsbolagen har principer mot diskriminering i uppförandekod eller policyer</li> </ul>	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.
 <b>Anständiga arbetsvillkor</b>	Hållbar ekonomisk tillväxt är en förutsättning för att kunna utveckla ansvarstagande företag som genererar värde över tid. Mot denna bakgrund ska innehavsbolagen bedriva sin verksamhet med fokus på ett långsiktigt perspektiv, god affärsetik och garantera en säker arbetsplats för alla anställda.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>100 %</b> av innehavsbolagen har skrivit under FN:s Global Compact för bl a anständiga och utvecklande arbetsvillkor</li> <li>• <b>88 %</b> av innehavsbolagen redovisar olycksfallsfrekvens. <b>100 %</b> av de sex bolag som redovisat detta under de fyra senaste åren (december 2018 – december 2022) har minskat olycksfallsfrekvensen</li> </ul>	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 innehavsbolag arbetar förebyggande för att minimera antalet olyckor.

## 2. Minimerad negativ klimat- och miljöpåverkan

*Hantering av klimatrelaterade risker och möjligheter*

Långsiktigt värdeskapande förutsätter en minskad klimatpåverkan samt ett framgångsrikt nyttjande av klimatrelaterade möjligheter. Industrivärdens största klimatrisk utgörs av aktieportföljens sammantagna klimatrisk baserat på ägarandelarna i innehavsbolagen, vilket beskrivs nedan. Industrivärdens klimatarbete i den egna verksamheten beskrivs vidare på sidan 89.

Genom det aktiva ägandet följer Industrivärden respektive innehavsbolags inventering, analys och åtgärder med avseende på minskade koldioxidutsläpp och klimatrelaterade möjligheter. Innehavsbolagen är verksamma i olika branscher och geografier varför klimatriskerna skiljer sig åt. Industrivärdens respektive hållbarhetsanalys bygger därför på innehavsbolagens klimatscenarioanalyser, intern och extern expertkunskap samt av bolagen genomförda åtgärder.

Industrivärdens styrning, strategi och hantering avseende klimatrisker sker i linje med den modell för hållbarhetsfrågor som beskrivs i Industrivärdens hållbarhetsredovisning. Inflytande utövas i enlighet med Industrivärdens ägarmodell.

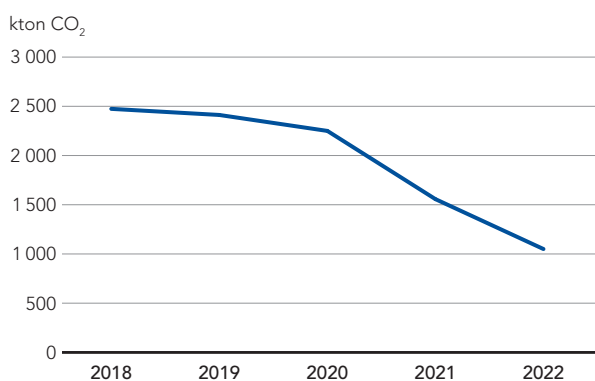
I syfte att illustrera portföljens sammantagna klimatrisk i form av dels klimatpåverkan, dels klimatexponering; återges konsoliderade portföljutsläpp och en översikt av portföljens klimatexponering.

*Portföljens koldioxidutsläpp*

Den största delen av Industrivärdens utsläpp består av indirekta CO<sub>2</sub>e-emissioner inom ramen för ägandet i innehavsbolagen (Industrivärdens scope 3). Utsläpp av växthusgaser (CO<sub>2</sub>e) från aktieportföljen och den egna verksamheten har redovisats sedan 2010, då Industrivärden även började rapportera sitt klimatavtryck till CDP (cdp.net).

Diagrammet nedan visar portföljens 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 CO<sub>2</sub>e-emissioner, dels Industrivärdens avyttring 2020–2021 av innehavet i stålbolaget SSAB. Ytterligare information om portföljens sammansättning samt ägarandelar återfinns på sidorna 22–23.

