

Ordföranden har ordet

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Vår historia

1940-talet

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

1950-talet

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

1960-talet

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

1970-talet

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

1980-talet

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

Stockholm i februari 2022

Fredrik Lundberg

1990-talet

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

2000-talet

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

2010-talet

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

2021

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