

INDUSTRI  VÄRDEN

ÅRSREDOVISNING

2023



Långsiktig aktiv ägare i framstående företag





Innehåll

Verksamhetsberättelse	4
Industrivärden i korthet	4
Utvecklingen 2023	6
Ordföranden har ordet	7
Vd har ordet	8
Verksamheten	10
Affärsidé, strategi och mål	10
Affärsmodell	11
Hållbart värdeskapande	16
Ägarandelar och utveckling	20
Innehavsbolagen	24
Volvo	24
Sandvik	26
Handelsbanken	28
Essity	30
SCA	32
Skanska	34
Ericsson	36
Alleima	38
Värdeskapande	40
Substansvärdet	40
Aktien	42
Nyckeltal, tioårsöversikt	46
Industrivärdens historia	47
Årsredovisning	49
Förvaltningsberättelse	50
Bolagets förvaltning	50
Bolagsstyrningsrapport	52
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	73
Revisionsberättelse	74
Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten	78
Övrig information	79
Definitioner och alternativa nyckeltal	80
Detaljerad hållbarhetsinformation	82
GRI-index och TCFD-hänvisning	91
Årsstämma och aktieägarinformation	95

Detta är IndustriVärdens verksamhetsberättelse och årsredovisning för 2023. Verksamhetsberättelsen framgår av sidorna 4–47 och den av vd och styrelsen avlämnade årsredovisningen framgår av sidorna 49–73. Hållbarhetsrapporten framgår av sidorna 16–17 och 82–94.

Den svenska versionen av årsredovisningen, påskrivna av styrelsen, är originalversionen. Årsredovisningen i European Single Electronic Format (ESEF) finns publicerad på 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 engagerar 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 till gagn för Industrivärdens 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.

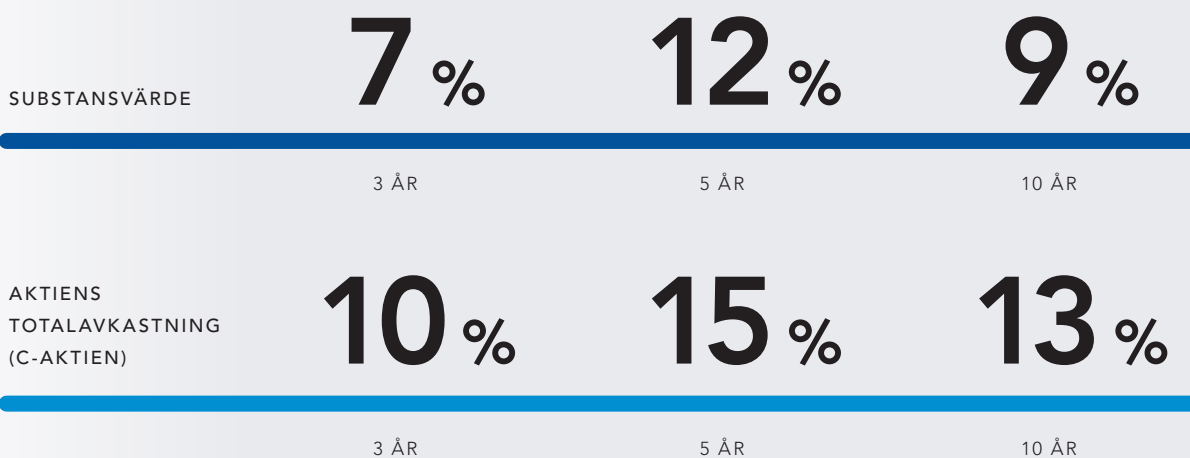
Den 31 december 2023 bestod Industrivärdens portfölj av betydande ägarandelar i de åtta innehavsbolagen Volvo, Sandvik, Handelsbanken, Essity, SCA, Skanska, Ericsson och Alleima.

Industrivärdens A- och C-aktie är noterade på Stockholmsbörsens lista för stora bolag (Nasdaq Stockholm). Vid utgången av 2023 uppgick börsvärdet till 142 mdkr.

Portföljen

	Marknads- värde, mdkr	Värde- andel, %	Ägarandel, %	
			Kapital	Röster
Volvo	49	31	9,1	27,9
Sandvik	39	24	14,1	14,1
Handelsbanken	25	16	11,5	11,7
Essity	18	11	10,2	29,7
SCA	11	7	10,5	29,5
Skanska	6	4	7,7	24,5
Ericsson	6	4	2,6	15,1
Alleima	4	2	20,0	20,0
Övrigt	0	0		
Totalt	158	100		
Nettoskuld	-7			
Substansvärde	150			

Genomsnittlig värdeutveckling per år



Utvecklingen 2023

Året karaktäriserades av en fortsatt hög förändringstakt och betydande osäkerhet i omvärlden. Tack vare framstående innehavsbolag med starka finanser som ger flexibilitet och ett värdeskapande aktivt ägande, utvecklades Industrivärden väl.

348 kr/aktie

SUBSTANSVÄRDE

33 %

TOTALAVKASTNING (C-AKTIE)

7,75 kr/aktie

FÖRESLAGEN UTDELNING 2024

- **Substansvärdet** vid årets utgång var 348 kronor per aktie, en ökning under året med 19 procent
- **Portföljens värde**, justerat för förvärv och avyttringar, ökade med 20,9 mdkr till 157,5 mdkr. Totalavkastningen uppgick till 21 procent
- Under året **förvärvades aktier** för totalt 2,9 mdkr, varav 1,1 mdkr i Sandvik, 0,9 mdkr i Volvo, 0,6 mdkr i Handelsbanken och 0,2 mdkr i SCA
- **Skuldsättningsgraden** uppgick till 5 procent
- **Totalavkastningen** uppgick till 33 procent för såväl A-aktien som C-aktien
- Styrelsen föreslår en **höjning av utdelningen** till 7,75 (7,25) kronor per aktie

Nyckeltal den 31 december

	2023	2022
Aktiens totalavkastning		
A-aktien, procent	33	-10
C-aktien, procent	33	-9
Totalavkastningsindex (SIXRX), procent	19	-23
Totalavkastningsindex (OMXS30GI), procent	21	-13
Aktieportföljen		
Marknadsvärde, mnkr	157 547	133 832
Totalavkastning, procent	21	-9
Nettoskuld		
Värde, mnkr	-7 295	-7 355
Skuldsättningsgrad, procent	5	5
Substansvärde		
Värde, mnkr	150 252	126 477
Värde per aktie, kr	348	293
Tillväxt, procent	19	-12
Soliditet, procent	95	94
Utdelning		
Värde per aktie, kr	7,75 ¹⁾	7,25

1) Styrelsens förslag.

Ett framgångsrikt år som ägarbolag

Hög inflationstakt och stram penningpolitik har även 2023 präglat den ekonomiska utvecklingen. Detta som en reaktion på den ultralätta penningpolitiken under pandemin och flera år dessförinnan. Under året har vi dock kunnat konstatera att inflations-takten dämpats väsentligt. Under andra halvåret har också gradvis förväntningarna på en fortsatt stram penningpolitik modererats. Allt fler tror nu att räntetoppen är nådd och kommer att följas av räntesänkningar det kommande året. Oklart dock i vilken takt.

Aktiemarknaderna både i Sverige, Europa och i USA var periodvis mycket volatila under året. Sista kvartalet skedde dock en kraftig omsvängning där börskurserna steg relativt kraftigt. Detta betydde att Stockholmsbörsen för helåret till slut gav en totalavkastning på 19 procent. Ledande börser i Europa och USA visade en liknande utveckling. I Europa var den ekonomiska tillväxten svag under 2023 och i Sverige redovisades en krympande ekonomi. I USA var tillväxten något högre än i Europa och i Kina var den ekonomiska utvecklingen svagare än förväntat. Vi har dock tagit oss igenom en penningpolitisk åtstramning som saknar jämförelse i modern tid. I ljuset av detta kan vi nog konstatera att motståndskraften varit relativt god i den globala ekonomin.

Inför 2024 är konjunktursituationen osäker. Under 2023 har företag som är exponerade mot konsument eller byggverksamhet haft stora utmaningar samtidigt som företag inriktade på investeringsvaror klarat sig bättre. För företag med hög skuldsättning har den ökade kapitalkostnaden fått ett tydligt genomslag i resultaten. Många fastighetsbolag som expanderat kraftigt under senare år genom ökad skuldsättning har fått problem. Mycket talar för att vi under 2024 får en svag global ekonomi även om vi under början av året sett vissa positiva tecken, särskilt i USA. Därtill kommer säkerligen de geopolitiska spänningarna i världen inte att minska vilket skapar fortsatt osäkerhet. Räntenivån kommer troligtvis att dämpas, men inte återgå till nivån före den penningpolitiska åtstramningen.

För Industrivärden som ägarbolag var 2023 ett framgångsrikt år. Av våra åtta innehavsbolag uppvisade Volvo, Sandvik, Handelsbanken och Alleima rekordvinster. Övriga bolag utvecklas också i huvudsak väl med goda resultat och finansiell stabilitet. Industrivärdenaktiens totalavkastning under 2023 var 33 procent.



Mottagna utdelningar från innehavsbolagen översteg lämnad utdelning till Industrivärdens aktieägare med 3,3 miljarder kronor. I linje med vår långsiktiga inriktning fortsatte vi att öka ägarandelarna i ett antal innehavsbolag utan att öka skuldsättningen.

För att skapa stabilitet och långsiktighet är det oerhört viktigt att bolag har en huvudaktieägare som tar ett aktivt ansvar. Denna roll fyller vi som ägarbolag i samtliga innehavsbolag, förutom i Ericsson där vi är röstmässigt näst största aktieägare, dock med ett tydligt ägarengagemang. Ledarskapet i samtliga bolag är av hög klass. Ett brett ansvarstagande genom decentraliserade organisationer skapar handlingskraft och motverkar byråkrati. Vi lägger stor vikt vid att rekrytera kompetenta och lämpliga styrelseledamöter till de olika bolagen. Detta är ett arbete som pågår kontinuerligt och i samarbete med övriga större aktieägare. Vi stärker därigenom styrelsernas samlade kompetens och beslutskraft över tid. Till årsstämmorna 2024 föreslås ordförandebyte i tre av bolagen. Jag vill framföra mitt och styrelsens tack till styrelserna, ledningarna och övriga medarbetare i innehavsbolagen för ett mycket väl genomfört arbete under det gångna året. Bolagen står starka och det finns därför all anledning att se framtiden an med tillförsikt.

Industrivärdens finansiella ställning är fortsatt stark med en nettoskuldsättning på 5 procent. Mot bakgrund av detta och den positiva utvecklingen i bolagen föreslår styrelsen därför årsstämman att utdelningen till aktieägarna höjs från 7,25 kronor till 7,75 kronor per aktie.

Under 2023 har styrelsearbetet i Industrivärden fungerat väl. Vi har haft tio styrelsemöten och ett flertal möten i ersättnings- och revisionsutskotten. Ett antal verkställande direktörer har besökt våra styrelsemöten och berättat om sina respektive bolag. Därtill gjorde styrelsen i juni ett besök hos Alleima i Sandviken.

Vd Helena Stjernholm har löpande tillsammans med sina medarbetare givit sin syn på våra innehavsbolag. Mycket genomarbetade analyser har presenterats. Därutöver har styrelsen diskuterat makroekonomi och den geopolitiska situationen, liksom viktiga tekniskiften som påverkar innehavsbolagen, såsom AI och elektrifiering. Den finansiella situationen i såväl Industrivärden som i våra innehavsbolag har också uppmärksammat. Hållbarhetsfrågorna har fått ökad uppmärksamhet under senare år. Styrelsens principiella inställning är att dessa bör integreras i respektive bolags verksamhet och vara ett medel för att öka effektivitet och lönsamhet.

Helena har under året skött sin uppgift med stor skicklighet och gott omdöme. Hennes arbete i de tre innehavsbolagen där hon är styrelseledamot är mycket uppskattat och respekterat. Jag vill framföra mitt och styrelsens tack till henne och övriga medarbetare i Industrivärden.

Slutligen vill jag tacka mina övriga kollegor i styrelsen för ett gott samarbete under det gångna året.

Stockholm i februari 2024
Fredrik Lundberg

God utveckling under 2023 trots utmanande omvärldsläge

Vid inledningen av 2023 var konjunkturförväntningarna dämpade till följd av en åtstramad penningpolitik, snabbt stigande räntor och hög inflationstakt, energikris i Europa samt ett osäkert geopolitiskt omvärldsläge med fortsatt påverkan av kriget i Ukraina. Givet förutsättningarna är det inte förvånande att den ekonomiska tillväxten var svag i Europa under 2023. Den amerikanska ekonomin uppvisade en något högre tillväxt, stödd av en mer expansiv finanspolitik och överraskande robust inhemsk privatkonsumtion. Kinas tillväxt var lägre än väntat, där konsumtionen inte tog fart och investeringsviljan var svag. Även om omvärldsläget på flera sätt var utmanande, med låg tillväxt i flera utvecklade ekonomier, så höll den globala ekonomin emot relativt väl. Under andra halvan av året var den underliggande inflationstakten tydligt lägre och marknadsräntorna sjönk.

Marknaden förväntar sig en fortsatt dämpad global inflation och lägre räntenivåer, men det bedöms ske gradvis under en längre period. Det framgick bland annat av IMF:s globala utblick som publicerades i början av 2024 och som estimerade en oförändrad global tillväxt om 3,1 procent under 2024, men med fortsatt svag tillväxt i flera av de utvecklade ekonomierna. Den betydande geopolitiska osäkerheten bedöms bestå.

Aktiemarknaden utvecklades väl för helåret 2023, inte minst under sista kvartalet då räntetoppen tycktes kunna skönjas och en mjuklandning alltmer framstod som huvudscenariot. Skillnaderna i aktiekursutveckling var dock stora mellan olika geografier och sektorer.

Trots ett utmanande omvärldsläge så utvecklades Industrivärdens innehavsbolag väl och flera av dem presterade rekordresultat under 2023. Den fina utvecklingen i innehavsbolagen avspeglades i deras aktiekursutveckling, vilket ledde till en god värdetillväxt för Industrivärden. Vid utgången av 2023 uppgick vårt substansvärde till 150 miljarder kronor, en ökning med 19 procent. Det möjliggjorde i sin tur en totalavkastning för Industrivärdens A- och C-aktie under 2023 om 33 procent, att jämföras med Stockholmsbörsens totalavkastning som uppgick till 19 procent.

Industrivärdens affärsmodell och historiska prestationer visar tydligt att aktieägarvärde kan skapas med stora aktie-

innehav i ett fåtal bolag under lång tid. Vår strategi är att investera i och aktivt utveckla kvalitetsbolag med en god resultat- och kassaflödesgenerering. Sett till ett längre tidsperspektiv har våra innehavsbolag under den senaste femårsperioden, ur ett kapitalviktat portföljperspektiv, genererat en högre resultat- och direktavkastning än genomsnittet för Stockholmsbörsens large cap-bolag. Samtidigt har detta, med samma beräkningsätt, åstadkommit med en relativt lägre nettoskuld i förhållande till rörelseresultatet före av- och nedskrivningar. Detta visar tydligt att stabila och välskötta företag möjliggör en god värdetillväxt.

Våra innehavsbolag har framstående marknadspositioner och beprövade affärsmodeller inom sina respektive verksamhetsområden. Att behålla och löpande stärka dessa positioner är en förutsättning för långsiktigt värdeskapande. Innehavsbolagen behöver därför kunna anpassa sig till snabba omvärldsförändringar, samtidigt som man effektiviserar och långsiktigt vidareutvecklar sina befintliga verksamheter. Parallellt med detta måste bolagen tillvarata nya möjligheter inom till exempel digitalisering och artificiell intelligens samt automatisering och elektrifiering. Även om varje bolag ska bedrivas utifrån sina respektive förutsättningar, har Industrivärden ett antal grundläggande principer för långsiktigt värdeskapande. Dessa är rätt ledarskap, strategisk fokusering, decentralisering, operationell flexibilitet och effektivitet, finansiell styrka och ett hållbart förhållningssätt. Som långsiktig aktiv ägare är vi övertygade om att det här är viktiga förmågor som gagnar innehavsbolagen under 2023 och som bygger styrkepositioner framgent.

Ett hållbart förhållningssätt går hand i hand med långsiktigt värdeskapande, eftersom det minskar riskerna och ökar de långsiktiga möjligheterna i företagen. Industrivärden lägger därför stor vikt vid att analysera, förstå och vid behov påverka innehavsbolagen i materiella hållbarhetsfrågor. Liksom alla företag står Industrivärdens innehavsbolag inför olika hållbarhetsrelaterade utmaningar och för oss som ägare är det avgörande att hållbarhetsarbetet integreras fullt ut i verksamheterna. Först då blir hållbarhet ett kraftfullt verktyg för att bidra till värdetillväxten i våra innehavsbolag över tid.

Med bas i ett betydande inflytande, industriellt kunnande och finansiell styrka engagerar vi oss i innehavsbolagens bolagsstyrning och strategiska utveckling. Vi tar ansvar, ställer krav, utvärderar och är en långsiktigt stödjande ägare.

För ett framgångsrikt företagande krävs väl anpassade styrelser och starka ledningsgrupper med förmåga att förverkliga bolagens strategier, bygga goda företagskulturer och anpassa verksamheterna till förändrade förutsättningar. Vikten av ett kompetent och väl anpassat ledarskap kan inte överskattas. Mot denna bakgrund lägger vi som ägare stor vikt vid att engagera oss i valberedningsarbete och att bygga nätverk med lämpliga individer för centrala roller i våra innehavsbolag. Med det som utgångspunkt skulle jag vilja ge några illustrativa exempel på viktiga åtgärder och utvecklingssteg i bolagen under det gångna året.

Volvo har en ledande position inom hållbara transportlösningar och uppvisade en mycket fin prestation 2023. Den underliggande verksamheten förbättrades avsevärt, trots kostnadsinflation, fortsatta leveransstörningar och en tydlig avmattning inom vissa geografier och segment. Volvo fortsatte sin transformationsresa och under året utökades serietillverkningen av elektriska lastbilar, som nu sker på fyra av bolagets tillverkningsenheter. Därtill har flera aktiviteter genomförts för att säkra en stark position även framgent, till exempel förvärvet av batteritillgångar från Proterra. Under året initierades omstruktureringsåtgärder i syfte att stärka bussverksamheten. Volvos framstående operationella prestation under 2023 resulterade i stark tillväxt, lönsamhet och kassaflöde.

Under 2023 fortsatte Sandvik att leverera på sin strategi för ökad tillväxt. Bolaget har idag en ledande position inom batterielektrisk utrustning och automationslösningar till gruvindustrin. Inom verktygsområdet stärker man löpande sitt erbjudande, bland annat genom ett tydligt fokus på produktutveckling samt mjukvarulösningar för ökad effektivitet och automation. Sandviks produkter förbättrar kundernas produktivitet, lönsamhet och hållbarhet. Under 2023 tog Sandvik flera stora ordrar och uppvisade tillväxt, samtidigt som man stärkte rörelseresultatet och förbättrade den operativa kassaflödesgenereringen.

Handelsbanken tog ytterligare steg i fokuseringen av verksamheten, bland annat genom avyttringar av delar av bankrörelsen i Finland. Man genomförde även investeringar för ökad effektivitet. Under 2023 utsågs Michael Green till vd med tillträde den 1 januari 2024. För 2023 uppvisade Handelsbanken ett starkt resultat med god lönsamhet, till stor del drivet av räntetottillväxt och låga kreditförluster. Kreditkvaliteten var fortsatt stark och Handelsbanken har en robust finansiell ställning.

Under det gångna året genomförde Essity en strategisk översyn av vissa mjukpapperstillgångar, däribland delägandet i det Hongkongbaserade Vinda. Som ett led i detta kommunicerade Essity att man stöder det villkorade offentliga bud på Vinda som lämnats av asiatiska RGE. Åtgärden syftar till att minska Essitys mjukpappersexponering och möjliggöra ökat fokus på investeringar och tillväxt i kategorier med högre avkastning. Bolaget har även genomfört fortsatta aktiviteter för att strukturellt stärka lönsamheten, däribland omstruktureringar inom Professional Hygiene. Efter ett par utmanande år kan man konstatera att Essitys finansiella prestation förbättrades under 2023, där vinstmarginalen stärktes, samtidigt som den organiska tillväxten var fortsatt god.

SCA har fortsatt sin pågående expansion av befintliga anläggningar, bland annat genom upprampning av den nya

pappersmaskinen för kraftliner i Obbola. Bolaget stärker även sina skogstillgångar kontinuerligt och ökade under 2023 avverkningsgraden av egen skog. Ytterligare investeringar genomfördes inom affärsområdet Förnybar energi, där bland annat vindkraftsaffären utvecklades vidare. SCA uppvisade en god finansiell prestation, trots ett svårare marknadsklimat, drivet av hög självförsörjningsgrad och en stark operationell prestation.

Tack vare ett kommersiellt fokus och prioritering av lönsamhet före volym fortsatte Skanska att uppvisa en stark operationell prestation i sin byggverksamhet, trots ett mycket utmanande marknadsläge. Under året fortsatte man att investera i projektutvecklingsverksamheterna samt i uppbyggnaden av den egna fastighetsportföljen inom Förvaltningsfastigheter. Helåret 2023 karaktäriserades av en god rörelsemarginal inom Byggverksamheten, hög ordergång och en stark finansiell ställning, men med nedskrivningar i projektutvecklingsverksamheterna.

Ericsson fortsatte att exekvera på sin strategi för stärkt ledarskap inom mobilnät, en växande företagsverksamhet och en kulturomvandling. Flera viktiga affärer och partnerskap genomfördes, till exempel samarbetsavtalet med AT&T avseende utbyggnaden av öppna radioaccessnätlösningar (open RAN) i USA. Inom företagsverksamheten slöts också flera viktiga avtal, men gjordes även en betydande nedskrivning. Inom mobilnät levererades stora volymer till den indiska marknaden. Under 2023 lades även stort fokus på operativ effektivitet och genomförandet av det tidigare annonserade kostnadsbesparingsprogrammet, givet ett utmanande marknadsläge inom mobilnätmarknaden.

Under sitt första hela verksamhetsår som fristående börsbolag stärkte Alleima sina positioner inom prioriterade kundsegment. Med bas i sina ledande nischmarknadspositioner utvecklade man valda verksamheter samt genomförde ett antal strategiska affärer för ökat värdeskapande. Sammantaget togs flera viktiga steg som stärker bolagets finansiella nyckeltal över tid. Omsättningen ökade, lönsamheten stärktes och Alleima levererade en fin operativ kassaflödestillväxt och har en stark finansiell ställning. Aktiemarknaden uppskattade bolagets prestationer och Alleima-aktien hade en mycket stark utveckling under 2023.

En viktig del av Industrivärden strategiska del är att löpande investera i innehavsbolagen, för att på så sätt öka det finansiella utbytet av det aktiva ägandet. Det är därför helt centralt att vi äger finansiellt stabila kvalitetsbolag med en stark kassaflödesgenerering som möjliggör goda utdelningar till aktieägarna. Därigenom kan Industrivärden generera ett stabilt utdelningsöverskott som kan återinvesteras i innehavsbolagen. Genom att tillvarata denna ränta på ränta-effekt ökas aktieägarvärdet ytterligare över tid. Under 2023 investerades 2,9 miljarder kronor i innehavsbolagen och under den senaste femårsperioden har vi investerat 17 miljarder kronor.

Avslutningsvis kan man konstatera att 2023 blev ett mycket bra år för Industrivärden. Innehavsbolagen stärkte sina respektive positioner samt levererade fina resultat och därigenom kunde Industrivärden generera en god totalavkastning till aktieägarna. Med det sagt skulle jag vilja tacka mina medarbetare och våra innehavsbolag för fina insatser under året.