### Portföljutsläpp (Scope 1 och 2)



### Portföljens klimatexponering

Den största delen av Industrivärdens klimatriskexponering finns inom ramen för ägandet i innehavsbolagen. Som underlag för Industrivärdens analys av innehavsbolagens identifiering och hantering av klimatrisker används bl a deras klimatscenarioanalyser och TCFD-rapportering. Givet att innehavsbolagen är verksamma inom skiftande verksamhetsområden så skiljer sig deras analyser åt, men ur ett portföljperspektiv kan några mer genomgående risker och möjligheter urskiljas enligt nedan. Sammanställningen nedan visar innehavsbolagens redovisade klimatrelaterade risker i termer av fysiska risker och övergångsrisker som kan få påverkan på bolagens verksamhet, på kort, medellång och lång sikt. Klimatrelaterade möjligheter avser innehavsbolagens identifierade förmåga att skapa mervärden som bidrar till tillväxt, utsläppsminskningar och samhällsnytta.

#### Fysiska risker

- Störningar orsakade av extrema väderhändelser – påverkan i leverantörskedjor, på transporter, egen produktion och fastighetsbestånd (akut risk).
- Varaktiga förändringar i klimat och miljö – ökade medeltemperaturer, höjning av havsnivån och förändrade nederbördsmonster – ökade kostnader för klimatanpassning, påverkan på tillgångars värde (kronisk risk).
- Brist/utarmning av kritiska råmaterial (kronisk risk).

#### Omställningsrisker

- Ökande kostnader till följd av införande av koldioxidregleringar och skatter (policy och regulatorisk risk).
- Ökade kostnader för rapportering och regelefterlevnad (policy och regulatorisk risk).
- Begränsningar i företags verksamhet p g a regleringar i äganderätt/brukande (policy & regulatorisk risk).
- Långsamma och/eller oförutsägbara tillståndsprocesser (policy och regulatorisk risk).
- Oförmåga att utveckla de produkter, lösningar och erbjudanden som behövs för övergången till en lågutsläppsekonomi – anpassning och begränsning av påverkan (teknologisk risk).
- Tillgång och prissättning på förnybar energi, råvaror, vatten och transporter (marknadsrisk).
- Förändrade preferenser och beteenden hos kunder (marknadsrisk).
- Oförmåga att leva upp till krav och förväntningar från företagens intressenter (ryktesrisk).

#### Möjligheter

- Innovation och teknisk utveckling för produkter, tjänster och erbjudanden som stödjer övergången till en lågutsläppsekonomi.
- Nya affärsmodeller och starkt hållbarhetsarbete ger konkurrensfördelar, kundnöjdhet och investeringskapital.
- Produkter som stödjer utsläppsreduktion hos kunder och partners.
- Globala verksamheter minskar geografiska risker.
- Längre odlingssäsonger ger snabbare/ökad tillväxt.
- Egen produktion av förnybar energi lönsam.
- Samarbeten och partnerskap med forskning, branschorganisationer och lokalsamhällen.

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 implementerat relevanta delar av TCFD:s rekommendationer avseende den egna verksamheten. Se TCFD-hänvisningen på sidan 93.

	Industrivärdens målsättning	Utfall	Övergripande riskanalys
 <b>Minskad klimatpåverkan</b>	<p>Innehavsbolagen ska utveckla framstående positioner vad gäller att minimera koldioxidutsläppen och sin miljöpåverkan i sin egen produktion och värdekedja. Stort fokus ska läggas vid god resurs-effektivitet.</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"> <li>• <b>88 %</b> av innehavsbolagen har anslutit sig till Science Based Targets initiative och <b>50 %</b> har fått sina mål godkända. Dessa mål uppfyller reduceringsmålen inom ramen för Parisavtalet</li> <li>• <b>88 %</b> av innehavsbolagen har tydliga mål för att reducera de indirekta koldioxidutsläppen i sina värdekedjor (scope 3)</li> </ul> <p>Nedan presenteras en sammanfattande bild av ambitioner, mål och utfall avseende innehavsbolagens klimatarbete.</p> <p>Samtliga innehavsbolag har målsättningar som syftar till att uppnå Parisavtalet men har gjort olika vägval för att nå uppsatta mål. Essity har valt en långsammare reducerings-takt till 2030, men har liksom Volvo, Sandvik och Handelsbanken gjort ett långsiktigt åtagande att nå Net-Zero i enlighet med Parisavtalet. Net-Zero standarden, enligt Science Based Targets initiative (SBTi), innebär att företag åtar sig att nå 90–95 procent absolut reduktion senast år 2050. Åtaganden utan verifiering av SBTi förekommer. Ytterligare information om innehavsbolagens målsättningar och måluppfyllelse återfinns i respektive bolags års- och hållbarhetsredovisningar.</p>	<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 miljö- och klimatpåverkan samt tillvarata miljö- och 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.</p>

