



Styrelseordförandens kommentar

Under 2017 var tillväxten i världsekonomin mycket god. Särskilt överraskande var utvecklingen i Europa. I USA fortsatte den positiva trenden och i Kina var konjunkturen fortsatt stark. Även i vissa utvecklingsländer kunde en positiv trend noteras. Detta medförde ökad efterfrågan för svensk exportindustri, som i kombination med en svag svensk krona, skapade hög aktivitet och förbättrad lönsamhet. Industrivärdens innehavsbolag utgörs till stor del av tillverkande globala företag. Särskilt positiv blev utvecklingen i Volvo, Sandvik och SSAB, men även SCA och Essity utvecklades starkt.

Industrivärdenaktiens totalavkastning överträffade för tredje året i rad utvecklingen på Stockholmsbörsen. Vårt fokus på värdeskapande, kombinerat med en bra portföljmix, har givit resultat. Mot bakgrund av den positiva utvecklingen i Industrivärden under 2017 föreslår styrelsen kommande årsstämma en utdelningshöjning från 5,25 kronor per aktie till 5,50 kronor.

Under senare år har en rad personförändringar skett i innehavsbolagen på såväl styrelse- som vd-nivå. Min uppfattning är att vi idag generellt har starka och kompetenta styrelser och verkställande direktörer i våra innehavsbolag. Ledarskapet är helt avgörande för bolagens utveckling och kan enligt min uppfattning inte överskattas. Därför lägger vi stort fokus på detta såväl i valberedningarna som i styrelserna. Min uppfattning är vidare att decentralisering är värdeskapande. Ett brett ansvarstagande i organisationen är mycket betydelsefullt för ett företags framgång. Det är också viktigt att ha en stark finansiell ställning. Detta ger företagen motståndskraft i konjunkturedgångar, men

framför allt är det en viktig förutsättning för att kunna ta tillvara goda affärsmöjligheter. I Industrivärdens utövande av aktivt ägande är ledarskap, decentralisering och finansiell ställning nyckelfrågor. Genom våra företrädare i innehavsbolagens styrelser driver vi dessa frågor konsekvent och med ett långsiktigt perspektiv.

Industrivärdens skuldsättningsgrad minskade under året till 10 procent, vilket ligger inom ramen för vår målsättning 0 till 10 procent. Efter den fleråriga börs- och konjunkturuppgången är det särskilt angeläget att minska skulderna. När konjunktur och börs vänder neråt skall vi vara väl rustade att kunna ta tillvara på intressanta investeringsmöjligheter. Under 2017 översteg våra erhållna utdelningar lämnad utdelning och kostnader i rörelsen, vilket gav oss ett positivt kassaflöde före investeringar. Detta ligger i linje med vår målsättning som lades fast i februari 2016. Med de föreslagna utdelningarna i innehavsbolagen kommer kassaflödet i Industrivärden att fortsätta öka under 2018, vilket möjliggör investeringar utan skuldökning.

Industrivärden har nu nio innehavsbolag vilka sammantaget bedöms ha fortsatt goda möjligheter till värdeskapande. Vi har under 2017 koncentrerat vårt arbete på detta och har valt att inte addera ytterligare bolag till portföljen.

Volvo är nu vår näst största investering. Bolaget har haft en mycket positiv utveckling under 2017 och börskursen har ökat kraftigt under året. I slutet av 2017 meddelade Cevian att man sålt sina aktier i Volvo till kinesiska Geely. Vi hoppas på en bra dialog med Geely och ett gott samarbete med dem och övriga stora aktieägare i Volvo. Vi är långsiktiga ägare och ser fortsatt goda möjligheter till värdeskapande i Volvo.

Under det gångna året har styrelsearbetet i Industrivärden fungerat väl. Vi har haft nio styrelsemöten och ett flertal möten i såväl ersättningsutskottet som revisionsutskottet. Vid varje styrelsemöte har vd givit sin syn på makroekonomin och på våra innehavsbolag. Vi har också haft besök av ett antal verkställande direktörer som givit oss en presentation av respektive bolag. Detta har varit värdefullt både för att öka vår kunskap, men också för att lära känna dessa personer närmare.

Vår vd Helena Stjernholm har gjort ett utomordentligt arbete under det gångna året. Som styrelseledamot i Volvo, Ericsson och Sandvik har hon med stort engagemang och kunskap vunnit respekt och bidragit positivt till utvecklingen i bolagen. Hon har också fortsatt att renodla och effektivisera vår egen verksamhet och organisation. Från styrelsens sida vill jag framföra ett stort och varmt tack till Helena och övriga medarbetare.

Jag vill också tacka styrelserna och ledningarna i våra innehavsbolag för ett mycket förtjänstfullt arbete. Slutligen vill jag också tacka mina styrelsekollegor i Industrivärden för ett gott och konstruktivt samarbete under det gångna året.

Stockholm i februari 2018

Fredrik Lundberg
Styrelseordförande