Stockholm i februari 2024
Helena Stjernholm

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 11–15.



Mål

Att skapa en långsiktigt attraktiv avkastning till balanserad risk. Innehavsbolagens karaktär och bredd i kombination med Industrivärden's ägarengagemang minskar risken.

Värdeskapandet över tid beskrivs på sidorna 40–45.



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 16–17 och 82–94.

Välutvecklad affärsmodell med tydligt fokus



Affärsmodellen beskriver de grundläggande komponenterna och processerna i Industrivärdens strategi.

Framstående innehavsbolag

Industrivärdens 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, Skanska, Ericsson 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 Industrivärdens aktieägare ett rimligt finansiellt utbyte av ägandet, eftersträvas normalt även en kapitalandel om minst 10 procent.

God investeringskapacitet och kontinuerliga investeringar

Industrivärdens 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 21.

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; rätt styrelsesammansättning och tydligt ledarskap i innehavsbolagen, strategisk fokusering, decentralisering, operationell flexibilitet och effektivitet, finansiell styrka och ett hållbart förhållningsätt. Dessa egenskaper stärker bolagens förmåga att framgångsrikt driva och utveckla verksamheterna på ett

effektivt sätt. Samtidigt ökar det deras flexibilitet att agera snabbt på marknadsvängningar, 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 innehavs-

Tydliga ägaragendor med bas i grundläggande principer

Djupgående ägaragendor...

- Faktabaserad analys med fokus på bolaget, kunder, konkurrenter, marknad och omvärld inkl. megatrender
- Identifierar olika möjligheter för värdeskapande samt bolagsstyrningsmässiga, organisatoriska, strategiska, operationella och finansiella åtgärder för att realisera dessa värden
- Sammanfattar de värde drivare som anses vara viktigast för värdeskapande (de kommande 3 – 5 åren)

...med bas i ett antal gemensamma grundläggande principer

- Relevanta och kompetenta ledamöter i bolagens styrelser
- Starka ledningsgrupper med förmåga att anpassa strategi och verksamhet till förändrade förutsättningar
- Tydligt strategiskt fokus väl integrerat i verksamheten
- Decentraliserad styrmodell
- Hög operationell flexibilitet och effektivitet
- Finansiell styrka
- Ett hållbart förhållningsätt

bolagens långsiktiga värdepotential samt de möjligheter 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

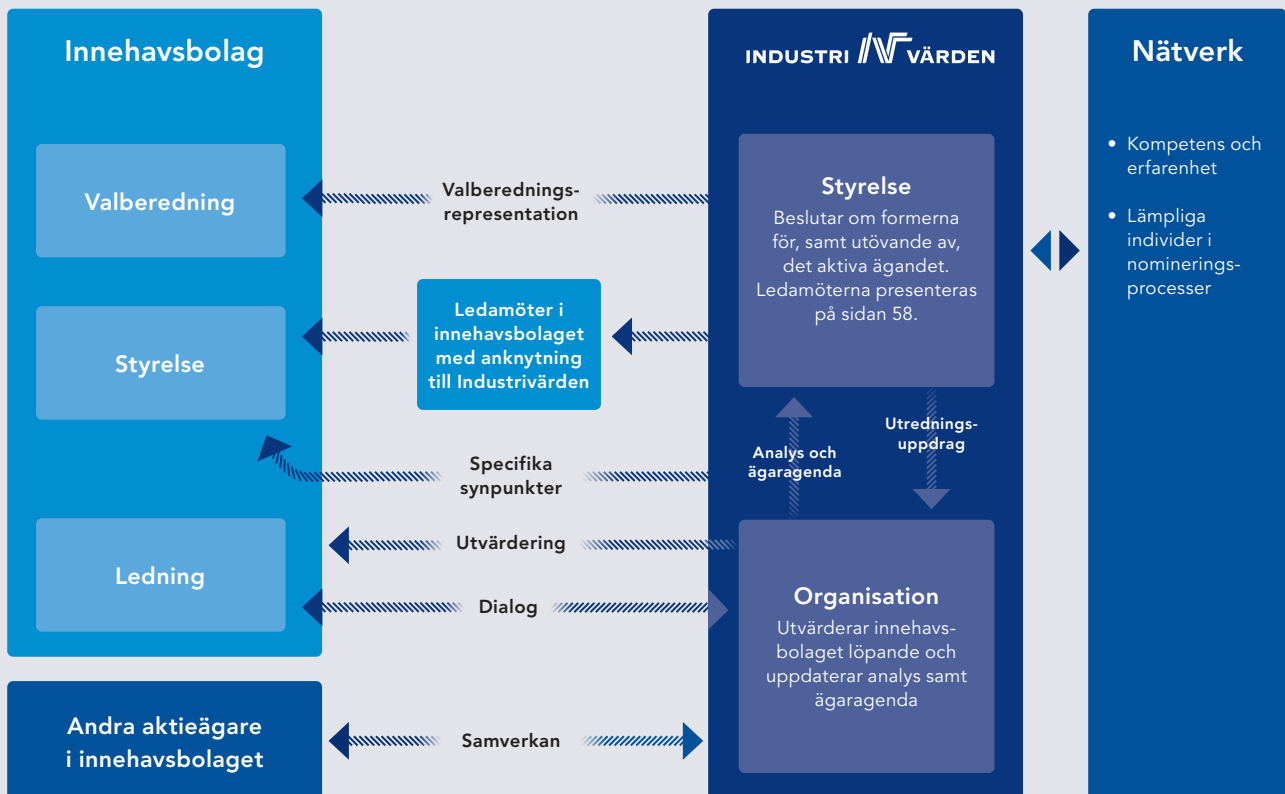
Innehavsbolagens styrelser spelar en viktig roll i bolagens styrning och tillsättandet av rätt vd. En god styrelsesammansättning är av stor vikt. Innehavsbolagens styrelser ska ha den samlade kompetens och erfarenhet som krävs för att hantera respektive bolags utmaningar och möjligheter över tid. Industrivärden deltar därför aktivt i innehavsbolagens valberedningsarbete, där representanter i valberedningarna 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.

Representanter i valberedningarna

Volvo	Fredrik Persson	Ordförande
Sandvik	Fredrik Lundberg	Ordförande
Handelsbanken	Helena Stjernholm	Ordförande
Essity	Helena Stjernholm	Ordförande
SCA	Bengt Kjell	Ordförande
Skanska	Helena Stjernholm	Ordförande
Ericsson	Bengt Kjell	Ledamot
Alleima	Fredrik Lundberg	Ordförande

Aktivt ägande i praktiken



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.

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 och betydande nätverk

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 investeringsorganisationen. Organisationen besitter en stor kompetens om såväl innehavsbolagen som deras respektive branscher och omvärld. Därutöver omfattar verksamheten åtta styrelseledamöter och ett betydande nätverk.

Industrivärden arbetar strukturerat med att underhålla och utveckla ett nätverk av individer som på olika sätt kan stödja bolagets affärsmodell. Det kan handla om potentiella kandidater i innehavsbolagens valberedningsarbete eller om kompetenser som kan bidra i Industrivärdens löpande bolagsanalys. För ytterligare information om Industrivärdens bolagsstyrning se sidorna 52–59.

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden

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



Ägarrollen baseras på ett betydande inflytande, industriellt kunnande, ett långsiktigt perspektiv samt finansiell styrka

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 utövande av inflytande 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 hållbarhetsstrategi, riskhantering och styrning av hållbarhetsarbetet framgår av den detaljerade hållbarhetsinformationen på sidorna 82–90.

Industrivärdens hållbarhetsrapport 2023 utgörs av hållbarhetsintroduktionen på sidorna 16–17, avsnittet Detaljerad hållbarhetsinformation på sidorna 82–90 samt GRI-indexet och TCFD-hänvisningen på sidorna 91–94.

Centrala aktiviteter

- Löpande utveckla Industrivärdens hållbarhetsarbete med bas i en intressentdialog
- Utvärdera innehavsbolagens hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter
- Säkerställa ett 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

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 Industrivärdens grundanalys för respektive innehavsbolag. 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 bolagsledning, 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 Industrivärdens ägaragendor kontinuerligt i Industrivärdens styrelse. Därigenom kan Industrivärden över tid utöva inflytande i strategiska hållbarhetsfrågor.

Industrivärdens 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 82–90.

Utveckling av hållbarhetsarbetet 2023

Uppdaterad väsentlighetsanalys

Under 2023 har Industrivärden uppdaterat sin intressentanalys avseende viktiga motparter. Synpunkter har inhämtats på sedvanligt sätt inom ramen för löpande kontakter, samt genom en formaliserad enkät. Med bas i intressentanalysen, Industrivärdens påverkansmöjligheter samt ett materialitetsperspektiv har väsentligheten i Industrivärdens hållbarhetsrelaterade fokusområden bekräftats. Därtill har vikten av hållbarhetsperspektivet i innehavsbolagens värdekedjor uppmärksammats särskilt.

Fortsatt utveckling av Industrivärdens hållbarhetsrapportering

Förberedande arbete har genomförts med anledning av nya regelverk för hållbarhetsrapportering, bland annat EU-direktivet CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive).

Temaorienterade genomgångar

Industrivärden genomför kontinuerligt genomgångar om centrala påverkansområden såsom elektrifiering och digitalisering med mera. Under 2023 har en genomgång gjorts av innehavsbolagens användande och påverkan av AI.

Fokusområden och övergripande mål

Baserat på Industrivärdens 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 82–90.

Hållbarhet: Sandvik som exempel

Omkring fyra till sex procent av världens totala energiförbrukning kan kopplas till gruvsektorn. Omvärlden ställer därför allt högre krav på gruvindustrin att utveckla och leverera hållbara lösningar. Med sin branschledande expertis inom industriella processer, en stark innovationskultur och betydande investeringar i forskning antar Sandvik utmaningen att leda skiftet mot en grönare och mer lönsam gruvindustri. Bolagets målsättning är att

halvera sina växthusgasutsläpp i scope 1 och 2 fram till 2030 och att uppnå noll nettoutsläpp i hela värdekedjan senast 2050. Genom att dra nytta av sitt unika materialkunnande, en stark drivkraft inom innovation och nära samarbete med sina kunder tar Sandvik konkreta steg mot att uppfylla dessa ambitiösa mål, samtidigt som de skapar förutsättningar för god långsiktig lönsamhet.

Exempel 1: Framstående återvinning av volframkarbidstift för borrar

Sandvik har som mål att uppnå 90 procents cirkularitet till år 2030. För att förverkliga detta arbetar bolaget aktivt med att förbättra material- och resursutnyttjande inom samtliga utvecklingsprojekt.

Ett av Sandviks framträdande initiativ inom cirkularitet återfinns i bolagets unika återvinningsprogram för volframkarbid. Volframkarbid är en central komponent i framställandet av nya hårdmetallprodukter. Programmet innebär att Sandvik köper och återvinner kundernas förbrukade volframkarbidstift. Stiften extraheras från bergborren på plats hos kunden genom en induktiv uppvärmningsprocess. Det förbrukade materialet transporteras därefter till Sandviks tillverkningsenhet för volframkarbidpulver i Österrike för återvinning och förädling. Det återvunna materialet kan sedan återanvändas till nya hårdmetallprodukter från

affärsområdet Sandvik Mining and Rock Solutions. Sandvik producerar tiotals miljoner volframkarbidstift varje år och har som mål att återköpa 90 procent av den totala produktionsvolymen från sina kunder. Återvinningsprogrammet har under 2023 implementerats hos Sandviks kunder globalt.

Initiativet har en betydande påverkan, genom att markant minska behovet av att bryta nya resurser för utvinning av volframkarbid. Vid produktion kommer initiativet leda till en reduktion av energianvändningen med hela 70 procent och en minskning av koldioxidutsläppen med 64 procent. Dessutom medför programmet mindre risker i försörjningskedjan och skapar nya arbetsmöjligheter. Kunden kompenseras för sitt använda material och Sandvik sänker sina materialkostnader, samtidigt som bolagets klimatavtryck minskar.

Exempel 2: Fortsatt innovation inom elektrifiering

Under 2023 presenterade Sandvik Mining and Rock Solutions den banbrytande tekniken "Charging while drilling" – en patenterad metod som revolutionerar batterielektrisk borrarutrustning i underjordsmiljö. Tekniken används för att effektivisera borrarcykeln så att batterierna i verktyget kan laddas under pågående borrar. Genom detta innovativa tillvägagångssätt kan "Charging while drilling" säkerställa att borrarverkytet är fulladdat vid borrarcykelns slut, vilket möjliggör användning utan avbrott. Den nya tekniken ersätter det tidigare tidskrävande och avbrytande laddningsförfarandet och resultatet är en

förkortning av borrarcykeln med cirka 15 procent och en ökning av borrarns produktivitet med omkring 18 procent. En av de mest framstående fördelarna med "Charging while drilling" är att det inte kräver några ändringar i kundens befintliga borrar metoder eller gruvinfrastruktur vid implementering. Utöver tydliga operativa effektiviseringsfördelar bidrar denna teknik även till en mer hållbar gruvverksamhet genom att eliminera cirka 12 ton koldioxidutsläpp per borrar och år. Den bidrar också till en bättre arbetsmiljö genom att minska värme- och bullernivåer.

► Fördjupad information finns i Sandviks hållbarhetsrapport.

71%

AVFALLSCIRKULARITET
FÖR 2023¹

64%

UTSLÄPPSMINSKNINGAR
VID FRAMTÄLLNING AV
VOLFRAMKARBIDSTIFT²

12

ton CO₂
UTSLÄPPSMINSKNING
PER BORRIGG/ÅR³

- 1) Procentuell andel av avfallet som återanvändes eller återvanns under 2023
- 2) Procentuell andel minskning av koldioxidutsläpp vid framställning av volframkarbidstift med återvunnen råvara
- 3) Avser metoden "Charging while drilling"

Innehavsbolag med god värdepotential till balanserad risk

Industrivärden har betydande ägarandelar i de åtta innehavsbolagen Volvo, Sandvik, Handelsbanken, Essity, SCA, Skanska, Ericsson och Alleima. Den 31 december 2023 hade portföljen ett marknadsvärde om 157 547 (133 832) mnkr, motsvarande 365 (310) 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, byggverksamhet, telekommunikation 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 40–45.

Investeringsaktiviteter

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

Under 2023 förvärvades aktier för 1 137 mnkr i Sandvik, 853 mnkr i Volvo, 635 mnkr i Handelsbanken och 228 mnkr i SCA. Den senaste femårsperioden har aktier förvärvats i befintliga innehavsbolag för 17 314 mnkr netto.

Erhållna utdelningar

Under 2023 uppgick erhållna utdelningar till 6 418 (5 479) mnkr. Den senaste femårsperioden har utdelningar erhållits från innehavsbolagen om 24 728 mnkr.

Portföljen

Innehav	2023-12-31						
	Antal aktier	Ägarandel, %		Marknadsvärde		Värdeandel, %	Totalavkastning per aktieinnehav, mnkr
		Kapital	Röster	mnkr	kr/aktie		
Volvo A	166 600 000	9,1	27,9	44 482	114	31	15 914
Volvo B	18 400 000			4 815			
Sandvik	176 900 000	14,1	14,1	38 582	89	24	6 100
Handelsbanken A	228 200 000	11,5	11,7	24 976	58	16	3 249
Essity A	33 257 000	10,2	29,7	8 264	41	11	-1 230
Essity B	38 400 000			9 600			
SCA A	33 785 290	10,5	29,5	5 061	26	7	1 488
SCA B	39 800 000			6 014			
Skanska A	12 667 500	7,7	24,5	2 310	14	4	848
Skanska B	19 500 000			3 556			
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,1	5 490	13	4	76
Ericsson B	1 000 000			63			
Alleima	50 300 000	20,0	20,0	3 854	9	2	2 028
Övrigt				479	1	0	-14
Totalt portföljvärde				157 547	365	100	28 459

Investeringar

mnkr	Nettoförvärv (+) / -avyttringar (-)		
	2023	3 år	5 år
Volvo	853	2 973	6 698
Sandvik	1 137	4 088	4 877
Handelsbanken	635	1 481	2 257
Essity	–	681	1 336
SCA	228	228	700
Skanska	–	174	525
Ericsson	–	–	–
Alleima	–	676	676
Övrigt	–	–	246
Totalt innehavsbolagen	2 854	10 301	17 314
Avytttrade innehavsbolag ¹	–	–2 004	–6 073
Totalt	2 854	8 297	11 241

1) Avser SSAB och ICA Gruppen.

Utdelningar

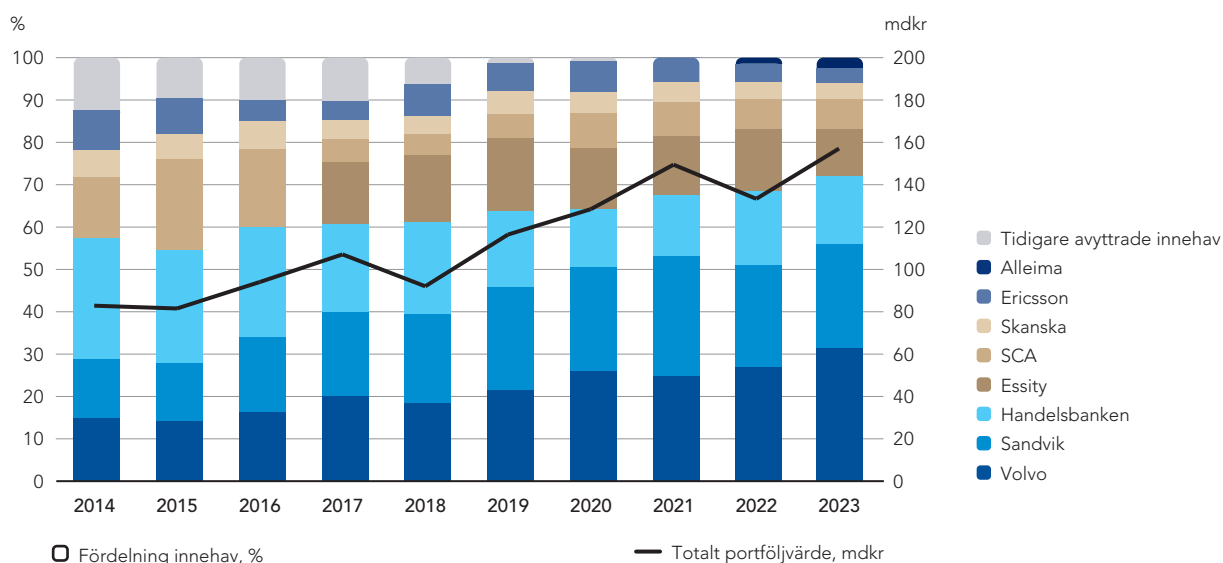
mnkr	Erhållna utdelningar		
	2023	3 år	5 år
Volvo	2 537	9 024	10 486
Sandvik	861	2 700	3 355
Handelsbanken	1 770	4 658	5 774
Essity	520	1 489	2 298
SCA	184	562	679
Skanska	241	849	1 133
Ericsson	235	627	845
Alleima	70	70	70
Totalt innehavsbolagen	6 418	19 978	24 639
Avytttrade innehavsbolag ¹	–	–	89
Totalt	6 418	19 978	24 728

1) Avser SSAB och ICA Gruppen.

Ägarandel över tid

	2023-12-31		2022-12-31		2021-12-31		2020-12-31		2019-12-31	
	Ägarandel, %		Ägarandel, %		Ägarandel, %		Ägarandel, %		Ägarandel, %	
	Kapital	Röster	Kapital	Röster	Kapital	Röster	Kapital	Röster	Kapital	Röster
Volvo	9,1	27,9	8,9	27,8	8,6	27,7	8,4	27,5	7,4	24,1
Sandvik	14,1	14,1	13,6	13,6	13,4	13,4	12,5	12,5	12,4	12,4
Handelsbanken	11,5	11,7	11,2	11,4	11,0	11,1	10,7	10,9	10,3	10,5
Essity	10,2	29,7	10,2	29,6	10,1	29,5	9,8	29,3	9,5	29,2
SCA	10,5	29,5	10,3	29,3	10,3	29,3	10,3	29,3	9,7	29,0
Skanska	7,7	24,5	7,7	24,5	7,4	24,3	7,4	24,3	7,4	24,3
Ericsson	2,6	15,1	2,6	15,1	2,6	15,1	2,6	15,1	2,6	15,1
Alleima	20,0	20,0	20,0	20,0	–	–	–	–	–	–

Fördelning av innehav



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, riskexponering och framtidsutsikter.

Utvecklingen av innehavsbolagens resultatgenerering, som kommer Industrivärden till del, kan illustreras som Industrivärdens kapitalviktade andel av innehavsbolagens rörelseresultat. Under den senaste femårsperioden har det aggregerade viktade rörelseresultatet ökat med i genomsnitt 17,1 procent årligen, jämfört med 10,5 procent årligen för stora bolag (Stockholmsbörsen).

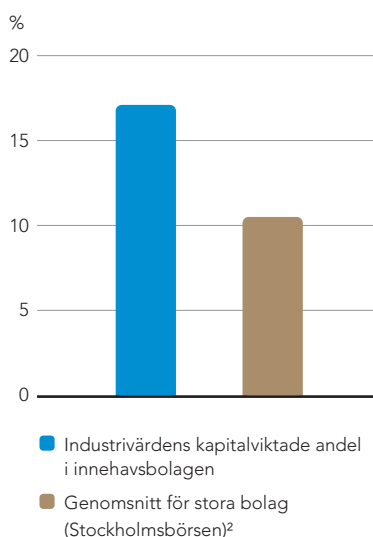
På motsvarande sätt uppgick den kapitalviktade direktavkastningen för Industrivärdens innehavsbolag till 5,5 procent den 31 december 2023, mot 2,1 procent för stora bolag (Stockholmsbörsen).

Industrivärdens innehavsbolag har över lag en balanse-rad skuldsättning, vilket begränsar risken. Detta kan illustreras i form av den kapitalviktade nettoskuldsättningen som andel av rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA). Kvoten uppgår till 0,3x jämfört med 1,1x för stora bolag (Stockholmsbörsen).

Industrivärdens illustrativa kapitalviktade prestation

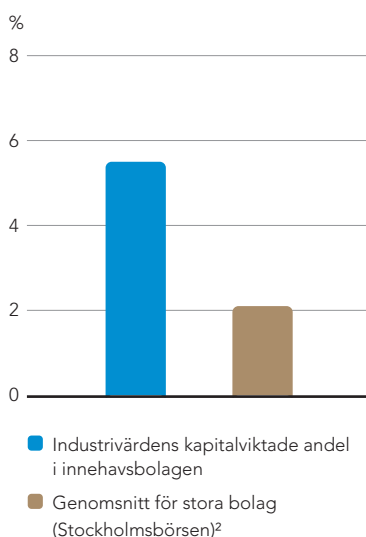
Rörelseresultatstillväxt senaste fem åren

(Årligt genomsnitt: 2018–2023)



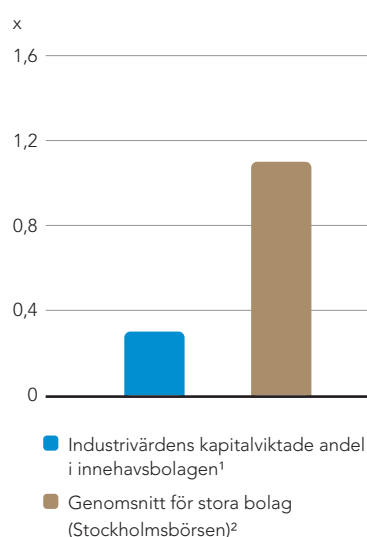
Direktavkastning

(31 december 2023)



Nettoskuld/Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)

(31 december 2023)



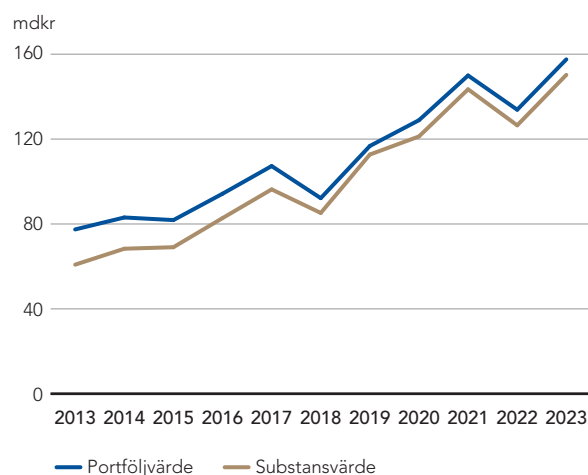
1) Exklusive Handelsbanken.