### Vetenskapligt baserade klimatmål – status

Innehavsbolag	Science Based Targets initiative	Nivå	Utsläppsmål för Scope 1 & 2	Total reduktion scope 1 & 2 (fr o m basår)	Utsläppsmål för Scope 3 finns	Net-Zero
Volvo	✓	1.5°C	Minskning med <b>50%</b> till 2030 Basår: 2019	-13%	X	X
Sandvik	✓	1.5°C	Minskning med <b>50%</b> till 2030 Basår: 2019	-19%	X	X
Handelsbanken	✓	1.5°C	Under utveckling	—	—	X
Essity	✓	Väl under 2 grader	Minskning med <b>35%</b> till 2030 Basår: 2016	-18%	X	X
SCA	—	—	Minskning av fossila utsläpp med <b>50%</b> i Scope 1, 2 och 3 totalt till 2030 Basår: 2019	-10%	X	—
Ericsson	✓	1.5°C	Minskning med <b>35%</b> till 2022 Basår: 2016	-63%	X	X*
Skanska	✓	1.5°C	Minskning med <b>70%</b> till 2030 Basår: 2015	-55%	X	X*
Alleima	✓	1.5°C	Minskning med <b>mer än 50%</b> till 2030 Basår: 2019	-29%	X	X

✓ Godkänt    ✓ Ansluten    \* Bolagets åtagande har ej verifierats av SBTi.

## 3. Hållbar produktion och innovation

	Industrivärldens målsättning	Utfall och illustrativa exempel	Övergripande riskanalys
 <b>Hållbar produktion</b>	<p>Innehavsbolagen ska erbjuda långsiktigt hållbara produkter och tjänster som bidrar till en hållbar produktion och konsumtion. De ska ha ambitiösa mål och ligga i framkant inom resurseffektivitet och cirkulära affärsmodeller.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>86 %</b> av tillverkningsbolagen har mätbara mål för minskning av avfall</li> <li>• <b>71 %</b> av tillverkningsbolagen har mätbara mål för minskning av energiförbrukning och koldioxidutsläpp när det gäller produktion eller produkter och tjänster</li> </ul> <p><b>SCA</b> har investerat 70 miljoner kronor i en pelletsanläggning för att stärka hållbarheten i sin värdekedja. Investeringen möjliggör också att de kan ersätta fossil eldningsolja med träpellets vid SCA:s pappersbruk i Obbola. Anläggningens produktionskapacitet kommer att ligga på mellan 25 000–30 000 ton pellets per år.</p> <p><b>Volvo</b> har accelererat sitt arbete med omställningen till elektrifiering. Ett exempel är att man tagit första stegen i processen för att etablera en storskalig produktionsanläggning för battericeller i Sverige. I Gent i Belgien öppnar Volvo Trucks sin första fabrik där batterikomponenter sätts ihop till batterier. Fabriken ska förse Volvo Trucks helt elektriska tunga lastbilar (Volvo FH, Volvo FM och Volvo FMX) med batterier.</p> <p><b>Skanska</b> har i sin bergtäkt utanför Gävle börjat ta emot överskottsmassor från olika bygg- och anläggningsprojekt. Ett elhybridverk sorterar tippade schaktmassor, och man räknar med att kunna återvinna 50-75 procent. Rent bergmaterial krossas och återförs till marknaden i en cirkulär affärsmodell, till lägre klimatpåverkan och pris än jungfruligt material.</p>	<p>Innehavsbolagen strävar aktivt efter att erbjuda hållbara produkter och att bidra till utveckling av cirkulära lösningar. De arbetar aktivt för att öka resurseffektiviteten i produktion och verksamhet, bland annat gällande avfall och energiförbrukning. Innehavsbolagen har höga ambitioner om att vara resurseffektiva med hållbarhet som en konkurrensfördel.</p>
 <b>Hållbar innovation</b>	<p>Industrivärldens innehavsbolag ska ha höga ambitioner att bedriva en hållbar verksamhet där man ökar sin konkurrenskraft genom att utveckla hållbara innovationer i framkant inom sin bransch.</p>	<p><b>Volvo</b> har börjat introducera fossilfritt stål i sina elektriska tunga lastbilar som ett steg i att nå sina hållbarhetsmål. Det fossilfria stålet tillverkas med hjälp av en helt ny, innovativ teknologi som använder fossilfria energikällor. Volvo är världens första lastbilstillverkare som använder fossilfritt stål i sina lastbilar.</p> <p><b>Skanska</b> genomför, tillsammans med det brittiskt statligt ägda företaget National Highways och forskningsinstitutet National Composites Centre, ett test av en ny betong som har ett lägre koldioxidavtryck än konventionell betong. Betongen är förstärkt med basalt fiber, ett konstruktionsmaterial som orsakar mindre koldioxidutsläpp i produktionen än stål. Detta testas nu på en tillfällig väg för tunga fordon. Pilotprojektet kommer att ge en bättre förståelse för hur användningen av vägen påverkar konstruktionsmaterialet.</p> <p><b>Ericsson</b> har tillsammans med Deutsche Telekom nått en ny milstolpe i sitt samarbete kring förnybar energi. Samarbetet går ut på att driva en av Deutsche Telekom trådlösa anläggningar för 5G-nätet med sol- och vindkraft. Projektet utvecklar också batteri- och bränslecellslösningar för energilagring, som ska ersätta dieselaggregat för reservkraft.</p> <p><b>Sandvik</b> har erhållit en rekordstor order på batterielektrisk gruvutrustning. Uppdraget som är värt 300 miljoner kronor inkluderar att leverera en batterielektrisk utrustningsflotta med truckar, lastare och borrar samt service on-site till ett gruvprojekt i Kanada. Gruvprojektet kommer att vara världens första koldioxidneutrala gruvprojekt inom utvinning av koppar och zink.</p>	<p>För att hantera framtida hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter behöver företagen löpande stärka och integrera hållbarhetsperspektivet i sina verksamheter. 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 har ledande positioner i omställningen inom sina respektive branscher.</p>





