

# Stark position i en utmanande period

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Stockholm i mars 2023  
Fredrik Lundberg