2) För bolag som ännu ej rapporterat för 2023 används akiteanalytikers konsensusestimater (FactSet).

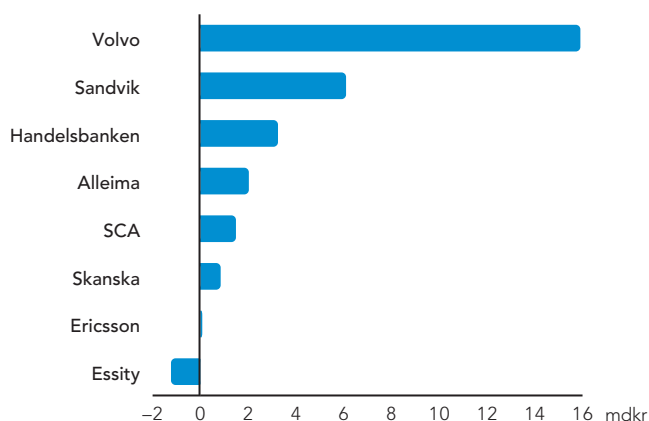
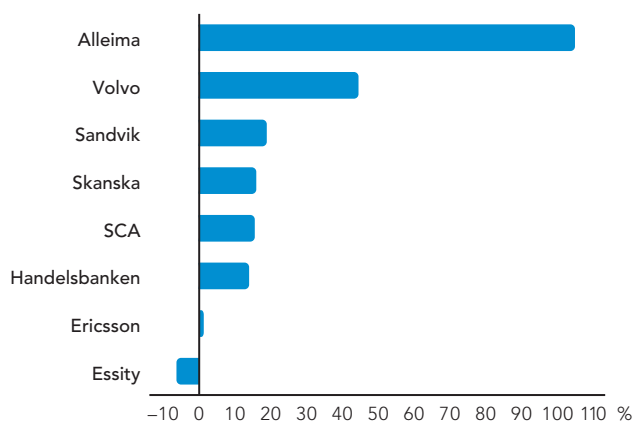
Aktiemarknaden värderar löpande innehavsbolagens finansiella prestationer och framtidsutsikter uttryckt som deras respektive börsvärde. Det aggregerade marknadsvärdet av Industrivärdens ägarandelar i innehavsbolagen har under den senaste tioårsperioden ökat med i genomsnitt 7 procent årligen. Under motsvarande period har substansvärdet ökat med i genomsnitt 9 procent årligen.

Portföljens och substansvärdets utveckling över tid framgår av diagrammet till höger och innehavsbolagens respektive utveckling under 2023 framgår av diagrammen nedan. Ytterligare information om substansvärdet och Industrivärdenaktien framgår av sidorna 40–44.

Portfölj- och substansvärdets utveckling



Totalavkastning aktieinnehav 2023



VOLVO

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

→ volvogroup.se

Volvos affärsmodell bygger på företagets starka varumärken, konkurrenskraftiga produkter och ledande teknik, framstående servicelösningar samt framgångsrika partnerskap och 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 samt uppkoppling och är idag drivande i utvecklingen av framtidens hållbara transport och infrastrukturlösningar.

Nyckeltal

	2023	2022
Nettoomsättning, mnkr	552 764	473 479
Rörelseresultat (just. EBIT), mnkr	77 638	50 467
Rörelsemarginal (just.), %	14,0	10,7
Resultat per aktie, kr	24,50	16,09
Operativt kassaflöde, mnkr ¹	45 821	35 327
Nettoskulsättningsgrad, % ²	-52	-50
Ordinarie utdelning per aktie, kr ³	7,50	7,00

1) Avser industriverksamheten.

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

3) Total utdelning om 18,00 (14,00) kronor per aktie, varav extra utdelning om 10,50 (7,00) kronor per aktie.

Största aktieägare

31 december 2023	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	27,9	9,1
Geely Holding	15,5	6,8
AMF Pension & Fonder	5,4	3,3
Alecta Pensionsförsäkring	4,0	2,7
AFA Försäkring	2,3	0,8
BlackRock	2,2	3,3
Vanguard	2,1	3,2
Swedbank Robur Fonder	1,8	4,4
Fjärde AP-fonden	1,6	0,5
Livförsäkringsbolaget Skandia	1,0	0,7

Källa: Holdings.

Vd: Martin Lundstedt

Styrelseordförande: Carl-Henric Svanberg

535 mdkr

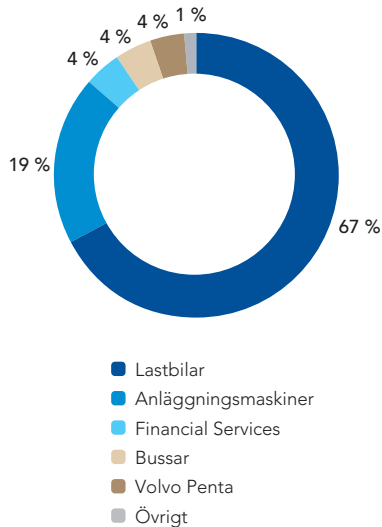
BÖRSVÄRDE, 31 DECEMBER 2023

Industrivärdens innehav

31 %

AV PORTFÖLJVÄRDET

Omsättning per område

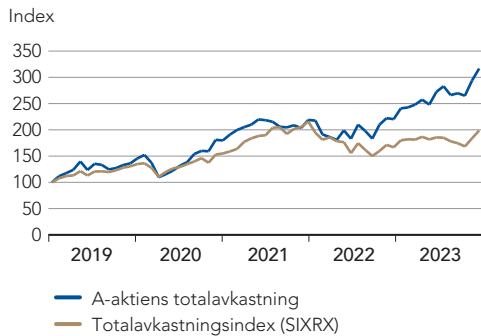


Aktiv ägarposition sedan 2009

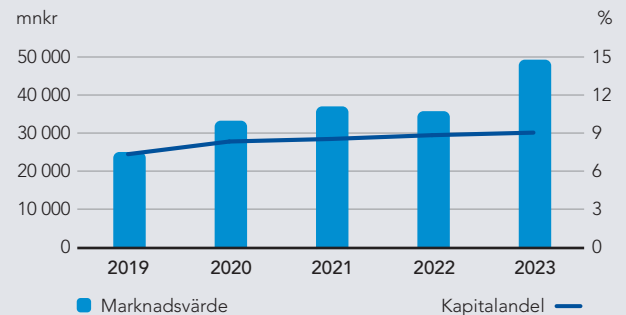
Nyckeltal

	2023	2022
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	166 600 000	166 600 000
B-aktier	18 400 000	14 600 000
Marknadsvärde, mnkr	49 297	35 755
Kapitalandel, procent	9,1	8,9
Röstandel, procent	27,9	27,8
Totalavkastning, mnkr	15 914	264

Värdeutveckling Volvoaktien



Innehav över tid



Valberedningsrepresentant: Fredrik Persson
Styrelseledamot med anknytning till Industrivärden: Helena Stjernholm



Sandvik är en global, högteknologisk industrikoncern som tillhandahåller produkter och lösningar som förbättrar kundernas produktivitet, lönsamhet och hållbarhet

→ sandvik.se



Sandviks affärsmodell syftar till att skapa värde för kunderna med fokus på att optimera deras processer som möjliggör viktiga skiften för ökad produktivitet och hållbarhet. Bolagets styrkefaktorer utgörs av ledande marknadspositioner, nära kundsamarbeten, en god innovationsförmåga och teknologiskt ledarskap, samt en djup kunskap om industriella processer och digitala lösningar. Bolaget levererar lösningar till verksamheter inom framförallt gruvor, verkstad, infrastruktur, fordon, flyg och energi. Viktiga produkter är bland annat verktyg och verktygssystem samt utrustning för gruv- och infrastruktursindustrin.

Nyckeltal

	2023	2022
Nettoomsättning, mnkr ¹	126 503	112 332
Rörelseresultat (just. EBIT), mnkr ¹	23 300	21 020
Rörelsemarginal (just.), % ¹	18,4	18,7
Resultat per aktie (just.), kr ¹	12,69	11,98
Operativt kassaflöde, mnkr ¹	19 582	12 103
Nettoskuldämningsgrad, % ^{1 2}	50	54
Ordinarie utdelning per aktie, kr	5,50	5,00

1) Avser kvarvarande verksamhet.

2) Nettoskuld genom eget kapital.

Största aktieägare

31 december 2023	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	14,1	14,1
Alecta Pensionsförsäkring	4,5	4,5
Swedbank Robur Fonder	4,3	4,3
Vanguard	3,2	3,2
L E Lundbergföretagen	2,9	2,9
BlackRock	2,9	2,9
Handelsbanken Fonder	2,4	2,4
SEB Fonder	1,9	1,9
Norges Bank Investment Management	1,7	1,7
Fidelity International (FIL)	1,4	1,4

Källa: Holdings.

Vd: Stefan Widing

Styrelseordförande: Johan Molin

274 mdkr

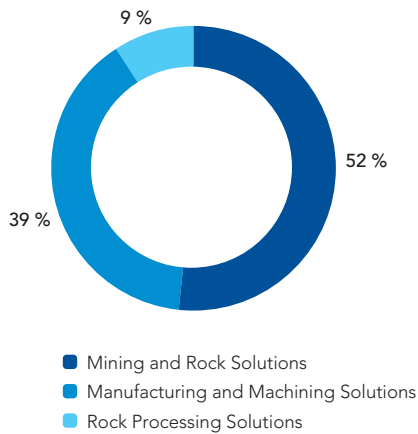
BÖRSVÄRDE, 31 DECEMBER 2023

Industrivärdens innehav

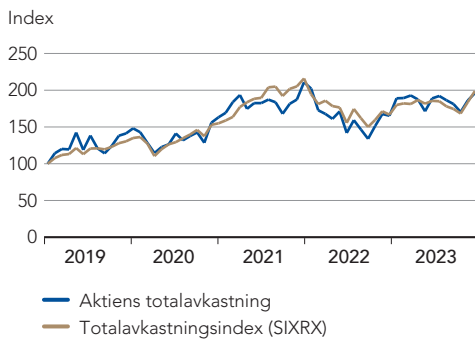
24 %

AV PORTFÖLJVÄRDET

Omsättning per område



Värdeutveckling Sandvikaktien

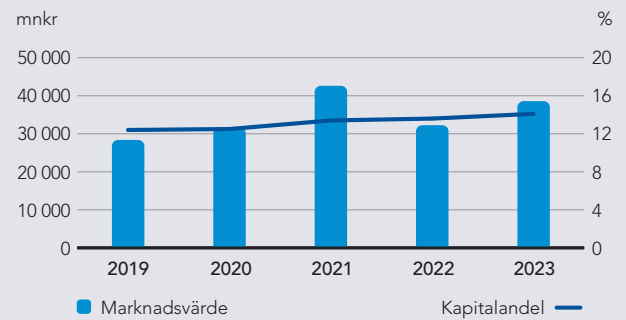


Aktiv ägarposition sedan 1997

Nyckeltal

	2023	2022
Aktieinnehav, antal:	176 900 000	171 200 000
Marknadsvärde, mnkr	38 582	32 254
Kapitalandel, procent	14,1	13,6
Röstandel, procent	14,1	13,6
Totalavkastning, mnkr	6 100	-8 958

Innehav över tid



Valberedningsrepresentant: Fredrik Lundberg

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:
Helena Stjernholm och Marika Fredriksson

Handelsbanken

Handelsbanken är en av världens starkaste banker med ambitionen att ge det bästa bankerjudandet inom finansiering, sparande och rådgivning i Sverige, Norge, Storbritannien och Nederländerna. Hög kundnöjdhet möjliggör en stark affärsutveckling och lönsam tillväxt till låg risk

→ handelsbanken.se

Handelsbankens affärsmodell utgår från ett tydligt risk- och hållbarhetsperspektiv. Genom lokal förankring och ett decentraliserat arbetssätt med fokus på kundvärde, möjliggörs förtroendefulla och långsiktiga kundrelationer. Bankens kärnkunder återfinns bland privatkunder, fastighetsbolag samt rörelsedrivande företag. Verksamheten drivs med fokus på stabila finanser, hög lönsamhet, hållbart ansvarstagande, låg risktolerans och låga kostnader.

Nyckeltal

	2023	2022
Intäkter, mnkr	62 249	50 375
Rörelseresultat, mnkr	36 322	26 829
Resultat per aktie, kr	14,70	10,95
Kärnprimärkapitalrelation, %	18,8	19,6
Ordinarie utdelning per aktie, kr ¹	6,50	5,50

1) Total utdelning om 13,00 (8,00) kronor per aktie, varav extra utdelning om 6,50 (2,50) kronor per aktie.

Största aktieägare

31 december 2023	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	11,7	11,5
Stiftelsen Oktogonen	8,2	8,0
L E Lundbergföretagen	3,1	3,0
Handelsbanken Fonder	3,0	3,0
BlackRock	2,9	2,9
Vanguard	2,9	2,9
SEB Fonder	1,8	1,7
Swedbank Robur Fonder	1,5	1,5
T. Rowe Price	1,4	1,4
Fredrik Lundberg inkl. bolag	1,1	1,1

Källa: Holdings.

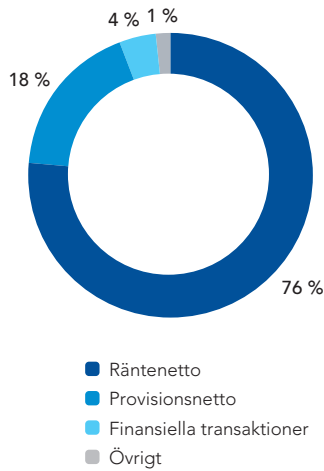
Vd: Michael Green

Styrelseordförande: Pär Boman

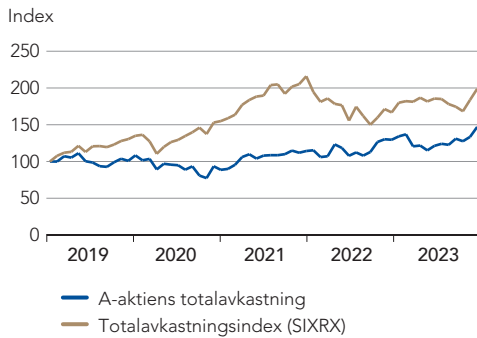
217 mdkr

BÖRSVÄRDE, 31 DECEMBER 2023

Omsättning per område



Värdeutveckling Handelsbankenaktien



Industrivärdens innehav

16 %

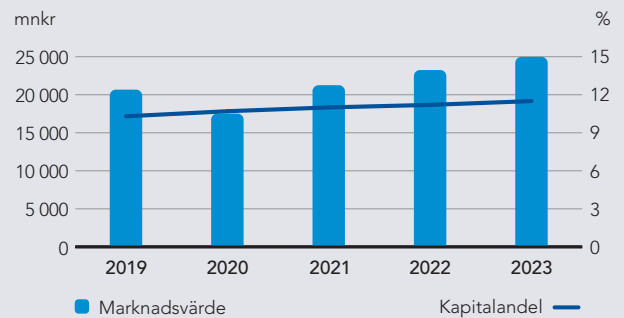
AV PORTFÖLJVÄRDET

Aktiv ägarposition sedan 1980

Nyckeltal

	2023	2022
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	228 200 000	221 200 000
Marknadsvärde, mnkr	24 976	23 248
Kapitalandel, procent	11,5	11,2
Röstandel, procent	11,7	11,4
Totalavkastning, mnkr	3 249	2 925

Innehav över tid



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



Essity är ett globalt ledande hygien- och hälsobolag. Bolaget utvecklar, tillhandahåller och säljer produkter, lösningar och tjänster inom affärsområdena Health & Medical, Consumer Goods och Professional Hygiene

→ essity.se



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. Produkterbjudandet utgörs bland annat av inkontinensprodukter, menskydd, barnblöjor, toalett- och hushållspapper, produkter inom sårvård, kompressionsbehandling och ortopedi samt hygienlösningar. Försäljningen sker i cirka 150 länder under flera starka varumärken varav några är globalt ledande.

Nyckeltal

	2023	2022
Nettoomsättning, mnkr ¹	147 147	131 320
Rörelseresultat (just. EBIT), mnkr ¹	17 789	10 936
Rörelsemarginal (just.), % ¹	12,1	8,3
Resultat per aktie (just.), kr ¹	17,56	11,60
Operativt kassaflöde, mnkr ¹	17 685	7 680
Nettoskulsättningsgrad, % ¹	71	88
Ordinarie utdelning per aktie, kr	7,75	7,25

1) Avser kvarvarande verksamhet.

Största aktieägare

31 december 2023	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	29,7	10,2
Norges Bank Investment Management	7,5	5,8
AMF Pension & Fonder	6,3	1,8
MFS Investment Management	2,8	5,0
Swedbank Robur Fonder	2,4	4,3
Livförsäkringsbolaget Skandia	1,9	0,7
Vanguard	1,8	3,3
BlackRock	1,8	3,2
Handelsbanken Fonder	1,7	3,1
T. Rowe Price	1,1	2,0

Källa: Holdings.

Vd: Magnus Groth

Styrelseordförande: Pär Boman

175 mdkr

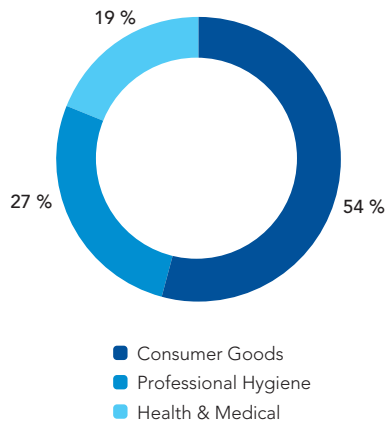
BÖRSVÄRDE, 31 DECEMBER 2023

Industrivärdens innehav

11 %

AV PORTFÖLJVÄRDET

Omsättning per område

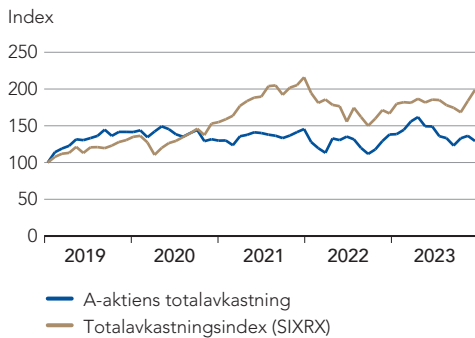


Aktiv ägarposition sedan 2017

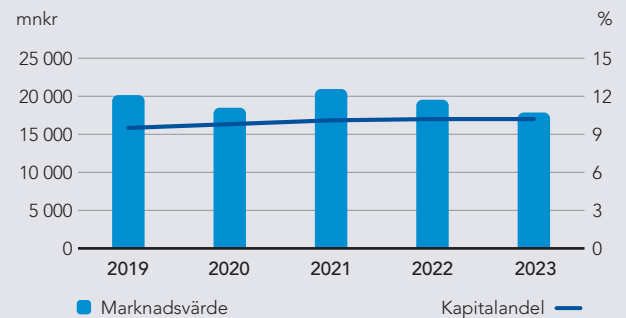
Nyckeltal

	2023	2022
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	33 257 000	33 257 000
B-aktier	38 400 000	38 400 000
Marknadsvärde, mnkr	17 864	19 541
Kapitalandel, procent	10,2	10,2
Röstandel, procent	29,7	29,6
Totalavkastning, mnkr	-1 230	-970

Värdeutveckling Essityaktien



Innehav över tid



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 i och av skogen

→ sca.se



SCAs affärsmodell syftar till att förse sina kunder med förnybara produkter baserade på råvara från ansvarsfullt skötta skogar och en integrerad, välinvesterad samt resurseffektiv värdekedja. Med växande skogar och förnybara produkter bidrar SCA också till ett cirkulärt samhälle och till att binda koldioxid. Strategin är att växa den förnybara skogstillgången, att investera i den integrerade värdekedjan samt att ha en hög självförsörjningsgrad inom skogsråvara, energi och logistik. SCA äger och förvaltar skogsmark i Sverige, Estland, Lettland och Litauen, bedriver sågverks- och träförädlingsverksamhet samt tillverkar pappersmassa och förpackningspapper. Dessutom bedrivs en expanderande affär inom förnybar energi, bestående av vindkraft, biodrivmedel och fasta biobränslen.

Nyckeltal

	2023	2022
Nettoomsättning, mnkr	18 081	20 794
Rörelseresultat (EBIT), mnkr	4 857	8 642
Rörelsemarginal, %	26,9	41,6
Resultat per aktie, kr	5,23	9,61
Operativt kassaflöde, mnkr	2 985	5 685
Nettoskuldsättningsgrad, %	10	10
Ordinarie utdelning per aktie, kr	2,75	2,50

Största aktieägare

31 december 2023	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	29,5	10,5
Norges Bank Investment Management	9,6	7,2
AMF Pension & Fonder	6,5	8,7
Handelsbanken Pensionsstiftelse	3,4	1,4
Alecta Pensionsförsäkring	2,6	4,8
T. Rowe Price	2,3	4,2
BlackRock	2,3	4,1
Vanguard	1,9	3,2
Livförsäkringsbolaget Skandia	1,3	0,5
Pensionskassan SHB Försäkringsförening	1,3	0,7

Källa: Holdings.