## Industrivärdens egna verksamhet – målsättningar och utfall

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.

Industrivärden har en ambition att reducera den egna klimatpåverkan över tid. Utsläppen kommer huvudsakligen

från el- och fjärrvärmekonsumtionen i bolagets kontorsfastighet samt från tjänsteresor. För att minska utsläppen av växthusgaser köps miljömärkt el från vind- och vattenkraft och för återstående utsläpp sker klimatkompensation. För att kunna följa upp och jämföra bolagets påverkan klimatrapporterar Industrivärden inom ramen för CDP. Sedan 2019 tillämpar Industrivärden TCFD:s rekommendationer. Se vidare GRI-index och TCFD-hänvisning på sidorna 90–93.

Industrivärden har följande hållbarhetsmål för den egna verksamheten.

	Industrivärdens målsättning	Utfall	Övergripande riskanalys
 <b>Ökad mångfald på en bra arbetsplats</b>	<p>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 <b>40 %</b> i Industrivärdens styrelse och ledningsgrupp.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>I Industrivärdens styrelse utgör det underrepresenterade könet <b>37 %</b> och i ledningsgruppen <b>40 %</b></li> <li>Kontinuerligt utvecklade processer för breddad kompetens och mångfald</li> <li>Vidareutbildning av samtliga anställda i hållbarhetsstrategi, uppförandekod, anti-korruption och policydokument avseende miljö, klimat och mångfald</li> <li>Löpande medarbetarsamtal med särskilt fokus på arbetsmiljö och kompetensutveckling</li> <li>Kontinuerlig utvärdering av utvecklingsmöjligheter för samtliga medarbetare</li> </ul>	<p>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.</p>
 <b>Minskad klimatpåverkan</b>	<p>Målet är att minska koldioxidutsläppen från Industrivärdens scope 1, 2 och 3 (exkl. portfölj-utsläpp) med <b>50 %</b> per 2030 jämfört med 2017. Målet är i linje med Parisavtalets väl-under-2-graders ambition.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sedan 2017 har Industrivärdens klimatutsläpp minskat med <b>43 %</b></li> <li>Mätning och uppföljning av Industrivärdens miljö- och klimatpåverkan i scope 1–3</li> <li>Rapportera Industrivärdens klimatpåverkan till CDP och klimatkompensera bolagets påverkan</li> </ul>	<p>Industrivärden arbetar aktivt med att minimera den egna negativa klimat- och miljöpåverkan samt klimatkompensera för alla faktiska utsläpp av växthusgaser.</p>

## Rapportering enligt EU:s taxonomi

EU:s taxonomiförordning syftar till att hjälpa investerare och företag att identifiera och jämföra investeringar som bidrar till en hållbar utveckling. Industrivärdens egen verksamhet omfattas ännu inte av taxonomin, men den kommer att ha stor påverkan på innehavsbolagen. I takt med att innehavsbolagen utvecklar sin rapportering i enlighet med taxonomin är det Industrivärdens ambition att ge en sammanfattande översikt. Den 31 december 2021 omfattades följande andel av respektive innehavsbolags omsättning av taxonomin. Volvo 53 %, Sandvik 15 %, SCA 7 % och Skanska 56 %. För Handelsbanken som finansiell institution rapporterades andelen tillgångar som omfattas av taxonomin

baserat på balansräkningen till 39 %. Essity och Ericsson har rapporterat att bolagen ej omfattas av taxonomiförordningen för 2021. Alleima börsnoterades i augusti 2022. För 2021 redovisade innehavsbolagen hur stor andel av omsättningen som omfattades (eligible) av taxonomin och från 2022 kommer man att redovisa den andel av omsättningen som är i linje med (aligned) taxonomin. Innehavsbolagen förväntas rapportera på fler aktiviteter allteftersom taxonomin utvecklas.

## Utveckling av hållbarhetsarbetet 2022

Utvecklingen av Industrivärdens hållbarhetsarbete under 2022 framgår av hållbarhetsintroduktionen på sidan 19.

# GRI-index och TCFD-hänvisning

Industrivårdens hållbarhetsrapport följer den senaste versionen av GRI (Global Reporting Initiative) enligt GRI Universal Standards 2021 med sektortillägg för aktörer inom finansbranschen. Detta är Industrivårdens sjätte hållbarhetsrapport enligt GRI-ramverket och den är upprättad utifrån GRI:s principer avseende innehåll och kvalitet. Rapporten avser Industrivårdens egen verksamhet under 2022 (1 januari – 31 december 2022). Ambitionen är att rapportera årligen.

Industrivårdens 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 Industrivårdens hållbar-

hetsrapport 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 webbplats.

GRI-indexet beskriver Industrivårdens hållbarhetsarbete baserat på GRI Standards. Rapporten består av informationen nedan samt den information som redovisas i års- och hållbarhetsredovisningen 2022, på Industrivårdens webbplats 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 Universal Standards (2021)

Upplysning	Upplysningens namn	I Industrivårdens hållbarhetsrapport (sida)	I Industrivårdens årsredovisning (sida)	Kommentar
<b>Organisation &amp; redovisningsprinciper</b>				
2-1	Uppgifter om organisationen		50	
2-2	Enheter som omfattas av organisationens rapportering		50, 69–70	Moderbolaget och samtliga dotterföretag omfattas av rapporten.
2-3	Rapporteringsperiod, frekvens och kontaktperson		50, 94	Rapporten som sker årligen, avser räkenskapsåret 2022. Kontaktperson är kommunikations- och hållbarhetschef, Sverker Sivall, ssl@industrivarden.se
2-4	Förändringar i rapporteringen			Inga väsentliga förändringar har skett sedan föregående rapport.
2-5	Granskning och bestyrkande		75–78	Bolagets revisor har yttrat sig avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Betydande information ingår även i bolagets revisorsgranskade förvaltningsberättelse.
<b>Aktiviteter &amp; medarbetare</b>				
2-6	Aktiviteter, värdekedja och andra affärsförbindelser		10–15	
2-7	Medarbetare	89	14, 52, 66	Samtliga anställda är verksamma vid huvudkontoret i Stockholm. Eventuella konsulter och rådgivare ingår inte i uppgifterna. Industrivärden har 15 anställda. Utöver regulatoriska krav redovisas därför inte uppgifter som kan kopplas till enskilda individer.
2-8	Icke anställda som arbetar för organisationen			Organisationen har avtal om fastighetstjänster för kontorsfastigheten. Omfattningen av outsourcade uppdrag uppgår sammantaget till mindre än en heltidstjänst.