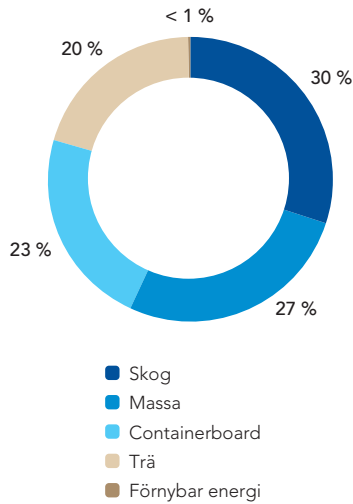
Vd: Ulf Larsson

Styrelseordförande: Pär Boman

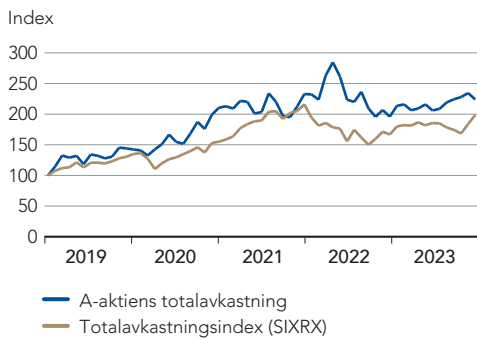
106 mdkr

BÖRSVÄRDE, 31 DECEMBER 2023

Omsättning per område



Värdeutveckling SCA-aktien



Industrivärdens innehav

7 %

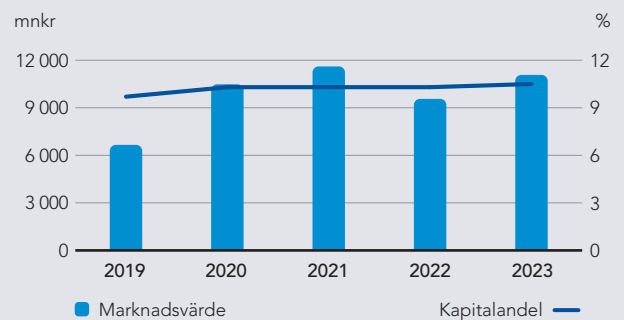
AV PORTFÖLJVÄRDET

Aktiv ägarposition sedan 1950

Nyckeltal

	2023	2022
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	33 785 290	33 785 290
B-aktier	39 800 000	38 300 000
Marknadsvärde, mnkr	11 075	9 561
Kapitalandel, procent	10,5	10,3
Röstandel, procent	29,5	29,3
Totalavkastning, mnkr	1 488	-1 876

Innehav över tid



Valberedningsrepresentant: Bengt Kjell

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:
Pär Boman och Karl Åberg

SKANSKA

Skanska är ett av världens ledande projektutvecklings- och byggföretag, verksamma på utvalda marknader i Norden, Europa och USA

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

Skanskas affärsmodell bygger på ett starkt kunderbjudanden i hela värdekedjan, och omfattar fyra verksamhetsgrenar; Byggverksamhet, Bostadsutveckling, Kommersiell fastighetsutveckling och Förvaltningsfastigheter. Bolaget kombinerar global erfarenhet med lokal expertis och finansiell styrka, vilket möjliggör att man kan hantera några av världens mest komplexa byggprojekt. Byggverksamheten utgör Skanskas största verksamhetsgren och omfattar hus- och anläggningsbyggande för såväl privata som offentliga kunder. Med denna som bas genereras ett kassaflöde som kan investeras i värdeskapande projektutveckling. Skanskas ambition är att vara branschledande i omställningen till en klimatsmart byggd miljö.

Nyckeltal

	2023	2022
Nettoomsättning, mnkr	157 052	161 602
Rörelseresultat (EBIT), mnkr	3 231	9 297
Rörelsemarginal, %	2,1	5,8
Resultat per aktie, kr	7,89	18,62
Operativt kassaflöde, mnkr	1 148	-2 263
Nettoskuld sättningsgrad, %	-16	-19
Ordinarie utdelning per aktie, kr	5,50	7,50

Största aktieägare

31 december 2023	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	24,5	7,7
L E Lundbergföretagen	12,9	5,3
AMF Pension & Fonder	5,6	7,9
Vanguard	2,3	3,2
BlackRock	2,0	2,8
Handelsbanken Fonder	1,9	2,7
Carnegie Fonder	1,9	2,6
Skanska	1,6	2,3
Folksam	1,2	1,7
Länsförsäkringar Fonder	1,0	1,4

Källa: Holdings.

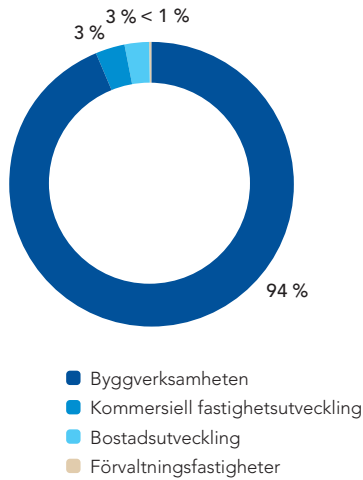
Vd: Anders Danielsson

Styrelseordförande: Hans Biörck

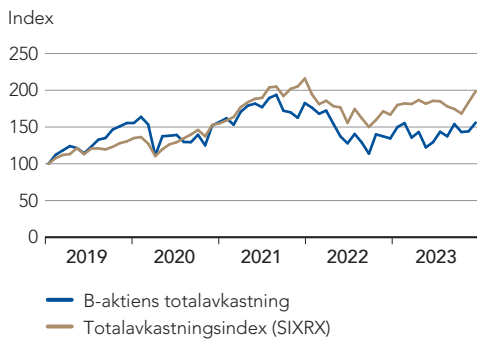
77 mdkr

BÖRSVÄRDE, 31 DECEMBER 2023

Omsättning per område



Värdeutveckling Skanska-aktien



Industrivärdens innehav

4 %

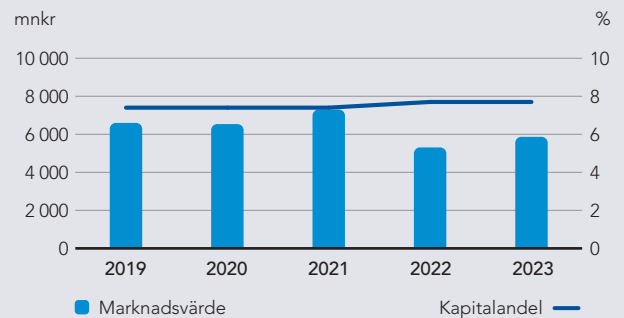
AV PORTFÖLJVÄRDET

Aktiv ägarposition sedan 1987

Nyckeltal

	2023	2022
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	12 667 500	12 667 500
B-aktier	19 500 000	19 500 000
Marknadsvärde, mnkr	5 866	5 308
Kapitalandel, procent	7,7	7,7
Röstandel, procent	24,5	24,5
Totalavkastning, mnkr	848	-1 930

Innehav över tid



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

ERICSSON

Ericsson är en global aktör inom informations- och kommunikationsteknik som erbjuder infrastruktur samt tillhörande tjänster och mjukvara till telekombranschen och andra branscher. Bolaget har en teknikledande position inom mobilnät

→ ericsson.se

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, fokuserad forskning, kostnadseffektivitet, samt globala skalfördelar och global kompetens. Man arbetar med att utnyttja sitt ledarskap inom mobilnät för att driva fokuserad expansion på företagsmarknaden, leda branschen genom kritiska innovationer och tillvarata strategiska affärsmöjligheter.

Nyckeltal

	2023	2022
Nettoomsättning, mnkr	263 351	271 546
Rörelseresultat (just. EBIT), mnkr ¹	18 092	27 419
Rörelsemarginal (just.), % ¹	6,9	10,1
Resultat per aktie, kr	-7,94	5,62
Operativt kassaflöde, mnkr	-1 084	22 196
Nettoskuldskattning, % ²	-8	-17
Ordinarie utdelning per aktie, kr	2,70	2,70

1) Avser EBIT exklusive omstrukturingskostnader och nedskrivningar av goodwill.

2) Finansiell nettoställning genom eget kapital.

Största aktieägare

31 december 2023	Röstetal, %	Kapital, %
Investor	23,7	8,0
Industrivärden	15,1	2,6
AMF Pension & Fonder	4,5	2,1
Fidelity International (FIL)	3,6	6,1
Vanguard	3,4	5,5
Cevian Capital	2,7	4,6
Hotchkis & Wiley Capital Management	2,5	4,2
AFA Försäkring	2,2	0,5
BlackRock	1,9	3,3
Swedbank Robur Fonder	1,6	2,8

Källa: Holdings.

Vd: Börje Ekholm

Styrelseordförande: Jan Carlson

211 mdkr

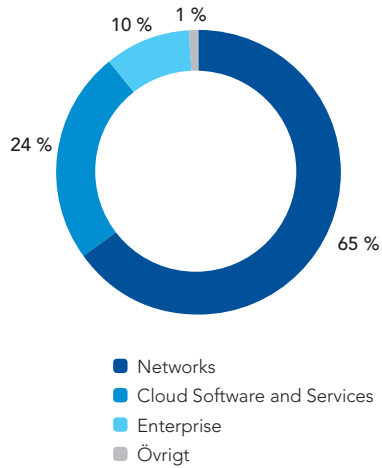
BÖRSVÄRDE, 31 DECEMBER 2023

Industrivärdens innehav

4 %

AV PORTFÖLJVÄRDET

Omsättning per område

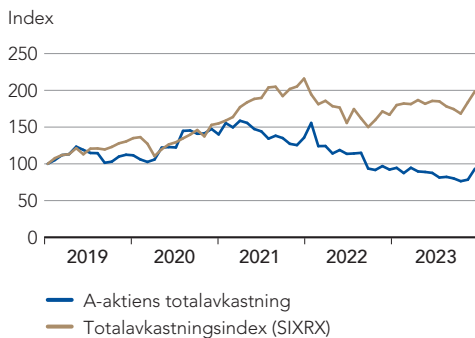


Aktiv ägarposition sedan 1944

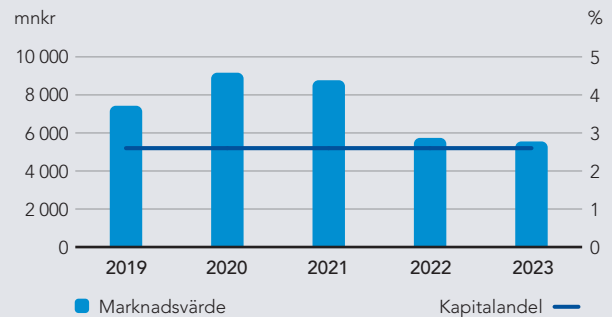
Nyckeltal

	2023	2022
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	86 052 615	86 052 615
B-aktier	1 000 000	1 000 000
Marknadsvärde, mnkr	5 553	5 740
Kapitalandel, procent	2,6	2,6
Röstandel, procent	15,1	15,1
Totalavkastning, mnkr	76	-2 799

Värdeutveckling Ericssonaktien



Innehav över tid



Valberedningsrepresentant: Bengt Kjell

Styrelseledamot med anknytning till Industrivärden:
Helena Stjernholm



Alleima är en världsledande utvecklare, tillverkare och leverantör av högförädlade produkter i avancerat rostfritt stål och speciallegeringar samt produkter för industriell värmning till flertalet krävande slutmarknader

→ alleima.com

Alleimas affärsmodell baseras på nära och långvariga kundsamarbeten där bolaget utvecklar produkter, applikationer och processer 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.

Nyckeltal

	2023	2022
Nettoomsättning, mnkr	20 669	18 405
Rörelseresultat (just. EBIT), mnkr	2 141	1 681
Rörelsemarginal (just.), %	10,4	9,1
Resultat per aktie (just.), kr	6,56	4,46
Operativt kassaflöde, mnkr	1 688	505
Nettoskulsättningsgrad, %	-0	0
Ordinarie utdelning per aktie, kr	2,00	1,40

Största aktieägare

31 december 2023	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	20,0	20,0
L E Lundbergföretagen	8,5	8,5
Swedbank Robur Fonder	3,7	3,7
AFA Försäkring	3,0	3,0
Vanguard	2,7	2,7
Handelsbanken Fonder	2,7	2,7
Göranssonska Stiftelserna	2,4	2,4
Första AP-fonden	2,4	2,4
SEB Fonder	2,2	2,2
BlackRock	2,1	2,1

Källa: Holdings.

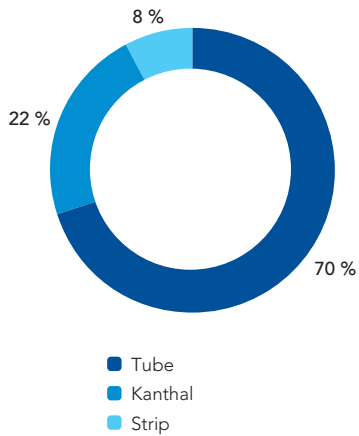
Vd: Göran Björkman

Styrelseordförande: Andreas Nordbrandt

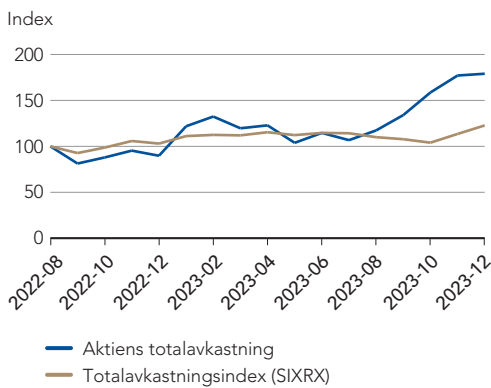
19 mdkr

BÖRSVÄRDE, 31 DECEMBER 2023

Omsättning per område



Värdeutveckling Alleima-aktien



Industrivärdens innehav

2 %

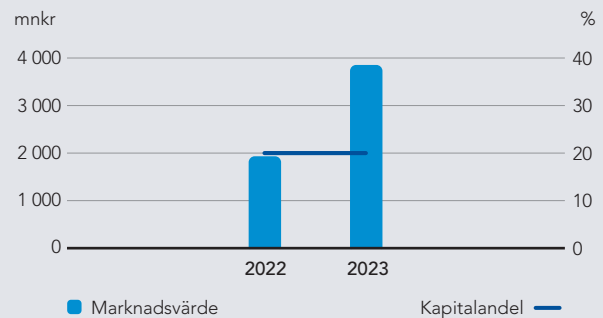
AV PORTFÖLJVÄRDET

Aktiv ägarposition sedan 2022

Nyckeltal

	2023	2022
Aktieinnehav, antal:	50 300 000	50 300 000
Marknadsvärde, mnkr	3 854	1 933
Kapitalandel, procent	20,0	20,0
Röstandel, procent	20,0	20,0
Totalavkastning, mnkr	2 028	214

Innehav över tid



Valberedningsrepresentant: Fredrik Lundberg
Styrelseledamot med anknytning till Industrivärden: Karl Åberg

Långsiktig substansvärdetillväxt

Substansvärdet anger den totalt förvaltade förmögenhetsmassan, definierad som marknadsvärdet för aktieportföljen minskat med nettoskulden. Substansvärdet vid årets utgång var 150,3 (126,5) mdkr, vilket motsvarade 348 (293) kronor per aktie.

Under 2023 ökade substansvärdet med 19 procent. Den senaste fem- respektive tioårsperioden har substansvärdet, i genomsnitt, ökat med 12 respektive 9 procent per år.

Portföljen

Den 31 december 2023 hade portföljen ett marknadsvärde om 157 547 (133 832) mnkr, motsvarande 365 (310) kronor per Industrivärdenaktie. Se vidare sidan 20.

Portföljens värde, justerat för förvärv och avyttringar, ökade under året med 20 861 mnkr och totalavkastningen uppgick till 21 procent.

Investeringsaktiviteter

Under året förvärvades aktier för 1,1 mdkr i Sandvik, 0,9 mdkr i Volvo, 0,6 mdkr i Handelsbanken och 0,2 mdkr i SCA.

Lämnad utdelning

Årsstämman 2023 beslutade enligt styrelsens förslag, om en utdelning om 7,25 (6,75). Totalt uppgick utdelningen till 3 131 (2 915) mnkr.

Erhållna utdelningar

Under 2023 uppgick erhållna utdelningar till 6 418 (5 479) mnkr. Erhållna utdelningar från respektive innehavsbolag framgår på sidan 41.

Förvaltningskostnader

Under 2023 uppgick förvaltningskostnaderna till 126 (120) mnkr, vilket motsvarade 0,08 (0,09) procent av aktieportföljens värde den 31 december 2023.

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

Industrivärdens utdelningspolicy är att bolaget ska generera ett positivt kassaflöde före portföljförändringar och efter lämnad utdelning. För ytterligare information, se sidan 43.

Nettoskuld

Vid utgången av 2023 uppgick nettoskulden till 7,3 (7,4) mdkr, vilket motsvarade 17 kronor per Industrivärdenaktie. Skuldsättningsgraden uppgick till 5 (5) procent.

Låneportföljen består främst av MTN-lån. Den genomsnittliga kapitalbindningen för låneportföljen uppgick den 31 december 2023 till 25 (27) månader. Under årets första kvartal emitterades ett nytt obligationslån om 0,5 mdkr med löptid om tre och ett halvt år samt två nya obligationslån om 0,5 mdkr vardera med löptider om fem år. Lånen avser refinansiering och har emitterats inom ramen för existerande MTN-program. Rambelopp och lånevillkor finns tillgängliga på Industrivärdens webbplats.

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

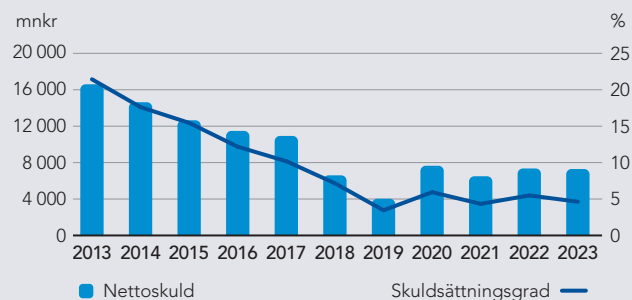
Kreditbetyg

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

Substansvärdets utveckling



Nettoskuldens utveckling



Substansvärdets sammansättning

mnkr	2023	2022	2021	2020	2019
Volvo	49 297	35 755	37 013	33 251	25 023
Sandvik	38 582	32 254	42 614	31 685	28 384
Handelsbanken	24 976	23 248	21 255	17 528	20 674
Essity	17 864	19 541	20 951	18 492	20 150
SCA	11 075	9 561	11 610	10 482	6 660
Skanska	5 866	5 308	7 299	6 536	6 598
Ericsson	5 553	5 740	8 722	9 168	7 430
Alleima	3 854	1 933	–	–	–
Avyttrade innehav	–	–	–	1 299	1 456
Övrigt	479	493	491	453	374
Marknadsvärde aktieportföljen	157 547	133 832	149 955	128 893	116 750
Nettoskuld	–7 295	–7 355	–6 500	–7 654	–4 032
Substansvärde	150 252	126 477	143 455	121 239	112 718

Kassaflöde

mnkr	2023	2022	2021	2020	2019
Löpande verksamhet					
Erhållna utdelningar					
Volvo	2 537	2 317	4 170	–	1 462
Sandvik	861	801	1 038	–	655
Handelsbanken	1 770	1 096	870	–	1 116
Essity	520	502	467	425	384
SCA	184	234	144	–	117
Skanska	241	312	296	101	183
Ericsson	235	218	174	131	87
Alleima	70	–	–	–	–
Avyttrade innehav	–	–	–	–	89
Betalda förvaltningskostnader	–159	–132	–137	–133	–155
Övrig löpande verksamhet	–202	–111	–34	–33	–66
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6 057	5 237	6 988	491	3 872
Investeringsverksamhet					
Nettofövärv och avyttringar					
Volvo	–853	–1 312	–808	–2 127	–1 598
Sandvik	–1 137	–467	–2 484	–307	–482
Handelsbanken	–635	–357	–489	–587	–189
Essity	–	–199	–482	–658	3
SCA	–228	–	–	–355	–117
Skanska	–	–174	–	–	–351
Ericsson	–	–	–	–	–
Alleima	–	–676	–	–	–
Avyttrade innehav	–	–	2 004	–	4 069
Övrigt	–	–	–	–73	–173
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–2 854	–3 184	–2 258	–4 106	1 163
Finansieringsverksamhet					
Utbetald utdelning	–3 131	–2 915	–3 590	–	–2 502
Förändring av finansiella skulder	2	960	–567	3 559	–3 271
Övrig finansieringsverksamhet	–	1	125	–	8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–3 129	–1 955	–4 033	3 559	–5 765
Årets kassaflöde	74	98	697	–56	–730

Uthålligt aktieägarvärde till balanserad risk

Värde och omsättning

Industrivärden A- och C-aktie är noterade på Stockholmsbörsen (Nasdaq Stockholm) och ingår i segmentet för stora bolag. Vid utgången av året uppgick börsvärdet till 141,9 (109,4) mdkr. Under 2023 ökade kursen för Industrivärden A-aktie med 29,7 procent från 253,50 kronor till 328,90 kronor och för C-aktien med 29,8 procent från 253,00 kronor till 328,30 kronor. A- och C-aktien betalades som högst till 335,00 kronor respektive 335,40 kronor och som lägst till 253,90 kronor respektive 253,40 kronor.

Under 2023 omsattes Industrivärdenaktier på Stockholmsbörsen för 42 (57) mdkr, motsvarande en omsättningshastighet om 18 (35) procent för A-aktien och 58 (78) procent för C-aktien. Den genomsnittliga dagsomsättningen var cirka 185 000 A-aktier och cirka 398 000 C-aktier.

Aktie- och ägarstruktur

Industrivärden hade cirka 196 000 (197 000) aktieägare vid utgången av året.

En betydande majoritet av antalet aktieägare utgörs av privatpersoner medan en betydande del av kapitalet ägs av institutionella ägare som pensions- och kapitalförvaltningsbolag samt stiftelser. Utländska aktieägares andel av kapitalet uppgår till 23 (24) procent.

Vid utgången av 2023 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.

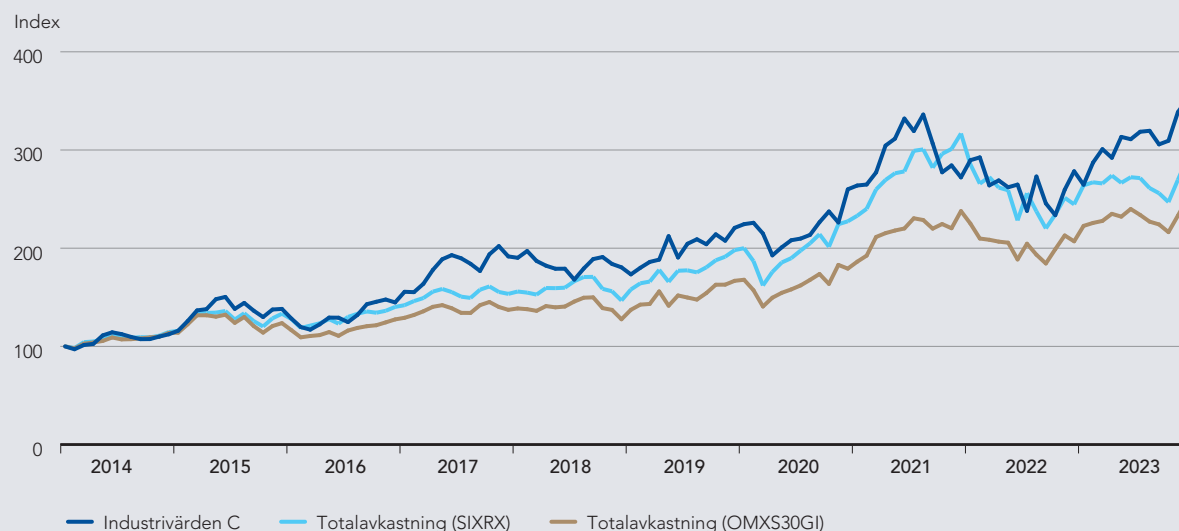
Avkastning

Totalavkastningen för såväl A-aktien som C-aktien uppgick till 33 procent, jämfört med 19 procent för Stockholmsbörsen (SIXRX) och 21 procent för OMXS30 (OMXS30GI).

Den senaste tioårsperioden har den genomsnittliga årliga totalavkastningen uppgått till 12 procent för A-aktien och 13 procent för C-aktien, jämfört med en totalavkastning om 11 procent för Stockholmsbörsen (SIXRX) och en totalavkastning om 10 procent för OMXS30 (OMXS30GI). Sedan Industrivärdenaktiens börsnotering 1945 har A-aktien genererat en totalavkastning om cirka 2 700 000 procent, jämfört med cirka 1 200 000 procent för totalavkastningsindex (SIXRX).

Industrivärden A- och C-aktie hade standardavvikelser om 10,6 respektive 10,1 procent samt betavärden om 0,92 respektive 0,91 procent för helåret 2023 jämfört med totalavkastningsindex (SIXRX).