Upplysning	Upplysningens namn	I Industrivärdens hållbarhetsrapport (sida)	I Industrivärdens årsredovisning (sida)	Kommentar
<b>Styrning</b>				
2-9	Bolagsstyrning och styrelse-sammansättning		53–58	
2-10	Nominering och val av styrelse		53–54, 94	
2-11	Styrelseordförande		54–56, 58	
2-12	Styrelsens roll i översynen av bolagets hantering av påverkan	82	53–57	
2-13	Delegering av ansvar för att hantera bolagets påverkan	82		
2-14	Styrelsens roll vid bolagets hållbarhetsrapportering	82		
2-15	Intressekonflikter			Hanteras inom ramen för arbetsordningar och instruktioner m m.
2-16	Kommunikation av kritiska angelägenheter			Kommunikation av kritiska angelägenheter sker i enlighet med gällande regelverk.
2-17	Styrelsens samlade kunskaper om hållbar utveckling		54–55, 58	
2-18	Styrelseutvärdering		55–56	
2-19	Ersättningspolicy		56, 67	Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare finns på Industrivärdens webbplats: Bolagsstyrning / Vd och ledning / Ersättning.
2-20	Process för att fastställa ersättningar		67	
2-21	Årlig total ersättning		66–67	
<b>Strategi, policyer &amp; tillämpningar</b>				
2-22	Uttalande om strategi för hållbar utveckling		8–9, 18–19	
2-23	Policyåtaganden		18–19	Information om Industrivärdens åtaganden återfinns på UN Global Compacts webbplats: <a href="https://www.unglobalcompact.org/what-is-gc/participants/72671-AB-Industrivarden-publ">https://www.unglobalcompact.org/what-is-gc/participants/72671-AB-Industrivarden-publ</a> .
2-24	Integrering av policyåtaganden	81–89		
2-25	Processer för att åtgärda negativ påverkan	81–89		
2-26	Mekanismer för rådgivning och orosanmälan	82–83		Industrivärdens uppförandekod finns tillgänglig på bolagets webbplats: Bolagsstyrning / Styrningsstruktur / Uppförandekod.
2-27	Regelefterlevnad			Bolaget har ingen kännedom om några brister i efterlevnad av lagar och förordningar samt inga böter har betalats under rapportperioden.
2-28	Medlemskap i organisationer			Svenskt Näringsliv, SNS (Studieförbundet Näringsliv och Samhälle), IVA (Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien), Swedish Investors for Sustainable Development (SISD).
<b>Intressentengagemang</b>				
2-29	Förhållningssätt till intressenter	18–19, 83		
2-30	Kollektivavtal			Samtliga anställda är anslutna till kollektivavtal.
<b>Väsentliga frågor</b>				
3-1	Process för att fastställa väsentliga frågor	83–84		
3-2	Lista med väsentliga frågor	84	18–19	
3-3	Styrning av väsentliga frågor	11–15, 81–83		Omfattar bland annat frågan om mänskliga rättigheter.