Totalavkastning över tid



Utdelningspolicy

Industrivärden 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 2024 föreslagit en utdelning om 7,75 (7,25) kronor per aktie. Totalt uppgår den föreslagna utdelningen till 3 347 mnkr. Direktavkastningen den 31 december 2023 uppgick till 2,4 procent för både Industrivärden A- och C-aktier.

Anställdas ägande

Industrivärden uppmuntrar 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 styrelseledamöternas och företagsledningens aktieinnehav samt incitamentsprogram framgår på sidorna 58–59 respektive 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 Industrivärden bolagsordning. Aktieägare har rätt att när som helst begära omvandling av A-aktier till C-aktier. Under 2023 omvandlades 5 954 031 A-aktier till C-aktier.

Investerarrelationer

Investerarkontakter samt finansiella institutioner som bevakar Industrivärden framgår på sidan 95.

Aktiestruktur den 31 december 2023

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Kapital, %	Röster, %
A (1 röst)	254 789 494	254 789 494,0	59,0	93,5
C (1/10 röst)	177 109 614	17 710 961,4	41,0	6,5
Totalt	431 899 108	272 500 455,4	100,0	100,0

Totalavkastning per kalenderår



Storleksklasser

Antal aktier	Antal aktieägare	Kapital, %
1-500	172 334	3
501-1 000	9 861	2
1 001-5 000	10 317	5
5 001-10 000	1 378	2
10 001-15 000	422	1
15 001-20 000	210	1
20 001-	680	86

Källa: Euroclear den 31 december 2023.

De största aktieägarna

Aktieägare	Kapital, %	Röstetal, %
L E Lundbergföretagen	19,7	25,1
Jan Wallanders och Tom Hedelius Stiftelse	6,4	10,2
Spiltan Fonder	5,4	1,4
Fredrik Lundberg inkl. bolag	3,2	2,0
Vanguard	2,4	1,8
BlackRock	2,4	1,9
SCA Pensionsstiftelse	2,1	3,3
Essity Vorsorge-Treuhand	2,1	3,3
SEB Fonder	2,0	1,2
Essity Pensionsstiftelse	2,0	3,1
AFA Försäkring	1,5	0,2
Norges Bank Investment Management	1,4	2,2
Handelsbanken Fonder	1,2	1,2
Louise Lindh	1,1	1,3
Katarina Martinson inkl. bolag	1,1	1,3

Källa: Industrivärden och Holdings den 31 december 2023.

Utdelning och avkastning

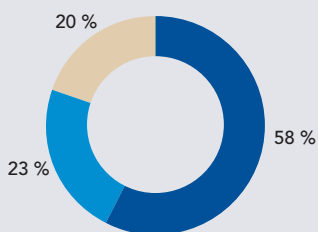
	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Utdelning/aktie, kr	7,75 ¹	7,25	6,75	8,25 ²	0,00	5,75	5,50	5,25	5,00	6,25
Utdelningstillväxt ordinarie, procent	7	7	8	n/a	neg	5	5	5	neg	14
Utdelningstillväxt total, procent	7	7	neg	n/a	neg	5	5	5	neg	14
Direktavkastning C-aktien, procent	2,4	2,9	2,4	3,1	-	3,2	2,7	3,1	3,4	4,6
Totalavkastning C-aktien, procent	33	-9	10	18	30	-9	22	21	11	16
Börskurs 31 december C-aktien, kr	328,30	253,00	284,10	265,50	225,90	179,20	202,50	169,80	145,10	136,10

1) Avser styrelsens förslag.

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

Ägarkategorier

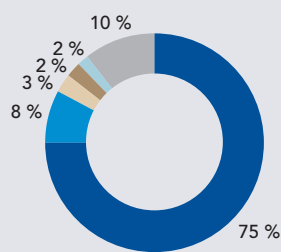
Andel av kapital



- Svenska juridiska personer
- Utländska ägare
- Svenska fysiska personer

Geografisk ägarfördelning

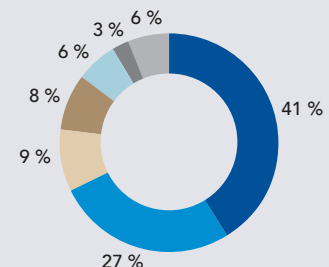
Andel av kapital



- Sverige
- USA
- Storbritannien
- Tyskland
- Norge
- Övriga

Handel per handelsplats

Andel av monetär omsättning



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

Källa: Euroclear och Bloomberg den 31 december 2023.

INDUSTRIVÄRDEN

Industrivärden som investering

- Exponering mot ett **antal framstående börsbolag** med starka marknadspositioner, god resultatgenerering, finansiell styrka och tydlig utvecklingsförmåga
- **Stark inflytandeposition och aktivt ägande** genom representation i styrelser och valberedningar
- **Professionell och väl anpassad organisation** med bevisad förmåga till långsiktigt värdeskapande

12 %
resp.
9 %**God substansvärdetillväxt**
Årligen de senaste 5 respektive 10 åren2 %
resp.
3 %**Hög direktavkastning¹**
Genomsnitt per år de senaste 5 respektive 10 åren

A+

Balanserad risk
Kreditbetyget A+/Stable/
A-1 från S&P Global Ratings15 %
resp.
13 %**Attraktiv totalavkastning²**
Årligen de senaste 5 respektive 10 åren

<0,1 %

Låg förvaltningskostnad
Andel av förvaltad kapital

1) Utdelning 2023 enligt styrelsens förslag
2) Avser Industrivärden C

Utvecklingen över tid

Nyckeltal

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Substansvärde										
<i>Aktieportfölj</i>										
marknadsvärde, mnkr	157 547	133 832	149 955	128 893	116 750	92 170	107 289	94 250	81 835	83 062
totalavkastning, procent	33	-9	21	7	33	-8	17	20	4	8
nettoförfärv/-avyttring, mnkr	2 854	3 184	2 258	4 106	-1 163	-3 252	103	-834	-1 894	1 561
<i>Nettoskuld</i>										
värde, mnkr	-7 295	-7 355	-6 500	-7 654	-4 032	-6 601	-10 930	-11 481	-12 648	-14 632
skuldsättningsgrad, procent	5	5	4	6	3	7	10	12	15	18
<i>Substansvärde</i>										
värde, mnkr	150 252	126 477	143 455	121 239	112 718	85 201	96 299	82 769	69 056	68 345
värde per aktie, kr	348	293	332	279	259	196	221	191	160	158
tillväxt, procent	19	-12	18	8	32	-12	16	20	1	12
Industrivärdenaktien										
Antal aktieägare, st	196 000	197 000	204 000	104 000	88 000	80 000	75 000	69 000	63 000	60 000
<i>Industrivärdens börsvärde</i>										
värde, mnkr	141 945	109 401	123 824	117 872	99 950	79 062	90 570	76 201	66 434	60 638
värde per aktie, kr	329	253	287	271	230	182	208	176	154	140
<i>Antal utestående aktier</i>										
totalt, tusental	431 899	431 899	431 899	435 210	435 210	435 210	435 210	432 341	432 341	432 341
varav A-aktier, tusental	254 789	260 744	260 796	267 112	268 183	268 183	268 184	268 185	268 185	268 186
varav C-aktier, tusental	177 110	171 156	171 103	168 098	167 026	167 026	167 025	164 155	164 155	164 155
<i>Lämnad utdelning</i>										
värde, mnkr	3 347	3 131	2 915	3 590	0	2 502	2 394	2 285	2 162	2 702
värde per aktie, kr	7,75	7,25	6,75	8,25	0,00	5,75	5,50	5,25	5,00	6,25
utdelningstillväxt ordinarie, procent	7	7	8	n/a	neg	5	5	5	neg	14
utdelningstillväxt total, procent	7	7	neg	n/a	neg	5	5	5	neg	14
direktavkastning C-aktien, procent	2,4	2,9	2,4	3,1	-	3,2	2,7	3,1	3,4	4,6
Aktiens totalavkastning										
A-aktien, procent	33	-10	8	18	30	-11	20	17	15	13
C-aktien, procent	33	-9	10	18	30	-9	22	21	11	16
Totalavkastningsindex (SIXRX), procent	19	-23	39	15	35	-4	9	10	10	16
Totalavkastningsindex (OMXS30GI), procent	21	-13	33	7	31	-7	8	9	2	14
Övriga nyckeltal										
Resultat per aktie, kr	62,15	-32,34	61,57	19,54	68,56	-19,14	35,76	38,05	7,18	12,62
Förvaltningskostnader, procent av portföljvärde	0,08	0,09	0,08	0,10	0,10	0,13	0,10	0,12	0,17	0,18
Erhållna utdelningar, mnkr	6 418	5 479	8 081	657	4 093	3 764	2 786	3 078	3 184	2 984
Eget kapital, mnkr	149 880	126 180	143 079	120 976	112 528	85 142	95 880	82 129	67 850	67 406
Soliditet, procent	95	94	95	94	96	91	88	86	82	80

Värden och beräkningar avser respektive årsskifte.

Utdelning för 2023 avser styrelsens förslag. Se sidan 73.

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 2023 avseende koncernen och moderbolaget. Bolagets hållbarhetsrapport återfinns på sidorna 16–17 samt 82–94 i Industrivärdens verksamhetsberättelse och årsredovisning 2023. 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 2023 förvärvades aktier för totalt 2,9 mdkr, varav 1,1 mdkr i Sandvik, 0,9 mdkr i Volvo B, 0,6 mdkr i Handelsbanken A och 0,2 mdkr i SCA B.

Finansiell utveckling

Substansvärdet

Den 31 december 2023 uppgick substansvärdet till 348 kronor per aktie, en ökning under året med 19 procent.

Aktieportfölj

Aktieportföljens värde den 31 december 2023 var 157,5 mdkr. Under året ökade värdet med 20,9 mdkr, justerat för förvärv och avyttringar. Totalavkastningen uppgick till 21 procent. Aktieportföljens sammansättning och utveckling framgår på sidan 20 och i not 12 på sidan 68.

Nettoskuld

Den 31 december 2023 uppgick nettoskulden till 7,3 (7,4) mdkr. Skuldsättningsgraden uppgick till 5 (5) procent.

Moderbolaget

Den 31 december 2023 uppgick moderbolagets resultat efter finansiella poster till 23 133 (–13 739) mnkr. Det egna kapitalet uppgick till 91 288 (71 299) 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 25 på sidan 72.

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 16–17 samt 82–94 och är skild från årsredovisningen 2023.

Aktien

Den 31 december 2023 uppgick antalet aktier till 431 899 108, varav 254 789 494 A-aktier och 177 109 614 C-aktier. Varje A-aktie berättigar till en röst och varje C-aktie till 1/10 röst. Under 2023 omvandlades 5 954 031 A-aktier till C-aktier.

Avkastning

Totalavkastningen uppgick till 33 procent för såväl A-aktien som C-aktien, jämfört med 19 procent för Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX).

Medarbetare

Industrivärdens 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. Industrivärdens 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.

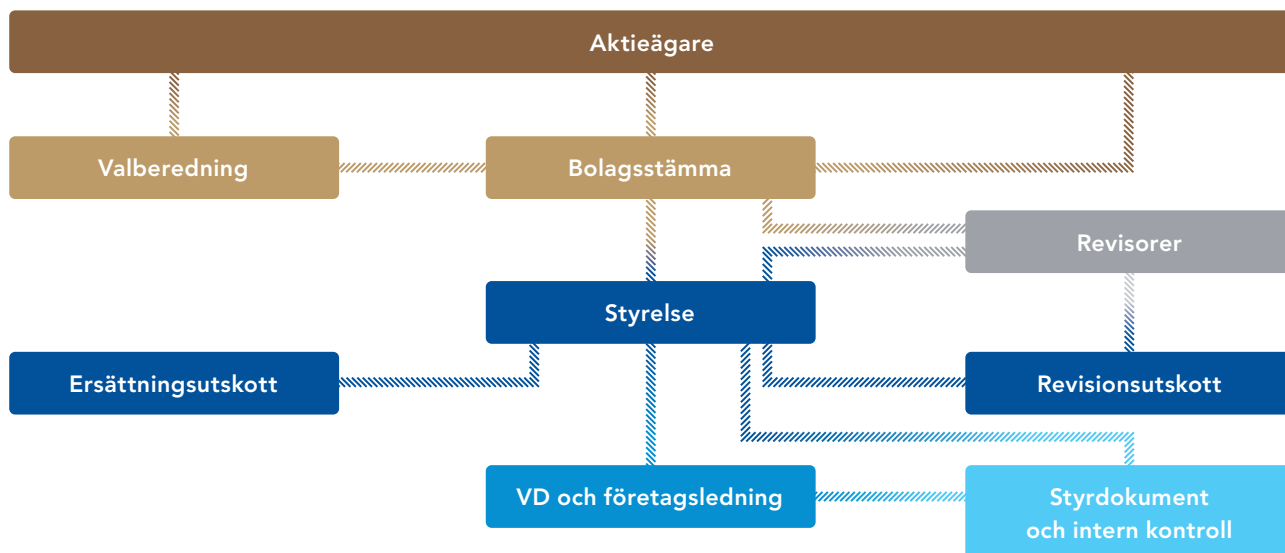
Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare

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 varit gällande under 2023, återfinns i samma not. Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, för beslut vid årsstämman 2024, återfinns på sidorna 55–57.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står enligt balansräkningen i moderbolaget balanserade vinstmedel på sammanlagt 89 138 mnkr. Styrelsen föreslår att dessa balanserade vinstmedel disponeras på följande sätt. Till aktieägarna lämnas en utdelning om 7,75 kronor per aktie eller totalt 3 347 mnkr. Till nästa år överförs 85 791 mnkr i ny räkning. Styrelsens förslag till vinstdisposition framgår i sin helhet på sidan 73.

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.

Denna bolagsstyrningsrapport avseende verksamhetsåret 2023 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen samt Koden och har granskats av bolagets revisor. Under 2023 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 tiondel 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 2023 hade Industrivärden cirka 196 000 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 42–44.

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 stämman 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 17 april 2023. Vid årsstämman beslutades bland annat om följande:

- Utdelning om 7,25 (6,75) kronor per aktie
- Ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och vd för verksamhetsåret 2022
- Omval av samtliga styrelseledamöter, samt omval av Fredrik Lundberg till styrelseordförande
- 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 Industrivärden årsstämma 2023 samt valberedningens arbete 2023 finns på Industrivärden webbplats.

Industrivärden årsstämma 2024 äger rum den 11 april 2024. För mer information, se sidan 95 samt Industrivärden 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 Industrivärden 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 Industrivärden webbplats.

Inför årsstämman 2024 utgörs valberedningen av Bo Selling (L E Lundbergföretagen), Håkan Sandberg (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). Bo Selling har utsetts till valberedningens ordförande. Information om valberedningens förslag och redogörelse för sitt arbete inför årsstämman 2024 publiceras löpande på Industrivärden webbplats. Valberedningens fullständiga förslag till årsstämman 2024 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 54. För en närmare presentation av styrelseledamöterna se sidan 58, samt Industrivärden webbplats.

Av valberedningens motiverade yttrande inför årsstämman 2023 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 2023 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 2023 framgår av tabellen på sidan 54.

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 sidorna 54–55.

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 med-

arbetare i investeringsorganisationen 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 2023 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 och en uppdatering kring det makroekonomiska läget. Inom ramen för det aktiva ägandet har en betydande del av styrelsens arbete 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. Vidare arbetar styrelsen löpande aktivt i fråga om ansvarstagande och efterlevnad av lagar och regler, vilket innefattar den årliga översynen av bolagets Uppförandekod och andra interna policyer.

Styrelsen har under 2023 lagt stor vikt vid att diskutera effekterna av det geopolitiska och makroekonomiska läget under året, såsom konsekvenserna av större konflikter och en i övrigt snabbföränderlig geopolitisk miljö, konjunktur-, inflations- och ränteutvecklingen, samt vad denna omvärldsmiljö innebär för innehavsbolagen och de branscher och marknader där de verkar. Vidare har styrelsen diskuterat och utvärderat innehavsbolagens förhållningsätt till hållbarhet och andra frågor såsom energi. Därutöver har ett fokusområde under 2023 varit att utvärdera innehavsbolagen utifrån relevanta teknik- och digitaliseringskiften, inklusive AI. Verkställande direktörerna i innehavsbolagen håller regelbundet bolagspresentationer avseende sina respektive verksamheter för styrelsen. Under 2023 har verkställande direktörerna i Alleima och Handelsbanken 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. 2023 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 verksamheter, 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 2023 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 bekräfta 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

Sammansättning, oberoendeförhållanden och mötesnärvaro 2023

Namn	Funktion			Oberoende i förhållande till		Mötesnärvaro		
	Styrelse	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	Ledamot		Ledamot	Ja	Ja	10 / 10		3 / 3
Bengt Kjell	Ledamot			Ja	Ja	7 / 10		
Katarina Martinson	Ledamot			Ja	Nej	10 / 10		
Lars Pettersson	Ledamot		Ledamot	Ja	Nej	10 / 10		3 / 3
Helena Stjernholm	Ledamot			Nej	Ja	10 / 10		

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 2023. Revisorn har löpande rapporterat sina iakttagelser till revisionsutskottet.

Revisionsutskottets ledamöter framgår av tabellen på sidan 54. 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 2023 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 2023, samt har berett styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare att beslutas av årsstämman 2024.

Ersättningsutskottets ledamöter framgår av tabell på sidan 54. 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 relaterade 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 2023 beslutade om arvoden till styrelseledamöterna enligt tabell nedan.

Styrelsearvode enligt beslut vid årsstämman 2023, kr

Styrelseordförande	2 260 000
Vice styrelseordförande	1 370 000
Styrelseledamot	685 000

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 riktlinjer 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. Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare att beslutas av årsstämman 2024 framgår nedan.

En av styrelsen upprättad ersättningsrapport avseende tillämpningen av ersättningsriktlinjerna under 2023 kommer att publiceras på Industrivärdens webbplats inför årsstämman 2024. Ersättningsrapporten ger information om ersättningen till vd och vice vd samt en sammanfattning av utestående långsiktiga incitamentsprogram.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare 2024

Styrelsen föreslår att årsstämman 2024 beslutar om nedanstående riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Riktlinjerna omfattar Industrivärdens verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2024. Ersättningar som beslutas av bolagsstämman omfattas ej.

Inga innehållsmässiga förändringar har gjorts av riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare jämfört med de riktlinjer som senast antogs av årsstämman 2020, förutom under rubrik *Formerna av ersättning m m*, dels en förenkling av avsnittet avseende Pensionsförmåner innebärande att reglering av ålder för pensionsrätt har utgått, dels en höjning av taket för Andra förmåner. I övrigt har vissa mindre redaktionella ändringar gjorts.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsidé, långsiktiga intressen och hållbarhet

Bolagets affärsidé, mål och strategi presenteras på Industrivärdens webbplats www.industrivarden.se.

Ett framgångsrikt och hållbart genomförande av bolagets affärsidé, mål och strategi i syfte att tillvarata bolagets långsiktiga intressen förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. Riktlinjerna bidrar till detta genom att ledande befattningshavare kan erbjudas en marknadsmässig och konkurrenskraftig totalersättning som står i relation till ansvar och befogenheter.

Formerna av ersättning m m

Ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt 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 samt utvärderas utifrån befattningshavarens arbetsinsats och prestation. Kriterierna kan vara finansiella eller icke-finansiella, och 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 verkställande direktören uppfyllts. Styrelsen fastställer därefter ersättningen till verkställande direktören. Verkställande direktören 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. Premier och andra kostnader i anledning av premiebestämda pensionsförmåner får för verkställande direktören och annan ledande befattningshavare sammanlagt uppgå till högst 40 procent av den fasta årliga kontantlönen, beroende av befattning.

Andra förmåner får innefatta bland annat livförsäkring, sjukvårdsförsäkring, bilförmån och friskvård. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst tio (10) procent av den fasta årliga kontantlönen, beroende av den ledande befattningshavarens befattning.

Bolagsstämman kan utöver ovan – oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar. Bolaget har sedan 2012 inrättat, av bolagsstämman beslutade, långsiktiga aktiesparprogram. Programmen omfattar samtliga anställda och kräver en egen investering samt har en löptid om tre (3) år. Utfallet bedöms utifrån prestationsmål som relaterar till kursutvecklingen av Industrivärdens aktie av serie C. Beslutade aktiesparprogram som är pågående, eller har avslutats under året, presenteras närmare på Industrivärdens webbplats www.industrivarden.se.

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

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

Beslutsprocess för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets 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 verkställande direktören eller andra i företagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Frålgående 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.

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 2023 omvaldes Deloitte AB till revisor för tiden intill utgången av årsstämman 2024. Huvudansvarig revisor är den auktoriserade revisorn Hans Warén. Revisorn har för året 2023 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 74–78. 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, finansiering 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 25 på sidan 72.

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 2023 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, dr h c mult
Vd och koncernchef i L E Lundberg-företagen.
Styrelseordförande i Holmen och Hufvudstaden. Vice styrelseordförande i Handelsbanken. Styrelseledamot i L E Lundbergföretagen och Skanska.
Verksam inom L E Lundberg-företagen sedan 1977.
Aktieinnehav (eget och närstående): 99 046 153¹

Pär Boman (1961)

Vice styrelseordförande sedan 2015
Styrelseledamot sedan 2013
Ingenjör- och ekonomexamen, ek dr h c
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 Goodgrower SA och Stena.
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 A.P. Møller-Maersk A/S, Kone Oyj och Sandvik.
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
Styrelseledamot i ICA Gruppen och Pandox.
Tidigare tf vd och vice vd för Industrivärden, vd för AB Handel och Industri samt partner på Navet.
Aktieinnehav (eget och närstående): 27 100

Katarina Martinson (1981)

Styrelseledamot sedan 2022
Civ ek
Styrelseordförande i Indutrade. Styrelseledamot i L E Lundberg-företagen m fl bolag inom Lundbergfären, Fidelio Capital, och Husqvarna.
Tidigare Vice President på Strategas Research Partners och analytiker på International Strategy & Investment Group.
Aktieinnehav (eget och närstående): 4 839 596²

Lars Pettersson (1954)

Styrelseledamot sedan 2015
Civ ing och fil dr h c
Styrelseledamot i L E Lundberg-företagen, 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
Styrelseledamot i Ericsson, Sandvik och Volvo.
Tidigare partner och investeringsansvarig på IK Investment Partners samt strategikonsult på Bain & Company.
Aktieinnehav (eget och närstående): 107 200 samt 75 000 köpoptioner

Uppgifter avseende styrelseuppdrag och aktieinnehav avser förhållandena den 31 december 2023, om annat ej anges. Innehav inkluderar närståendes innehav, i förekommande fall.

1) Innehav den 15 februari 2024. Avser eget och närstående fysisk persons innehav om 11 246 153 samt närstående juridisk persons innehav om 87 800 000, varav 85 150 000 genom L E Lundbergföretagen AB och 2 650 000 genom Förvaltnings AB Lunden. Totala innehavet uppgår till 71 121 153 A-aktier och 27 925 000 C-aktier.

2) Avser eget och närstående fysisk persons innehav om 4 132 981 samt närstående juridisk persons innehav om 706 615 genom Katarina Martinson AB. Totala innehavet uppgår till 3 444 596 A-aktier och 1 395 000 C-aktier.

Företagsledning



Helena Stjernholm (1970)

Verkställande direktör
Anställd sedan 2015
Civ ek
Styrelseledamot i Ericsson, Sandvik och Volvo.
Tidigare partner och investeringsansvarig på IK Investment Partners samt strategikonsult på Bain & Company.
Aktieinnehav (eget och närstående): 107 200 samt 75 000 köpoptioner

Karl Åberg (1979)

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): 19 091

Jennie Knutsson (1976)

Chefsjurist
Anställd sedan 2015
Jur kand
Tidigare bolagsjurist på Industrivärden samt associate på Mannheimer Swartling Advokatbyrå.
Aktieinnehav (eget och närstående): 10 000

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): 18 200

Adjungerad i ledningen

Sofie Arkelid (1985)

Ekonomichef
Anställd sedan 2016
Adjungerad medlem av ledningsgruppen sedan 2023
Aktieinnehav (eget och närstående): 3 000

Uppgifter avseende styrelseuppdrag och aktieinnehav avser förhållandena den 31 december 2023, om annat ej anges. Innehav inkluderar närståendes innehav, i förekommande fall.

Resultaträkning

mnr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2023	2022	2023	2022
Utdelningsintäkter	2	6 418	5 479	3 853	3 563
Värdeförändring aktier m m	3	20 851	-19 246	19 702	-17 076
Förvaltningskostnader	4, 8	-126	-120	-126	-120
Rörelseresultat		27 143	-13 887	23 429	-13 633
Finansiella intäkter	6	54	4	20	1
Finansiella kostnader	7	-210	-94	-316	-107
Resultat efter finansiella poster		26 987	-13 977	23 133	-13 739
Skatt	9	-143	10	-	-
Årets resultat		26 844	-13 967	23 133	-13 739
Resultat per aktie (ingen utspädningseffekt föreligger), kronor	10	62,15	-32,34		

Rapport över totalresultatet

Årets resultat		26 844	-13 967	23 133	-13 739
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen</i>					
<i>Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner</i>		-9	-22	-9	-22
Årets totalresultat		26 835	-13 989	23 124	-13 761

Balansräkning

mnkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		31 dec 2023	31 dec 2022	31 dec 2023	31 dec 2022
TILLGÅNGAR					
Materiella anläggningstillgångar	11	25	14	25	14
Aktier	12, 16	157 547	133 832	47 735	39 714
Andelar i intresseföretag	12, 13, 16	–	–	53 536	39 856
Andelar i koncernföretag	14, 15, 16	–	–	1 735	1 735
Summa anläggningstillgångar		157 572	133 846	103 032	81 319
Kortfristiga finansiella fordringar		36	36	–	–
Övriga kortfristiga fordringar	17	49	79	46	20
Likvida medel		869	795	718	201
Summa omsättningstillgångar		954	910	764	221
SUMMA TILLGÅNGAR		158 526	134 756	103 796	81 540
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
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	120 885	137 996	66 004	82 887
Årets resultat		26 844	–13 967	23 133	–13 739
Summa eget kapital		149 880	126 180	91 288	71 299
Långfristiga finansiella skulder	19	6 509	6 500	6 509	6 500
Avsättningar för pensioner	20	0	4	0	4
Uppskjuten skatteskuld		228	134	–	–
Övriga långfristiga skulder	21	40	48	40	48
Summa långfristiga skulder		6 777	6 686	6 549	6 552
Kortfristiga finansiella skulder	22	1 691	1 682	5 812	3 559
Övriga kortfristiga skulder	23	178	208	147	130
Summa kortfristiga skulder		1 869	1 890	5 959	3 689
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		158 526	134 756	103 796	81 540

Information om ställda säkerheter och eventalförpliktelser framgår av not 26.

Eget kapital

Koncernen

mnkr	Aktiekapital ¹	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital den 31 december 2021	1 088	1 063	114 334	26 594	143 079
Årets resultat	–	–	–	–13 967	–13 967
Övrigt totalresultat	–	–	–22	–	–22
Årets totalresultat	–	–	–22	–13 967	–13 989
Omföring av föregående års resultat	–	–	26 594	–26 594	–
Utdelning till aktieägare	–	–	–2 915	–	–2 915
Aktiesparprogram	–	–	5	–	5
EGET KAPITAL DEN 31 DECEMBER 2022	1 088	1 063	137 996	–13 967	126 180
Årets resultat	–	–	–	26 844	26 844
Övrigt totalresultat	–	–	–9	–	–9
Årets totalresultat	–	–	–9	26 844	26 835
Omföring av föregående års resultat	–	–	–13 967	13 967	–
Utdelning till aktieägare ²	–	–	–3 131	–	–3 131
Aktiesparprogram	–	–	–4	–	–4
EGET KAPITAL DEN 31 DECEMBER 2023	1 088	1 063	120 885	26 844	149 880

Moderbolaget

mnkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital ¹	Reservfond	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	
Eget kapital den 31 december 2021	1 088	1 063	68 324	17 495	87 970
Årets resultat	–	–	–	–13 739	–13 739
Övrigt totalresultat	–	–	–22	–	–22
Årets totalresultat	–	–	–22	–13 739	–13 761
Omföring av föregående års resultat	–	–	17 495	–17 495	–
Utdelning till aktieägare	–	–	–2 915	–	–2 915
Aktiesparprogram	–	–	5	–	5
EGET KAPITAL DEN 31 DECEMBER 2022	1 088	1 063	82 887	–13 739	71 299
Årets resultat	–	–	–	23 133	23 133
Övrigt totalresultat	–	–	–9	–	–9
Årets totalresultat	–	–	–9	23 133	23 124
Omföring av föregående års resultat	–	–	–13 739	13 739	–
Utdelning till aktieägare ²	–	–	–3 131	–	–3 131
Aktiesparprogram	–	–	–4	–	–4
EGET KAPITAL DEN 31 DECEMBER 2023	1 088	1 063	66 004	23 133	91 288

1) Den 31 december 2023 fanns 431 899 108 aktier, varav 254 789 494 A-aktier och 177 109 614 C-aktier. Aktiekapitalet uppgick för A-aktierna till 642 mnkr och för C-aktierna till 446 mnkr. Kvotvärdet är 2,52 kronor per aktie.

2) 2023 års utdelning uppgick till 7,25 kronor per aktie.

Kassaflödesanalys

mnkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2023	2022	2023	2022
Den löpande verksamheten					
Erhållna utdelningar	2	6 418	5 479	3 853	3 563
Betalda förvaltningskostnader		-159	-132	-159	-132
Övriga kassaflödespåverkande poster		-43	6	-43	6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster		6 216	5 353	3 652	3 437
Erhållna räntor		54	4	19	-
Betalda räntor		-169	-44	-276	-58
Betald skatt		-41	-69	-	-
Övriga finansiella poster		-2	-7	-2	-7
Kassaflöde från den löpande verksamheten		6 057	5 237	3 393	3 372
Investeringsverksamheten					
Förvärv av aktier	5, 16	-2 854	-3 184	-1 990	-2 629
Avyttring av aktier	5, 16	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-2 854	-3 184	-1 990	-2 629
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån		1 499	2 498	1 499	2 498
Amortering av lån		-1 497	-1 538	-1 505	-1 505
Förändring av finansiella placeringar		-	1	-	1
Förändring av finansiering mot dotterföretag		-	-	2 251	1 378
Utbetald utdelning		-3 131	-2 915	-3 131	-2 915
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-3 129	-1 955	-886	-543
ÅRETS KASSAFLÖDE		74	98	517	201
Likvida medel vid årets början		795	697	201	-
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		869	795	718	201

Noter till de finansiella rapporterna

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

Not 1 Redovisningsprinciper

Industrivärden är ett börsnoterat ägarbolag som investerar i och arbetar långsiktigt för att utveckla och skapa värde i innehavsbolagen. Verksamheten bedrivs i moderbolaget AB Industrivärden (publ) där de helägda dotterföretagen i koncernen har en stödjande funktion. Moderbolaget är ett svenskt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Storgatan 10, 114 51 Stockholm, Sverige.

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 väsentlig 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 och andelar beräknas i enlighet härmed.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

De finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor, vilket är funktionell valuta och utgör rapporteringsvaluta 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 omräknas till funktionell valuta med balansdagskurs.

Utdelningar

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla utdelning har fastställts.

Under 2022 erhöles aktier i Alleima till följd av Sandviks utdelning av bolaget till aktieägarna. 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.

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

Utställda aktieoptioner

Erhållen optionspremie skuldförs och avräknas mot erlagd premie vid eventuellt återköp. Om en utställd option förfaller utan inlösen intäcksförs 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 på raden *Värdeförändring aktier m m*.

Likvida medel

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

Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas som årets resultat dividerat med genomsnittligt vägt antal utestående aktier.

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 leasingkulld värderad till nuvärdet av de leasingavgifter som inte betalats vid tidpunkten.

Ersättning till anställda

Pensioner

Inom koncernen finns både premiebestämda och förmånsbestämda pensionsplaner. Kostnader för premiebestämda pensionsplaner kostnadsförs i takt med att avgifter erläggs. Förmånsbestämda pensioner inom Alecta redovisas som premiebestämda 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 pensionsskulden 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 årlöns i aktier och efter tre år erhålla prestationsaktier förutsatt fortsatt anställning och utfall baserat på prestationsvillkor. För mer information om programmen se not 8. Aktiesparprogrammen klassificeras i enlighet med IFRS 2 som egetkapitalinstrumentreglerat program. Redovisning av sådant aktierelaterat ersättningsprogram innebär att instrumentens verkliga värde vid tilldelningstidpunkten periodiseras över löptiden och redovisas under raden *Förvaltningskostnader* i resultaträkningen, med motsvarande justering av eget kapital. Vid varje bokslutstillfälle under intjänandeperioden uppskattas det förväntade antalet tilldelade aktier och effekten av en eventuell förändring av tidigare bedömning av antalet tilldelade aktier redovisas i resultaträkningen under raden *Förvaltningskostnader* med motsvarande

Not 2 Utdelningsintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Volvo	2 537	2 317	2 451	2 237
Sandvik	861	801	856	796
Handelsbanken	1 770	1 096	–	–
Essity	520	502	–	–
SCA	184	234	–	–
Skanska	241	312	241	312
Ericsson	235	218	235	218
Alleima	70	–	70	–
Summa	6 418	5 479	3 853	3 563

Not 3 Värdeförändring aktier m m

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Volvo	12 689	–2 570	12 269	–2 481
Sandvik	5 191	–10 047 ¹	5 158	–9 982 ¹
Handelsbanken	1 093	1 636	–	–
Essity	–1 676	–1 609	–	–
SCA	1 286	–2 049	–	–
Skanska	558	–2 166	558	–2 166
Ericsson	–187	–2 982	–187	–2 982
Alleima	1 921	478 ¹	1 913	475 ¹
Övrigt	–14	2	–	–
Aktier	20 861	–19 307	19 712	–17 137
Övrigt, netto	–10	61	–10	61
Summa	20 851	–19 246	19 702	–17 076

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

Not 4 Ersättning till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Revisionsuppdraget	1,1	1,1	1,1	1,1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	0,4	–	0,4
Övriga tjänster	0,1	–	0,1	–
Summa	1,2	1,5	1,2	1,5

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. Tilldelning av aktier inom det långsiktiga incitamentsprogrammet ger ej upphov till någon utspädnings effekt avseende resultat per aktie. Aktieswapen omvärderas löpande till verkligt värde i enlighet med IFRS 9 och värdeförändringen redovisas under raden *Förvaltningskostnader* i resultaträkningen.

Väsentliga bedömningar och uppskattningar

Företagsledningen har vid upprättandet av de finansiella rapporterna gjort bedömningen att det inte finns några områden med stort inslag av bedömningar och uppskattningar som kan få en väsentlig påverkan på 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 4 Ersättning till revisorer, forts.

Revisionsuppdrag avser revisorns ersättning för den lagstadgade revisionen, vilket innefattar granskning av årsredovisningen, koncernredovisningen, bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt arvode för revisionsrådgivning som lämnats i samband med revisionsuppdraget. *Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget* avser övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning. Alla andra uppdrag definieras som *Övriga tjänster*.

Not 5 Förvärv (+) och avyttringar (–)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Volvo	853	1 312	853	1 312
Sandvik	1 137	467	1 137	467
Handelsbanken	635	357	–	–
Essity	–	199	–	–
SCA	228	–	–	–
Skanska	–	174	–	174
Alleima	–	676	–	676
Totala förvärv	2 854	3 184	1 990	2 629
Totala avyttringar	–	–	–	–
Summa	2 854	3 184	1 990	2 629

Not 6 Finansiella intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Ränteintäkter	54	4	20 ¹	1
Summa	54	4	20	1

1) Varav koncerninterna ränteintäkter 1 (0) mnkr.

Not 7 Finansiella kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Räntekostnader	–197	–81	–304 ¹	–96
Övriga finansiella kostnader	–13	–13	–12	–11
Summa	–210	–94	–316	–107

1) Varav koncerninterna räntekostnader –113 (–16) mnkr.

Not 8 Anställda och personalkostnader

Medeltal anställda

	2023					2022				
	Medeltal anställda		varav kvinnor		varav män	Medeltal anställda		varav kvinnor		varav män
	antal	antal	%	antal	%	antal	antal	%	antal	%
Moderbolaget ¹	14	7	50	7	50	15	6	40	9	60

1) Samtliga anställda i koncernen finns i moderbolaget.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2023				2022			
	Styrelse- arvode	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensions- kostnader	Styrelse- arvode	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensions- kostnader
Moderbolaget	6	47	34	10	6	46	25	11

Företagsledningens ersättningar och pensionskostnader

	2023				
	Fast lön	Rörlig lön	Incitamentsprogram	Övriga förmåner	Pensionskostnader
Verkställande direktören Helena Stjernholm	12,5	5,6	3,1	0,2	5,0
Vice verkställande direktören Karl Åberg	4,8	1,9	0,8	0,2	1,5
Övriga företagsledningen (2 personer)	4,8	1,5	0,9	0,2	1,5
Totalt	22,1¹	9,1	4,7	0,6	8,0

1) Fast lön utgår enligt avtal från vilken avräkning sker för erhållna styrelsearvoden från innehavsbolag med mera. Vd har uppburit fast lön till ett belopp om 12,5 mnkr före avräkning för styrelsearvoden med 4,2 mnkr och vice vd har uppburit fast lön till ett belopp om 4,8 mnkr före avräkning för styrelsearvoden med 1,7 mnkr.

Arvoden och ersättningar

Styrelsen

Valberedningen, som utsetts på sätt som årsstämman bestämt, lämnar förslag på styrelsearvoden till stämman. Årsstämman 2023 beslutade, i enlighet med förslag, om ett arvode om 2,3 (2,2) mnkr till styrelsens ordförande, 1,4 (1,3) mnkr till vice ordförande och 0,7 (0,7) mnkr till envar av övriga ledamöter. Ersättning för utskottsarbete utgår inte. Styrelsen har under 2023 erhållit 6,4 (6,1) mnkr i arvode. För ytterligare information om styrelsen och ersättning se sidorna 53–55 i Bolagsstyrningsrapporten.

Vd, vice vd och övriga företagsledningen

Ersättningen till vd, vice vd och övriga företagsledningen baseras på de riktlinjer som har fastställts av årsstämman. Ersättningsutskottet föreslår för styrelsen ersättning till vd samt utarbetar, i samråd med vd, kriterier för ersättning till vice vd och övriga företagsledningen. En ersättningsrapport för 2023 publiceras på Industrivårdens webbplats.

Vd har uppburit fast lön till ett belopp om 12,5 (12,0) mnkr, före avräkning med 4,2 (4,0) mnkr för styrelsearvoden från innehavsbolag med mera under 2023. Rörlig lön avseende 2023, vilken baseras på styrelsens årliga utvärdering, uppgick till 5,6 (4,8) mnkr och utbetalas 2024. Kostnaden för intjänad del i pågående incitamentsprogram uppgick till 3,1 (2,6) mnkr. Det incitamentsprogram som löpte ut under 2023 resulterade i att 14 834 (2 568) Industrivärden C-aktier tilldelades vd, vilket motsvarar ett värde på 4,2 (0,6) mnkr. Kostnaden för premiebestämda pensioner uppgick till 5,0 (4,8) mnkr. Övriga förmåner avser bilförmån med mera. Vid uppsägning av anställningsavtalet från bolagets sida gäller en uppsägningstid på två år. Vid uppsägning från vds sida gäller en uppsägningstid på sex månader.

Karl Åberg tillträdde som vice vd den 1 januari 2023. Vice vd har uppburit fast lön till ett belopp om 4,8 mnkr, före avräkning med 1,7 mnkr för styrelsearvoden från innehavsbolag under 2023. Rörlig lön avseende 2023, vilken baseras på måluppfyllelse av individuellt fastställda mål, uppgick till 1,9 mnkr och utbetalas 2024. Kostnaden för intjänad del i pågående incitamentsprogram uppgick till 0,8 mnkr. Det incitamentsprogram som löpte ut under 2023 resulterade i att 4 951 Industrivärden C-aktier tilldelades vice vd, vilket motsvarar ett värde på 1,4 mnkr. Kostnaden för premiebestämda pensioner uppgick till 1,5 mnkr. Övriga förmåner avser bilförmån med mera. Vid uppsägning av anställningsavtalet från bolagets sida gäller en uppsägningstid på två år. Vid uppsägning från vice vds sida gäller en uppsägningstid på sex månader.

Övriga två (fyra) personer i företagsledningen har tillsammans uppburit fast lön med 4,8 (11,4) mnkr. Kortsiktig rörlig lön avseende 2023 uppgick

till 1,5 (3,8) mnkr vilken utbetalas 2024. Utfallet baseras på att den anställde har uppnått individuellt fastställda mål. Kostnaden för intjänad del i pågående incitamentsprogram uppgick till 0,9 (1,5) mnkr. Det incitamentsprogram som löpte ut under 2023 resulterade i att 7 715 (2 429) Industrivärden C-aktier tilldelades övriga företagsledningen vilket motsvarade ett värde på 2,2 (0,6) mnkr. Kostnaden för premiebestämda pensioner uppgick sammanlagt till 1,5 (3,7) 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 anställds sida gäller en uppsägningstid på sex månader.

Långsiktiga incitamentsprogram

Incitamentsprogrammen utgör en del av en marknadsmässig totalersättning där den anställde har möjlighet att erhålla prestationsaktier efter tre år, förutsatt att man investerat en viss del av sin fasta årslön i aktier. Programmen syftar till att uppmuntra Industrivårdens personal till ett ökat aktieäggande och därigenom ytterligare tydliggöra långsiktigt aktieägarvärde. Incitamentsprogrammen bedöms öka dels Industrivårdens möjligheter att kunna behålla och rekrytera kompetent personal, dels deltagarnas intresse och engagemang för Industrivårdens verksamhet och utveckling. Mot bakgrund av detta bedöms programmen ha en positiv inverkan på Industrivårdens fortsatta utveckling och därmed vara till fördel för såväl aktieägarna som de anställda i Industrivärden. I de utestående programmen kan maximalt 96 179 prestationsaktier tilldelas. För tilldelning krävs fortsatt anställning vid tillfället för tilldelningen. För tilldelning av prestationsaktier krävs att totalavkastningen för Industrivårdens C-aktie under perioden är lika med eller överstiger 10 procent. Vidare kan ytterligare prestationsaktier tilldelas förutsatt att Industrivårdens C-akties årliga totalavkastning i genomsnitt under perioden är lika med eller överstiger SIXRX. För full tilldelning till vd respektive övriga ledande befattningshavare krävs att Industrivårdens C-akties årliga totalavkastning i genomsnitt under inläsningsperioden överstiger SIXRX med tre respektive två procentenheter. För 2023 har kostnader motsvarande 3,9 (8,6) mnkr redovisats under raden *Förvaltningskostnader* i resultaträkningen.

Långsiktigt incitamentsprogram 2023

Årsstämman 2023 beslutade om att erbjuda ett långsiktigt incitamentsprogram för sammanlagt högst 20 anställda inom Industrivärdenkoncernen. Under 2023 köpte anställda 10 667 aktier inom programmet, vilket kan leda till att maximalt 32 630 prestationsaktier tilldelas.

Långsiktigt incitamentsprogram 2021 och 2022

Inom incitamentsprogrammen 2021 och 2022 ingår totalt 21 113 köpta aktier, vilket kan leda till att maximalt 63 549 prestationsaktier tilldelas.

Långsiktigt incitamentsprogram 2020

Incitamentsprogrammet från 2020 löpte ut under oktober 2023. I samband med det tilldelades totalt 31 827 Industrivärden C-aktier motsvarande ett värde om 8,9 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 aktie-garrättighetsdirektiv. 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 Industrivärden verkställande direktör (vd) och övriga i företagsledningen. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2020. Ersättningar som 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 aktie-garrättighetsdirektiv.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsidé, långsiktiga intressen och hållbarhet

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

Ett framgångsrikt och hållbart genomförande av bolagets affärsidé, mål och strategi i syfte att tillvarata bolagets långsiktiga intressen förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. Riktlinjerna bidrar till detta genom att ledande befattningshavare kan erbjudas en marknadsmässig och konkurrenskraftig totalersättning som står i relation till ansvar och befogenheter.

Formerna av ersättning m m

Ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig och stå i relation till såväl individuella prestationer som bolagets utveckling. Ersättningen får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, kortfristig rörlig 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 incitamentsprogram, av vilka programmen för 2017–2019 löper. Programmen omfattar samtliga anställda och kräver en egen investering och innehavstid om tre (3) år. Utfallet bedöms bl a utifrån prestationsmål som relaterar till Industrivärden långsiktiga aktiekursutveckling. Beslutade aktierelaterade incitamentsprogram presenteras närmare på Industrivärden webbplats www.industrivarden.se.

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

Däruöver 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, ersättningsens komponenter samt ersättningsens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

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

Frångående av riktlinjerna

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

Verkställande direktörens innehav av köpoptioner

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

Not 9 Skatter

Aktuell skatt avser skatt i dotterföretag främst hänförlig till utdelningar och kapitalvinster från icke näringsbetingade andelar. Uppskjuten skatt avser skatt beräknad på temporära skillnader.

Redovisat i årets resultat	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Aktuell skatt	-48	-21	-	-
Uppskjuten skatt	-95	31	-	-
Summa	-143	10	-	-

Skatteberäkning

	Moderbolaget	
	2023	2022
Schablonintäkt 1,5 %	58	55
Mottagna utdelningar	3 853	3 563
Förvaltningskostnader, finansnetto m m	-421	-253
Lämnad utdelning ¹	-3 347 ²	-3 131
Skattemässigt resultat	143	234
Underskott från tidigare år	-8 547	-8 781
Akkumulerat underskott	-8 404	-8 547

1) Utbetalning sker på följande år efter bolagsstämmans beslut.

2) Enligt styrelsens förslag.

Not 10 Resultat per aktie

	Koncernen	
	2023	2022
Årets resultat, mnkr	26 844	-13 967
Antal utestående aktier	431 899 108	431 899 108
Resultat per aktie (ingen utspädningseffekt föreligger), kr	62,15	-32,34

Not 11 Materiella anläggningstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Akkumulerade anskaffningsvärden				
Ingående värde	29	28	29	28
Investeringar	16	1	16	1
Utrangeringar och försäljningar	-16	-1	-16	-1
Utgående anskaffningsvärden	29	29	29	29
Akkumulerade avskrivningar				
Ingående avskrivningar	-15	-10	-15	-10
Årets avskrivningar	-5	-5	-5	-5
Utrangeringar och försäljningar	16	0	16	0
Utgående avskrivningar	-4	-15	-4	-15
Bokfört värde	25	14	25	14

Not 12 Aktier

	2023			2022	
	Antal aktier	Kapitalandel, %	Röstandel, %	Marknadsvärde ¹	Marknadsvärde ¹
Volvo A	166 600 000	9,1	27,9	44 482	33 003
Volvo B	18 400 000			4 815	2 752
Sandvik	176 900 000	14,1	14,1	38 582	32 254
Handelsbanken A	228 200 000	11,5	11,7	24 976	23 248
Essity A	33 257 000	10,2	29,7	8 264	9 046
Essity B	38 400 000			9 600	10 495
SCA A	33 785 290	10,5	29,5	5 061	4 507
SCA B	39 800 000			6 014	5 054
Skanska A	12 667 500	7,7	24,5	2 310	2 090
Skanska B	19 500 000			3 556	3 218
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,1	5 490	5 679
Ericsson B	1 000 000			63	61
Alleima	50 300 000	20,0	20,0	3 854	1 933
Summa innehavsbolag				157 068	133 339
Övrigt				479	493
Koncernens innehav av aktier				157 547²	133 832
Avgår intresseföretag (se not 13)				-53 536	-39 856
Avgår ej konsoliderade bolag				-479	-493
Avgår innehav ägda via dotterföretag				-55 796	-53 769
Moderbolagets innehav av aktier exklusive andelar i intresse- och koncernföretag				47 735	39 714

1) Marknadsvärdet motsvarar bokfört värde.