Upplysning	Upplysningens namn	I Industrivärden hållbarhetsrapport (sida)	I Industrivärden årsredovisning (sida)	Kommentar
<b>Ekonomi</b>				
<b>201</b>	<b>Ekonomisk utveckling 2016</b>			
201-1	Direkt genererat och distribuerat ekonomiskt värde	83	40–47, 60–73	
201-2	Ekonomiska konsekvenser och andra risker och möjligheter till följd av klimatförändringar	85–87		
201-3	Förpliktelser avseende förmånsbestämda ersättningar och pensionsåtaganden		64–67, 71	
201-4	Finansiellt stöd från myndigheter			Inget finansiellt stöd har mottagits från myndigheter.
<b>205</b>	<b>Anti-korruption 2016</b>			
205-1	Andel och antal affärsenheter som analyserats avseende risk för korruption	18–19	11–15	Inga materiella risker har identifierats i den egna verksamheten. Frågeställningar inom ramen för bolagets hållbarhetsanalys, hanteras löpande i processen för det aktiva ägandet.
205-2	Kommunikation och utbildning avseende anti-korruption	82		Alla anställda utbildas i den årligen reviderade uppförandekoden vilken omfattar alla aspekter av ansvarsfullt företagande enligt Global Compacts 10 principer inkl anti-korruption.
205-3	Bekräftade incidenter av korruption och vidtagna åtgärder			Inga incidenter har inträffat under året.
<b>Miljö</b>				
<b>305</b>	<b>Utsläpp 2016</b>			
305-1	Direkta utsläpp av växthusgaser (Scope 1)	89		Utsläppen uppgår för 2022 till 18 (14) ton CO <sub>2</sub> e i Scope 1. <a href="http://www.cdp.net">www.cdp.net</a> : Industrivärden, CC 6.1.
305-2	Indirekta, energirelaterade, utsläpp av växthusgaser (Scope 2)	87, 89		Utsläppen uppgår för 2022 till 8 (10) ton CO <sub>2</sub> e i Scope 2 (marknadsbaserad metod). <a href="http://www.cdp.net">www.cdp.net</a> : Industrivärden, CC 6.3.
305-3	Andra indirekta utsläpp av växthusgaser (Scope 3)	85–87, 89		Utsläppen uppgår för 2022 till 11 (10) ton CO <sub>2</sub> e i Scope 3 (tjänsteresor, publikationer m m). <a href="http://www.cdp.net">www.cdp.net</a> : Industrivärden, CC 6.5. Detta GRI-index omfattar den egna verksamheten varför portföljutsläppen (vilka även ingår i Scope 3) inte inkluderats ovan. Se sidan 86.
305-4	Utsläpp av växthusgaser, intensitet	85–87, 89		Informationen lämnas i den årliga rapporteringen till CDP.
305-5	Minskning av utsläpp av växthusgaser	85–87, 89		Informationen lämnas i den årliga rapporteringen till CDP.
305-6	Utsläpp av ozonnedbrytande ämnen (ODS)			Inga utsläpp av ozonnedbrytande ämnen sker i verksamheten.
305-7	Kväveoxider (NO <sub>x</sub> ), svaveloxider (SO <sub>x</sub> ) och andra betydande utsläpp i luften			Inga betydande utsläpp sker i verksamheten.
<b>Social</b>				
<b>401</b>	<b>Sysselsättning 2016</b>			
401-1	Personalomsättning			Bolaget har 15 anställda. Personalomsättning nyanställningar 7 (7) procent och avgångar 7 (0) procent. 1 kvinna i åldersgruppen 30–50 år nyanställdes.
401-2	Förmåner till heltidsanställda som inte ges till tillfälligt eller deltidsanställda		56, 67	Individuell ersättningsstruktur.
401-3	Föräldraledighet			Under perioden var 1 man föräldraledig. 1 man återvände i arbete efter föräldraledighet under rapporteringsperioden.

Upplysning	Upplysningens namn	I Industrivärdens hållbarhetsrapport (sida)	I Industrivärdens årsredovisning (sida)	Kommentar
<b>403</b>	<b>Hälsa och säkerhet på arbetsplatsen 2018</b>			
403-1	Ledningssystem för hälsa och säkerhet	83, 89		I enlighet med svensk lagstiftning. Omfattar samtliga medarbetare.
403-2	Identifiering av faror, riskbedömning och incidentutredning	89		Säkerhetsanalys har genomförts.
403-3	Företagshälsovård	83, 89		Alla medarbetare erbjuds företagshälsovård.
403-4	Medverkan, samråd och kommunikation om hälsa och säkerhet på arbetsplatsen	89		Sker i HR-funktionens regi.
403-5	Utbildning avseende hälsa och säkerhet på arbetsplatsen	89		Sker i HR-funktionens regi.
403-6	Hälsofrämjande åtgärder	89		Åtgärder för att förhindra arbetsskador på arbetsplatsen samt friskvårdsbidrag.
403-7	Förebyggande och begränsning av påverkan på hälsa och säkerhet direkt kopplat till affärsrelationer			Ej relevant givet verksamhetens art.
403-8	Anställda som omfattas av ett ledningssystem för arbetsmiljö			Ej relevant givet arbetsplatsens storlek (15 anställda).
403-9	Arbetsrelaterade skador			Inga arbetsrelaterade skador under perioden.
403-10	Arbetsrelaterad ohälsa			Genomsnittlig sjukfrånvaro relativt total arbetstid var 0 procent. Ytterligare information lämnas inte givet arbetsplatsens storlek.
<b>404</b>	<b>Utbildning 2016</b>			
404-1	Utbildningstimmar per anställd	89		Genomsnittliga antal timmar per anställd var 15.
404-2	Program för kompetensutveckling	89		Struktureras genom individuella medarbetarsamtal.
404-3	Andel anställda som får regelbunden utvärdering av sin prestation och karriärutveckling.	89		Samtliga medarbetare får regelbunden utvärdering av sin prestation och karriärutveckling.
<b>405</b>	<b>Mångfald och lika möjligheter 2016</b>			
405-1	Sammansättning i styrelse, ledning och bland anställda	82–83, 85, 89	53–55, 58–59	
405-2	Förhållandet mellan grundlön och ersättning för kvinnor i förhållande till män		66–67	Informationen lämnas inte givet arbetsplatsens ringa storlek (15 anställda).
<b>Sektorspecifika uppgifter finans</b>				
G4 FS6	Investeringsportföljens fördelning – region, storlek, bransch		22–23	Samtliga innehavsbolag är noterade på Nasdaq Stockholm.
G4 FS10	Andel av bolagen som organisationen har interagerat med om miljö eller sociala frågor	82	18–19	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.

Referens	Kategori			
	Styrning	Strategi	Riskhantering	Mål och nyckeltal
a)	54–56, 81–82	86–87	82	85–87
b)	54–56, 81–82	85–86	73, 85	87, 92
c)	ej tillämplig	–	82	87

# Årsstämma och aktieägarinformation

## Årsstämma 2023

Årsstämman hålls måndagen den 17 april 2023 klockan 14.00 på Grand Hôtel i Stockholm, Vinterträdgården med ingång i hörnet Stallgatan/Blasieholmsgatan. Dörrarna öppnas klockan 13.00.

### 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 5 april 2023 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 5 april 2023. 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 11 april 2023 kommer att beaktas vid framställningen av aktieboken.

### Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om 7,25 (6,75) kronor per aktie. Sista dag för förvärv av aktie som berättigar till utdelning är den 17 april 2023, vilket innebär att Industrivärdens aktie handlas utan rätt till utdelning den 18 april 2023. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen sändas ut genom Euroclear Sweden AB:s försorg den 24 april 2023.

### Styrelsesammansättning

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

## Aktieägarinformation

### Rapportering, beställningar och prenumerationer

Samtliga delårsrapporter, årsredovisningar och pressmeddelanden med mera finns tillgängliga på Industrivärdens webbplats [www.industrivarden.se](http://www.industrivarden.se). Tryckta delårsrapporter och årsredovisningar distribueras till de aktieägare och intressenter som begärt det.

Finansiella rapporter samt pressmeddelanden kan beställas specifikt eller periodiskt genom registrering på [www.industrivarden.se](http://www.industrivarden.se), via e-postadressen [info@industrivarden.se](mailto:info@industrivarden.se) eller per telefon 08-666 64 00.

### Finansiell kalender 2023

Delårsrapport januari–mars	5 april
Årsstämma i Stockholm	17 april
Delårsrapport januari–juni	6 juli
Delårsrapport januari–september	6 oktober

### Årsredovisning 2022

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

### Kontaktpersoner

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

- Sverker Sivall, kommunikations- och hållbarhetschef  
E-post [ssl@industrivarden.se](mailto:ssl@industrivarden.se)  
eller per telefon 08-666 64 19
- Sofie Arkelid, ekonomichef  
E-post [sad@industrivarden.se](mailto:sad@industrivarden.se)  
eller per telefon 08-666 64 10

### Kontaktuppgifter till styrelse och ledning

AB Industrivärdens (publ)  
Box 5403  
114 84 Stockholm  
Webbplats: [www.industrivarden.se](http://www.industrivarden.se)  
E-post: [info@industrivarden.se](mailto:info@industrivarden.se)  
Telefonväxel: 08-666 64 00

*Finansiella institutioner som följer Industrivärden*

Följande institutioner följde Industrivärden vid årsskiftet 2022/2023:

- ABG Sundal Collier, 08-566 286 00
- Alpha Value, +33-1-70 61 10 50
- Bank of America Merrill Lynch, 08-535 220 80
- Danske Bank, 08-568 806 00
- DNB Bank, 08-473 41 00
- Handelsbanken, 08-701 10 00
- Kepler Cheuvreux, 08-723 51 00
- Nordea, 08-614 70 00
- Pareto Securities, 08-402 50 00
- SEB, +358-9-616 28700

**Layout, form och produktion:** Vero Kommunikation i samarbete med Saraform och Öhrberg design

**Foto:** Jenny Lagerqvist, Thomas Kjellberg, Christian Roosvall m fl. Industrivärden innehavsbolag har bistått med bilder.

**Tryck:** Elanders mars 2023

**INDUSTRI  VÄRDEN**

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