2) Koncernens totala anskaffningsvärde per 31 december 2023 uppgår till 58 209 mnkr.

Not 13 Andelar i intresseföretag

	Org nr	Säte	Eget kapital	Resultat	Moderbolaget			
					Kapitalandel, %	Röstandel, %	Miljoner aktier	Marknadsvärde
Volvo	556012-5790	Göteborg	180 739	49 932	8,8	26,9	179	47 671
Skanska	556000-4615	Stockholm	56 347	5 029	7,7	24,5	32	5 866
Summa								53 536

Not 14 Andelar i koncernföretag

	Org nr	Säte	Eget kapital	Moderbolaget		
				Kapitalandel, %	Antal aktier	Bokfört värde
Industrivärden Invest AB (publ)	556775-6126	Stockholm	27 235	100	1 000	330
Industrivärden Förvaltning AB	556777-8260	Stockholm	30 799	100	1 000	1 010
Investment AB Promotion	556833-0525	Stockholm	1 991	100	100 000	395
Floras Kulle AB	556364-8137	Stockholm	16	100	10 000	0
Summa						1 735

Not 15 Koncernföretag

	Säte	Land	Antal andelar		Andel i procent av kapital	
			31 december 2023	2023	2022	
Industrivärden Invest AB (publ) ¹	Stockholm	Sverige	1 000	100	100	
Nordinvest AB	Stockholm	Sverige	42	100	100	
Fastighets AB Östermalm	Stockholm	Sverige	1 000	100	100	
Cultus KB	Stockholm	Sverige	–	0,01	0,01	
Industrivärden Förvaltning AB ¹	Stockholm	Sverige	1 000	100	100	
Investment AB Promotion ¹	Stockholm	Sverige	100 000	100	100	
Floras Kulle AB	Stockholm	Sverige	10 000	100	100	
Cultus KB	Stockholm	Sverige	–	99,99	99,99	

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

Not 16 Förändring av aktier och andelar

	Koncernen	
	Aktier	
	2023	2022
Ingående värde	133 832	149 955
Förvärv	2 854	3 184
Avyttringar	–	–
Värdeförändring	20 861	–19 307
Utgående värde	157 547	133 832

	Moderbolaget							
	Aktier		Andelar i intresseföretag		Andelar i koncernföretag		Summa	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Ingående värde	39 714	51 061	39 856	43 017	1 735	1 735	81 305	95 813
Förvärv	1 137	1 142	853	1 486	–	–	1 990	2 629
Avyttringar	–	–	–	–	–	–	–	–
Värdeförändring	6 884	–12 490	12 827	–4 647	–	–	19 712	–17 137
Utgående värde	47 735	39 714	53 536	39 856	1 735	1 735	103 007	81 305

Not 17 Övriga kortfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	18	23	18
Övriga kortfristiga fordringar	26	61	23	2
Summa	49	79	46	20

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 2023 omvandlades 5 954 031 A-aktier till C-aktier.

Vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står enligt balansräkningen i moderbolaget balanserade vinstmedel uppgående till 89 137 972 335 kronor. Styrelsen föreslår årsstämman den 11 april 2024 att besluta om en utdelning på 7,75 (7,25) kronor per aktie. Den föreslagna utdelningen uppgår till sammanlagt 3 347 (3 131) mnkr. Styrelsen föreslår vidare att återstående belopp om 85 790 754 248 kronor överförs i ny räkning.

Aktiekapital

	31 december 2023		
	Antal	Kvotvärde	mnkr
A-aktier	254 789 494	2,52 kr	642
C-aktier	177 109 614	2,52 kr	446
Totalt	431 899 108		1 088

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

Not 19 Långfristiga finansiella skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Obligationslån	6 500	6 500	6 500	6 500
Övrigt	9	0	9	0
Summa	6 509	6 500	6 509	6 500

Värdering av finansiella skulder till verkligt värde per 31 december 2023 skulle förändra de långfristiga finansiella skulderna med -92 (-364) 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 31 december 2023 till 0 (4) mnkr, vilken utgörs av pensionsåtagande om 22 (46) mnkr minskat med värdet på förvaltningstillgångarna om 22 (42) mnkr.

Aktuariella antaganden

	Koncernen	
	2023	2022
Diskonteringsränta, %	4,0	3,0
Förväntad inflation, %	1,9	1,9

Förpliktelser till tidigare verkställande direktörer

I posten avsättningar för pensioner ingår nettoförpliktelser avseende pensioner till tidigare verkställande direktörer med 0 (4) mnkr.

Not 21 Övriga långfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Derivat m m	20	48	20	48
Övrigt	20	-	20	-
Summa	40	48	40	48

Not 22 Kortfristiga finansiella skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Obligationslån	1 500	1 500	1 500	1 500
Övrigt	191	182	4 312 ¹⁾	2 059
Summa	1 691	1 682	5 812	3 559

1) Varav 4 306 (2 055) mnkr avser skuld till koncernföretag.

Värdering av finansiella skulder till verkligt värde per 31 december 2023 skulle förändra de kortfristiga finansiella skulderna med 6 (4) mnkr.

Not 23 Övriga kortfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Leverantörsskulder	5	4	5	4
Derivat m m	1	1	1	1
Upplupna kostnader	149	133	137	121
Övriga kortfristiga skulder	23	70	4	4
Summa	178	208	147	130

Not 24 Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder, som är finansiella instrument, per värderingskategori

	Koncernen					
	31 december 2023			31 december 2022		
	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa
Tillgångar						
Aktier	157 547	–	157 547	133 832	–	133 832
Kortfristiga finansiella fordringar	–	36	36	–	36	36
Övriga kortfristiga fordringar	2	–	2	–	–	–
Likvida medel	–	869	869	–	795	795
Summa tillgångar	157 549	905	158 454	133 832	831	134 663
Skulder						
Långfristiga finansiella skulder	–	6 509	6 509	–	6 500	6 500
Övriga långfristiga skulder	20	–	20	48	–	48
Kortfristiga finansiella skulder	–	1 691	1 691	–	1 682	1 682
Övriga kortfristiga skulder	1	–	1	1	–	1
Summa skulder	21	8 200	8 221	49	8 182	8 231

Resultat från finansiella tillgångar och skulder, som är finansiella instrument, per värderingskategori

	Koncernen									
	31 december 2023					31 december 2022				
	Verkligt värde via resultaträkningen		Upplupet anskaffningsvärde		Summa	Verkligt värde via resultaträkningen		Upplupet anskaffningsvärde		Summa
Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder	Tillgångar		Skulder	Tillgångar	Skulder		
Rörelseresultat										
Utdelningsintäkter	6 418	–	–	–	6 418	5 479	–	–	–	5 479
Värdetförändring aktier m m	20 868	–17	–	–	20 851	–19 307	60	–	–	–19 246
Förvaltningskostnader	5	–	–	–	5	–	–2	–	–	–2
Resultat från finansiella poster										
Finansiella intäkter	–	–	54	–	54	–	–	4	–	4
Finansiella kostnader	–	–	–	–197	–197	–	–	–	–81	–81
Summa	27 291	–17	54	–197	27 131	–13 827	58	4	–81	–13 846

Finansiella instrument värderade till verkligt värde

	Koncernen							
	31 december 2023				31 december 2022			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar								
Aktier	157 068	–	479	157 547	133 339	–	493	133 832
Derivat m m	–	2	–	2	–	–	–	–
Summa tillgångar	157 068	2	479	157 549	133 339	–	493	133 832
Skulder								
<i>Långfristiga</i>								
Derivat m m	–	20	–	20	–	48	–	48
<i>Kortfristiga</i>								
Derivat m m	–	1	–	1	–	1	–	1
Summa skulder	–	21	–	21	–	49	–	49

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.

Not 25 Riskhantering

De typer av finansiella risker som Industrivärdenkoncernen möter i sin verksamhet är i allt väsentligt i form av aktiekursrisk 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.

Aktiekursrisk

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 2023 med +/- 1 600 (1 300) mnkr.

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 huvuddelen av koncernens låneportfölj med fast ränta. Den genomsnittliga räntebindningstiden var 21 (23) månader den 31 december 2023.

Baserat på nettoskuld och räntebindning vid årets utgång skulle en procentenhets förändring av marknadsräntan påverka resultat efter finansiella poster 2023 med cirka +/- 21 (29) mnkr.

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

Finansieringsrisk

Finansieringsrisk är risken att finansiering av verksamhetens kapitalbehov vid en given tidpunkt försämrats eller fördröjats. 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 2023. Vidare har Industrivärden inom en ram på 4,0 mdkr avseende företagscertifikat upptagit 0,0 mdkr den 31 december 2023. Industrivärdens nettoskuld uppgick den 31 december 2023 till 7 295 (7 355) mnkr. Den genomsnittliga kapitalbindningstiden, exklusive pensionsavsättningar, var 25 (27) månader.

Kreditratinginstitutet S&P Global Ratings 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 95 (94)

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 2023 presenteras nedan:

Förfallostruktur

Förfalloår	Finansiella skulder	Derivat m m	Summa	Andel, %
2024	1 577	1	1 578	19
2025	2 005	–	2 005	25
2026	2 004	–	2 004	25
2027	1 500	20	1 520	19
2028	1 000	–	1 000	12
Summa	8 086	21	8 107	100

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 hade den 31 december 2023 avtalade långfristiga lånelöften om 4,0 mdkr och kortfristiga lånelöften i form av en checkkredit om 500 mnkr.

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 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 26 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

I moderbolaget och koncernen finns inga ställda säkerheter eller eventalförpliktelser.

Not 27 Transaktioner med närstående

Inga väsentliga transaktioner med närstående har skett under perioden.

Not 28 Händelser efter balansdagen

Inga händelser av väsentlig betydelse har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår en utdelning om 7,75 (7,25) kronor per aktie. Den föreslagna utdelningen motsvarar 3,7 procent av moderbolagets egna kapital respektive 2,2 procent av koncernens egna kapital. Av det egna kapitalet är 66 procent eller 60,1 miljarder kronor i moderbolaget respektive 66 procent eller 99,3 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 3 347 (3 131) mnkr.

Till årsstämmans förfogande står enligt balansräkningen i moderbolaget vinstmedel på sammanlagt 89 138 mnkr. Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägarna utdelas 7,75 kronor per aktie eller totalt	3 347 mnkr
Till nästa år överförs	85 791 mnkr
	<hr/> 89 138 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. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 19 februari 2024. Årsstämman den 11 april 2024 beslutar om fastställelse av koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar.

Stockholm den 19 februari 2024

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 22 februari 2024

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 2023-01-01 - 2023-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 52–57. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 49–73 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 2023 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 2023 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 157 068 miljoner SEK per den 31 december 2023.

I en portfölj av noterade värdepappersinnehav finns flera värderings- och redovisningsfrågor som behöver fastställas för en 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 24 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 1–15, 18–48, 79–81 samt 95. Även ersättnings-

rapporten 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/ 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 2023-01-01 - 2023-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

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

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

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: 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 2023-01-01 – 2023-12-31.

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 revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god 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 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 52–57 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 Industrivärdens (publ) revisor av bolagsstämman 17 april 2023 och har varit bolagets revisor sedan 17 april 2019.

Stockholm den 22 februari 2024

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 2023-01-01 – 2023-12-31 på sidorna 16–17 och 82–94 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.

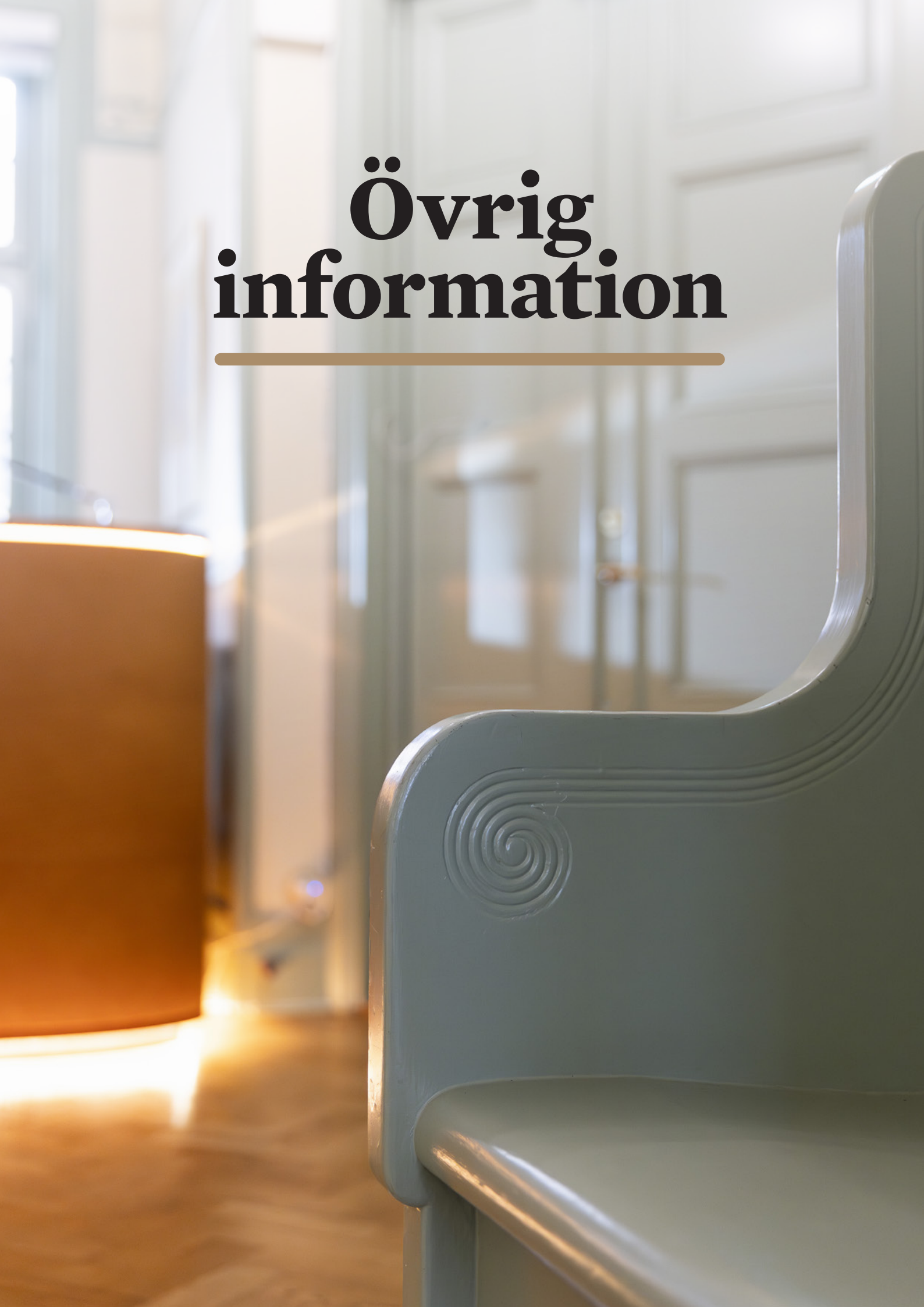
Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 22 februari 2024
Deloitte AB

Hans Warén
Auktoriserad revisor

Övrig information



Definitioner och alternativa nyckeltal

Årsredovisningen innehåller finansiella nyckeltal vilka baseras på IFRS-regelverket, så som resultat per aktie. Därutöver finns andra alternativa nyckeltal som används av bolaget och andra intressenter för att beskriva koncernens verksamhet och som inte direkt kan utläsas eller härledas ur de finansiella rapporterna. Dessa alternativa nyckeltal skall ses som ett komplement till den finansiella rapportering som 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 återfinns på sidan 81 samt Industrivärdens webbplats.

Aktieportföljens marknadsvärde

Aktieportföljen värderad till aktuell börskurs på balansdagen.

Direktavkastning

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

Nettoskuld

Finansiella skulder och avsättningar för pensioner minskat med finansiella fordringar och likvida medel.

Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med genomsnittligt vägt antal utestående aktier.

Skuldsättningsgrad

Nettoskuld i relation till marknadsvärdet på aktieportföljen.

Soliditet

Eget kapital som andel av totala tillgångar.

Substansvärde

Marknadsvärdet för aktieportföljen minskat med netto-skulden.

Totalavkastning aktieinnehav

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

Totalavkastning aktier

Kursutveckling inklusive återinvesterad utdelning. Totalavkastningen jämförs med totalavkastningen för Stockholmsbörsen (SIXRX) och totalavkastningen för OMXS30 (OMXS30GI).

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.

Aktieportföljens marknadsvärde

Aktieportföljen värderad till aktuell börskurs på balansdagen.

Innehav	31 dec 2023		Marknadsvärde, mnkr
	Antal aktier	Börskurs	
Volvo A	166 600 000	267,00	44 482
Volvo B	18 400 000	261,70	4 815
Sandvik	176 900 000	218,10	38 582
Handelsbanken A	228 200 000	109,45	24 976
Essity A	33 257 000	248,50	8 264
Essity B	38 400 000	250,00	9 600
SCA A	33 785 290	149,80	5 061
SCA B	39 800 000	151,10	6 014
Skanska A	12 667 500	182,35	2 310
Skanska B	19 500 000	182,35	3 556
Ericsson A	86 052 615	63,80	5 490
Ericsson B	1 000 000	63,11	63
Alleima	50 300 000	76,62	3 854
Övrigt			479
Aktieportföljens marknadsvärde			157 547

Direktavkastning

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

	31 dec 2023	31 dec 2022
INDU A		
Föreslagen utdelning, kr	$\frac{7,75}{328,90} = 2,4\%$	$\frac{7,25}{253,50} = 2,9\%$
Börskurs, kr		
INDU C		
Föreslagen utdelning, kr	$\frac{7,75}{328,30} = 2,4\%$	$\frac{7,25}{253,00} = 2,9\%$
Börskurs, kr		

Nettoskuld

Finansiella skulder och avsättningar för pensioner minskat med finansiella fordringar och likvida medel.

mnkr	31 dec 2023	31 dec 2022
Långfristiga finansiella skulder	6 509	6 500
Kortfristiga finansiella skulder	1 691	1 682
Avsättningar för pensioner	0	4
Kortfristiga finansiella fordringar	-36	-36
Likvida medel	-869	-795
Nettoskuld	7 295	7 355

Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med genomsnittligt vägt antal utestående aktier.

	31 dec 2023	31 dec 2022
Årets resultat, mnkr	$\frac{26 844}{431 899 108} = 62,15$	$\frac{-13 967}{431 899 108} = -32,34$
Antal utestående aktier	kr/aktie	kr/aktie

Skuldsättningsgrad

Nettoskuld i relation till marknadsvärdet på aktieportföljen.

mnkr	31 dec 2023	31 dec 2022
Nettoskuld	$\frac{7 295}{157 547} = 5\%$	$\frac{7 355}{133 832} = 5\%$
Aktieportföljens marknadsvärde		

Soliditet

Eget kapital som andel av totala tillgångar.

mnkr	31 dec 2023	31 dec 2022
Eget kapital	$\frac{149 880}{158 526} = 95\%$	$\frac{126 180}{134 756} = 94\%$
Totala tillgångar		

Substansvärde

Marknadsvärdet för aktieportföljen minskat med nettoskulden.

mnkr	31 dec 2023	31 dec 2022
Aktieportföljens marknadsvärde	157 547	133 832
Nettoskuld	-7 295	-7 355
Substansvärde	150 252	126 477

Totalavkastning aktieinnehav

Värdeförändring aktieinnehav inklusive beräknad återinvesterad utdelning.

mnkr	31 dec 2023	31 dec 2022
Värdeförändring aktieinnehav	20 861	-19 307
Återinvesterad utdelning	7 598	6 179
Totalavkastning aktieinnehav	28 459	-13 128

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.

mnkr	2023	2022
Utgående marknadsvärde 31 december	157 547	133 832
Nettoförvärv (-) / -avyttringar (+)	+ -2 854	-3 184
Ingående marknadsvärde 1 januari	- 133 832	149 955
Värdeförändring aktieinnehav	= 20 861	-19 307

Detaljerad hållbarhetsinformation

Hållbarhetsrapportens utformning

Industrivärden hållbarhetsrapport är integrerad i bolagets verksamhetsberättelse där hållbarhetsperspektivet utgör en del i beskrivningarna av bolagets affärsmodell och verksamhet. Den i årsredovisningslagen stadgade hållbarhetsrapporten avseende kalenderåret 2023 utgörs av avsnitten Hållbart värdeskapande (sidorna 16–17), Detaljerad hållbarhetsinformation (sidorna 82–90) samt GRI-index och TCFD-hänvisning (sidorna 91–94). 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 utvecklingsenkät – Communication on Progress Questionnaire (CoP) – för 2023/2024, publiceras på FN Global Compacts webbplats (under mars/april månad respektive år). Industrivärden åtar sig fortsatt att verka för FN Global Compacts principer under 2024/2025. 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, bland annat S&P Global CSA och Sustainalytics.

Industrivärden uppförandekod och ett SASB-index för 2023 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 16–17.

Direkt och indirekt hållbarhetsinflytande

Ur ett övergripande perspektiv har Industrivärden störst hållbarhetsinflytande 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 utöva ägarinflytande inom dessa områden, analyserar Industrivärden hållbarhetsaspekter som styrning och ledarskap, affärskultur, resurseffektivitet och klimatpåverkan samt organisation och mångfald m m. 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 90.

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, utövande av inflytande 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 i den egna verksamheten 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 bolagsstyrning, 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, utgör således en integrerad del i Industrivärdens löpande hållbarhetsanalys.

Huvudfokus i analysen ligger på hållbarhetsrelaterade risker och värdeskapandemöjligheter. I detta avseende är Industrivärdens djupgående och holistiska kunskap om innehavsbolagens verksamheter, produkter och omvärld av stort värde för analysens kvalitet. Detta är av särskild vikt vid bedömningen av hållbarhetsrelaterade 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 Industrivärdens arbete. 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 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 aktiekursrisk, vilken beskrivs på sidan 72.

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 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 84.

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. Industrivärdens finansiella utveckling och substansvärdeutveckling framgår av sidorna 50–72. Industrivärdenaktiens utveckling samt lämnad utdelning framgår av sidorna 42–44.

Väsentlighetsanalys

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

Intressentdialoger

I 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. Utöver den kontinuerliga intressentdialogen genomfördes under 2023 en formaliserad dialog med ett urval relevanta intressenter. Väsentlighetsanalysen förändrades inte i någon materiell utsträckning. Förtydliganden har dock gjorts med avseende på vikten av hållbarhetsrelaterade möjligheter i innehavsbolagen samt vikten av hållbarhetsdimensionen i innehavsbolagens värdekedjor.

Väsentliga frågor

Med bas i respektive intressentgrupps prioriteringar och Industrivärdens inflytande 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

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	Styrelse / Vd
Riskhantering	Riskpolicy	Intern	Vd
Informationsgivning och sekretess	Informationspolicy	Intern	Styrelse / Vd
Integritetsskydd	Personuppgiftspolicy	Intern/publik	Vd
Rapportering av regelöverträdelser	Uppförandekod	Publik	Styrelse

minimera risker och tillvarata värdeskapandemöjligheter inom ramen för, såväl sin egen hållbarhetspåverkan, som externa hållbarhetsfaktorer.

- **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 affärsetik**
Såväl Industrivärdens som innehavsbolagens bolagsstyrning och affärsetik 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 affärsetik 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 affärsetik 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 (SDG, Sustainable Development Goals). Ur ett påverkansperspektiv avser mål 5, 8, 9, 12, 13 och 16 Industrivärdens innehavsbolag inom ramen för det aktiva ägandet. Mål 5 och 13 avser även bolagets egen verksamhet.




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, värdekedjor och produkterbjudanden,
- 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
 God bolagsstyrning inkl god affärsetik och anti-korruption	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"> • 100 % av innehavsbolagen har en anti-korruptionspolicy • 100 % av innehavsbolagen har en uppförandekod samt visseblåsarfunktion • 100 % av innehavsbolagen utbildar sina anställda i företagets uppförandekod 	Innehavsbolagen bidrar till inkluderande och fredliga samhällen genom att på ett strukturerat sätt främja en långsiktig 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.
 Ökad mångfald	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 40 % i innehavsbolagens styrelser 2030 ur ett portföljperspektiv.	<ul style="list-style-type: none"> • I innehavsbolagens styrelser utgör det underrepresenterade könet 39 % • 100 % av innehavsbolagen har principer mot diskriminering i uppförandekod eller policyer 	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.
 Anständiga arbetsvillkor	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"> • 100 % av innehavsbolagen har skrivit under FN:s Global Compact för bl a anständiga och utvecklande arbetsvillkor • 88 % av innehavsbolagen redovisar olycksfallsfrekvens. 83 % av de sex bolag som redovisat detta under de fem senaste åren (december 2018 – december 2023) har minskat olycksfallsfrekvensen 	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 90.

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.

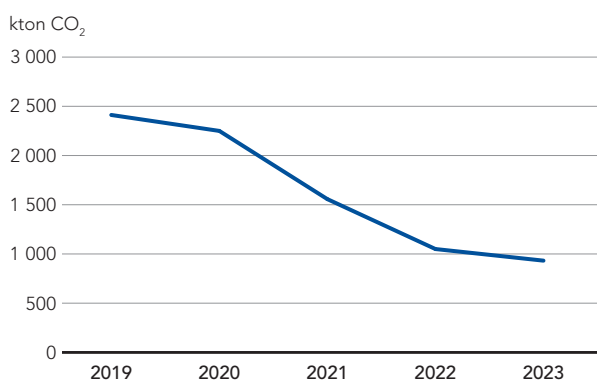
I syfte att illustrera portföljens sammantagna klimatrisk i form av dels klimatpåverkan, dels klimatexponering ur ett dubbelt materialitetsperspektiv; återges konsoliderade portföljutsläpp och en översikt av portföljens klimatexponering.

Portföljens koldioxidutsläpp

Den största delen av Industrivärdens utsläpp består av indirekta koldioxidutsläpp inom ramen för ägandet i innehavsbolagen (Industrivärdens scope 3). Utsläpp av växthusgaser (CO₂e) 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 CO₂e-emissioner, dels Industrivärdens avyttring 2020–2021 av innehavet i stålbolaget SSAB. Ytterligare information om portföljens sammansättning samt ägarandelar återfinns på sidorna 20–21.

Portföljutsläpp (Scope 1 och 2)



Utsläpp 2023 avser data per 2022 för Volvo och Handelsbanken.

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 klimat-anpassning, 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 94.

	Industrivärdens målsättning	Utfall	Övergripande riskanalys
 Minskad klimatpåverkan	<p>Innehavsbolagen ska minimera sina koldioxidutsläpp och sin miljöpåverkan i sin egen produktion och värdekedja. Stort fokus ska läggas vid god resurseffektivitet.</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 satta 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"> • 88 % av innehavsbolagen har anslutit sig till Science Based Targets initiative och 63 % har fått sina mål godkända. Dessa mål uppfyller reduceringsmålen inom ramen för Parisavtalet • 88 % av innehavsbolagen har tydliga mål för att reducera de indirekta koldioxidutsläppen i sina värdekedjor (scope 3) <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 de har gjort olika vägval för att nå de uppsatta målen. 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	Validerade mål (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-åtagande
Volvo	✓	1.5°C	Minskning med 50 % till 2030 Basår: 2019	-13 %***	X	X
Sandvik	✓	1.5°C	Minskning med 50 % till 2030 Basår: 2019	-19 %	X	X**
Handelsbanken	✓	1.5°C	Under utveckling	—	—	X
Essity	✓	Väl under 2 grader	Minskning med 35 % till 2030 Basår: 2016	-26 %	X	X
SCA	—*	—	Minskning med 50 % för Scope 1, 2 och 3 totalt till 2030 Basår: 2019	-14 %	X	—
Skanska	✓	1.5°C	Minskning med 70 % till 2030 Basår: 2015	-55 %	X	X
Ericsson	✓	1.5°C	Minskning med 50 % för Scope 1, 2 och 3 totalt till 2030 Basår: 2020	-39 %	X	X**
Alleima	✓	1.5°C	Minskning med mer än 50 % till 2030 Basår: 2019	-34 %	X	X

✓ Godkänt ✓ Ansluten

* Vetenskapligt baserade klimatmål, men ej validerade av tredje part.

** Bolagets åtagande har verifierats av SBTi.

*** Avser 2022 eftersom uppgifter per 2023 ännu inte rapporterats.

3. Hållbar produktion och innovation

	Industrivärldens målsättning	Utfall och illustrativa exempel	Övergripande riskanalys
 Hållbar produktion	<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>	<p>Sandvik köper tillbaka uttjänta verktyg från sina kunder och återvinner dem för att tillverka nya verktyg. Man tar även hand om verktyg som måste hanteras under särskilda förhållanden. Hårdmetaller för skärande bearbetning produceras av metallpulver. Det nya metallpulvret Bergla, tillverkas av 100 procent återvunnen volfram vilket resulterar i 90 procent lägre CO₂-utsläpp jämfört med om man använder nytt material.</p> <p>Under 2023 invigde Essity världens första produktionslinje för mjukpapper av återvunnen råvara i Hondouville, Frankrike. Råvaran består av använda mat- och mjölkförpackningar. Anläggningen återvinner 25 000 ton om året vilket motsvarar 60 procent av alla sorterade och återvunna mat- och mjölkkartonger i Frankrike. Utöver ökad återvinningskapacitet möjliggör processen dessutom återvinning av nästan allt material i förpackningen, inklusive plast och aluminium.</p> <p>Ericssons 5G-portfölj är idag 10 gånger effektivare än 4G, för samma mängd överförd data. Detsamma gäller för energieffektiviteten, där bolagets tredje och fjärde generations Massive MIMO 5G-radioenheter är 10 gånger mer energieffektiva jämfört med 4G-radioenheter. Dessa innovativa effektiviseringssteg har uppnåtts genom att till exempel använda högeffektiva effektförstärkare för radioenheterna och genom förbättringar i Ericssons unika kretsdesignlösning som gör det möjligt att skapa mindre och lättare radioenheter som förbrukar mindre energi.</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>
 Hållbar innovation	<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>Volvoconcernens globala arena för innovation och samarbete – CampX – startades 2019 och finns på bolagets forsknings- och utvecklingsenheter i Sverige, Indien, Frankrike och USA. Det är en strategisk motor för att påskynda teknik- och affärsinnovation genom partnerskap med innovativa startups. Företagen driver projekt tillsammans med Volvos expertteam inom teknik, juridik, immateriella rättigheter och inköp. Genom att använda en efterfrågestyrd innovationsstrategi minskar den tid som krävs för produkt- och strategiutveckling avsevärt. Mer än 50 startups med fokus på elektromobilitet, självkörande fordon och digitala lösningar har utvecklat sina idéer på CampX. Från och med 2023 ingår även området fintech i satsningen, för att ge kunderna ytterligare möjligheter att påskynda övergången till hållbara transportlösningar</p> <p>Skanskas verksamhet i Norge deltar i konceptet "Powerhouse", som tillsammans med bl a arkitekter, konsulter, miljöorganisation och fastighetsbolag, fokuserar på grön innovation – byggnader som producerar mer energi än de förbrukar. Ett Powerhouse designas och byggs för att minimera koldioxidutsläpp under hela livscykeln. Fastigheten ska också producera mer förnybar energi än den förbrukar vid drift, till exempel genom fastighetsanpassade solceller eller värmepumpsteknik. På så sätt blir hyresgästerna en del av netto noll-omställningen. Genom Powerhouse-konceptet har Skanska utvecklat ett arbetssätt för plusenergihus som skalats till flera projekt.</p> <p>Alleima har utvecklat en ny legering, kompressorventilstålet Freeflex, som tål tuffare driftförhållanden, har högre energieffektivitet och möjliggör en drastisk minskning av världens koldioxidutsläpp från luftkonditioneringsapparater. Freeflex är ett härdat och martensitiskt rostfritt ventilstål för kompressorer, legerat med koppar som ger en extremt hög hållfasthet vid påfrestningar från böjningar och slag samt stor slitstyrka. Kompressorer används ofta i vitvaror, hushållsapparater samt olika industrikomponenter, och det innovativa stålet minskar även materialåtgången.</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 91–94.

Industrivärden har följande hållbarhetsmål för den egna verksamheten.

	Industrivärdens målsättning	Utfall	Övergripande riskanalys
 Ökad mångfald på en bra arbetsplats	Industrivärden ska vara en attraktiv arbetsgivare med kompetensutveckling, öppenhet och mångfald i fokus samt attrahera, rekrytera och behålla kompetenta medarbetare. Målet är att bibehålla en fördelning mot det underrepresenterade könet om minst 40 % i Industrivärdens styrelse och ledningsgrupp.	<ul style="list-style-type: none"> • I Industrivärdens styrelse utgör det underrepresenterade könet 37 % och i ledningsgruppen 50 % • Kontinuerligt utvecklade processer för breddad kompetens och mångfald • Vidareutbildning av samtliga anställda i hållbarhetsstrategi, uppförandekod, anti-korruption och policydokument avseende miljö, klimat och mångfald • Löpande medarbetarsamtal med särskilt fokus på arbetsmiljö och kompetensutveckling • Kontinuerlig utvärdering av utvecklingsmöjligheter för samtliga medarbetare 	Industrivärden erbjuder en arbetsplats där medarbetarna trivs, mår bra och kan utvecklas. I syfte att löpande förbättra verksamheten förs en kontinuerlig dialog med medarbetarna i frågor som rör arbetsplatsen, samarbetsformer och individuell utveckling.
 Minskad klimatpåverkan	Målet är att minska koldioxidutsläppen från Industrivärdens scope 1, 2 och 3 (exkl. portfölj-utsläpp) med 50 % per 2030 jämfört med 2017. Målet är i linje med Parisavtalets väl-under-2-graders ambition.	<ul style="list-style-type: none"> • Sedan 2017 har Industrivärdens klimatutsläpp minskat med 43 % • Mätning och uppföljning av Industrivärdens miljö- och klimatpåverkan i scope 1–3 • Rapportera Industrivärdens klimatpåverkan till CDP och klimatkompensera bolagets påverkan 	Industrivärden arbetar aktivt med att minimera den egna negativa klimat- och miljöpåverkan samt klimatkompenserar för alla faktiska utsläpp av växthusgaser.

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.

Industrivärden omfattas inte av taxonomiförordningen.

Industrivärdens innehavsbolag omfattas av taxonomin och deras taxonomiredovisning framgår av respektive innehavsbolags hållbarhetsrapport för 2023.

Utveckling av hållbarhetsarbetet 2023

Utvecklingen av Industrivärdens hållbarhetsarbete under 2023 framgår av hållbarhetsintroduktionen på sidan 17.

GRI-index och TCFD-hänvisning

Industrivärden hållbarhetsrapport följer den senaste versionen av GRI (Global Reporting Initiative) enligt GRI Universal Standards 2021 med sektortillägg för aktörer inom finansbranschen. Detta är Industrivärden sjätte hållbarhetsrapport enligt GRI-ramverket och den är upprättad utifrån GRI:s principer avseende innehåll och kvalitet. Rapporten avser Industrivärden egen verksamhet under 2023 (1 januari – 31 december 2023). Ambitionen är att rapportera årligen.

Industrivärden verksamhet bedrivs av cirka 15 anställda vid huvudkontoret i Stockholm. Sedan 2017 har genomförts intressentdialoger och efterföljande väsentlighetsanalyser i syfte att identifiera de mest prioriterade frågorna inom hållbarhetsområdet. Analyser ligger till grund för vilka upplysningar som rapporteras i Industrivärden 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 Industrivärden hållbarhetsarbete baserat på GRI Standards. Rapporten består av informationen nedan samt den information som redovisas i års- och hållbarhetsredovisningen 2023, på Industrivärden webbplats och på cdp.net enligt respektive hänvisning i GRI-indexet.

Sedan 2020 har Industrivärden löpande implementerat 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 Industrivärden hållbarhetsrapport (sidan)	I Industrivärden årsredovisning (sidan)	Kommentar
Organisation & redovisningsprinciper				
2-1	Uppgifter om organisationen		49	
2-2	Enheter som omfattas av organisationens rapportering		49, 69	Moderbolaget och samtliga dotterföretag omfattas av rapporten.
2-3	Rapporteringsperiod, frekvens och kontaktperson		49, 95	Rapporten som sker årligen, avser räkenskapsåret 2023. 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		74–78	Bolagets revisor har yttrat sig avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Revisorsgranskning har ej skett.
Aktiviteter & medarbetare				
2-6	Aktiviteter, värdekedja och andra affärsförbindelser		10–15	
2-7	Medarbetare	90	14, 50, 66–67	Samtliga anställda är verksamma vid huvudkontoret i Stockholm. Eventuella konsulter och rådgivare ingår inte i uppgifterna. Industrivärden har cirka 15 anställda. Utöver regulatoriska krav redovisas därför inte uppgifter som kan kopplas till enskilda individer. För medelantal anställda se not 8 på sidan 66.
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 (sidan)	I Industrivärdens årsredovisning (sidan)	Kommentar
Styrning				
2-9	Bolagsstyrning och styrelse-sammansättning		52–58	
2-10	Nominering och val av styrelse		52–53, 95	
2-11	Styrelseordförande		54, 58	
2-12	Styrelsens roll i översynen av bolagets hantering av påverkan	83	52–57	
2-13	Delegering av ansvar för att hantera bolagets påverkan	83		
2-14	Styrelsens roll vid bolagets hållbarhetsrapportering	83		
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		53–54, 58	
2-18	Styrelseutvärdering		54	
2-19	Ersättningspolicy		55–57, 66–67	Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare finns på Industrivärdens webbplats: Bolagsstyrning / Vd och ledning / Ersättning.
2-20	Process för att fastställa ersättningar		66–67	
2-21	Årlig total ersättning		66–67	
Strategi, policyer & tillämpningar				
2-22	Uttalande om strategi för hållbar utveckling		7–9, 16–17	
2-23	Policyåtaganden		16–17	Information om Industrivärdens åtaganden återfinns på UN Global Compacts webbplats: https://www.unglobalcompact.org/what-is-gc/participants/72671-AB-Industrivarden-publ .
2-24	Integrering av policyåtaganden	82–90		
2-25	Processer för att åtgärda negativ påverkan	82–90		
2-26	Mekanismer för rådgivning och orosanmälan	83–84		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).
Intressentengagemang				
2-29	Förhållningssätt till intressenter	16–17, 84		
2-30	Kollektivavtal			Samtliga anställda är anslutna till kollektivavtal.
Väsentliga frågor				
3-1	Process för att fastställa väsentliga frågor	84–85		
3-2	Lista med väsentliga frågor	85	16–17	
3-3	Styrning av väsentliga frågor	11–15, 82–84		Omfattar bland annat frågan om mänskliga rättigheter.

Upplysning	Upplysningens namn	I Industrivärden hållbarhetsrapport (sidan)	I Industrivärden årsredovisning (sidan)	Kommentar
Ekonomi				
201	Ekonomisk utveckling 2016			
201-1	Direkt genererat och distribuerat ekonomiskt värde	84	22–23, 40–45, 60–72	
201-2	Ekonomiska konsekvenser och andra risker och möjligheter till följd av klimatförändringar	86–88		
201-3	Förpliktelser avseende förmånsbestämda ersättningar och pensionsåtaganden		64–67, 70	
201-4	Finansiellt stöd från myndigheter			Inget finansiellt stöd har mottagits från myndigheter.
205	Anti-korruption 2016			
205-1	Andel och antal affärsenheter som analyserats avseende risk för korruption	16–17	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	83		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.
Miljö				
305	Utsläpp 2016			
305-1	Direkta utsläpp av växthusgaser (Scope 1)	90		Utsläppen uppgår för 2023 till 14 (19) ton CO ₂ e i Scope 1. www.cdp.net : Industrivärden, CC 6.1.
305-2	Indirekta, energirelaterade, utsläpp av växthusgaser (Scope 2)	88, 90		Utsläppen uppgår för 2023 till 8 (8) ton CO ₂ e i Scope 2 (marknadsbaserad metod). www.cdp.net : Industrivärden, CC 6.3.
305-3	Andra indirekta utsläpp av växthusgaser (Scope 3)	86–88, 90		Utsläppen uppgår för 2023 till 16 (11) ton CO ₂ e i Scope 3 (tjänsteresor, publikationer m m). www.cdp.net : Industrivärden, CC 6.5. Detta GRI-index omfattar den egna verksamheten varför portföljutsläppen (vilka även ingår i Scope 3) inte inkluderats ovan. Se sidan 87.
305-4	Utsläpp av växthusgaser, intensitet	86–88, 90		Informationen lämnas i den årliga rapporteringen till CDP.
305-5	Minskning av utsläpp av växthusgaser	86–88, 90		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 _x), svaveloxider (SO _x) och andra betydande utsläpp i luften			Inga betydande utsläpp sker i verksamheten.
Social				
401	Sysselsättning 2016			
401-1	Personalomsättning			Bolaget har cirka 15 anställda. Personalomsättning nyanställningar 7 (7) procent och avgångar 7 (7) procent. 1 man i åldersgruppen –30 år nyanställdes.
401-2	Förmåner till heltidsanställda som inte ges till tillfälligt eller deltidsanställda		55, 66–67	Individuell ersättningsstruktur.
401-3	Föräldraledighet			Under perioden var 1 man föräldraledig. 1 man återvände i arbete efter föräldraledighet under rapporteringsperioden.

Upplysning	Upplysningens namn	I Industrivårdens hållbarhetsrapport (sidan)	I Industrivårdens årsredovisning (sidan)	Kommentar
403	Hälsa och säkerhet på arbetsplatsen 2018			
403-1	Ledningssystem för hälsa och säkerhet	84, 90		I enlighet med svensk lagstiftning. Omfattar samtliga medarbetare.
403-2	Identifiering av faror, riskbedömning och incidentutredning	90		Säkerhetsanalys har genomförts.
403-3	Företagshälsovård	84, 90		Alla medarbetare erbjuds företagshälsovård.
403-4	Medverkan, samråd och kommunikation om hälsa och säkerhet på arbetsplatsen	90		Sker i HR-funktionens regi.
403-5	Utbildning avseende hälsa och säkerhet på arbetsplatsen	90		Sker i HR-funktionens regi.
403-6	Hälsofrämjande åtgärder	90		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 (ca 15 anställda).
403-9	Arbetsrelaterade skador			Inga arbetsrelaterade skador under perioden.
403-10	Arbetsrelaterad ohälsa			Genomsnittlig sjukfrånvaro relativt total arbetstid var 4 procent. Ytterligare information lämnas inte givet arbetsplatsens storlek.
404	Utbildning 2016			
404-1	Utbildningstimmar per anställd	90		Genomsnittliga antal timmar per anställd var 11.
404-2	Program för kompetensutveckling	90		Struktureras genom individuella medarbetarsamtal.
404-3	Andel anställda som får regelbunden utvärdering av sin prestation och karriärutveckling	90		Samtliga medarbetare får regelbunden utvärdering av sin prestation och karriärutveckling.
405	Mångfald och lika möjligheter 2016			
405-1	Sammansättning i styrelse, ledning och bland anställda	82–83, 90	52–54, 58–59, 66	
405-2	Förhållandet mellan grundlön och ersättning för kvinnor i förhållande till män		66–67	Informationen lämnas inte givet arbetsplatsens ringa storlek (ca 15 anställda).

Sektorspecifika uppgifter finans

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	83	16–17	Hållbarhetsfrågor adresseras i samtliga innehavsbolag inom ramen för Industrivårdens affärsmodell.

Sidhänvisning till redovisning enligt TCFD:s rekommendationer

Industrivården 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)	53–55, 82–83	87–88	83	86–88
b)	53–55, 82–83	86–87	72, 86–87	88, 93
c)	ej tillämplig	–	83	88

Årsstämma och aktieägarinformation

Årsstämma 2024

Årsstämman hålls torsdagen den 11 april 2024 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 3 april 2024 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 den 3 april 2024. Sådan registrering kan vara tillfällig (s k rösträttsregistrering) och begärs hos förvaltaren enligt förvaltarens rutiner i sådan tid i förväg som förvaltaren bestämmer. Rösträttsregistreringar som gjorts av förvaltaren senast den 5 april 2024 kommer att beaktas vid framställningen av aktieboken.

Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om 7,75 (7,25) kronor per aktie. Sista dag för förvärf av aktie som berättigar till utdelning är den 11 april 2024, vilket innebär att Industrivärdens aktie handlas utan rätt till utdelning den 12 april 2024. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen sändas ut genom Euroclear Sweden AB:s försorg den 18 april 2024.

Styrelsesammansättning

Valberedningen i AB Industrivärden föreslår att antalet styrelseledamöter i bolaget utökas från åtta till nio ordinarie ledamöter utan suppleanter. Vidare föreslår valberedningen omval av styrelseledamöterna Pär Boman, Christian Caspar, Marika Fredriksson, Bengt Kjell, Fredrik Lundberg, Katarina Martinson, Lars Pettersson och Helena Stjernholm, samt nyval av Fredrik Persson. Valberedningen föreslår omval av Fredrik Lundberg till styrelseordförande.

Information om samtliga föreslagna ledamöter finns på Industrivärdens webbplats, www.industrivarden.se.

Aktieägarinformation

Rapportering, beställningar och prenumerationer

Samtliga delårsrapporter, årsredovisningar och pressmeddelanden med mera finns tillgängliga på Industrivärdens webbplats 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, via e-postadressen info@industrivarden.se eller per telefon 08-666 64 00.

Finansiell kalender 2024

Delårsrapport januari–mars	8 april
Årsstämma i Stockholm	11 april
Delårsrapport januari–juni	8 juli
Delårsrapport januari–september	17 oktober

Årsredovisning 2023

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

Kontaktpersoner

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

- Sverker Sivall, kommunikations- och hållbarhetschef
E-post: ssl@industrivarden.se, telefon: 08-666 64 19
- Karl Åberg, vice verkställande direktör, chef för investeringsorganisationen och finansfunktionen
E-post: kag@industrivarden.se, telefon: 08-666 64 06

Kontaktuppgifter till styrelse och ledning

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

Finansiella institutioner som följde Industrivärden vid årsskiftet 2023/2024

- 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, 0752-48 00 00
- Handelsbanken, 08-701 10 00
- Kepler Cheuvreux, 08-723 51 00
- Nordea, 0771-35 03 60
- 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 m fl. Industrivärdens innehavsbolag har också bistått med bilder. Tryck: Elanders mars 2024.

INDUSTRI  VÄRDEN

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