

Ordföranden har ordet

Den globala tillväxten utvecklades fortsatt stabilt under 2019, om än på en något lägre nivå jämfört med 2018. Under året kunde vi notera en fortsatt avmattning i Europa och Kina medan amerikansk ekonomi utvecklades väl med en fortsatt stark arbetsmarknad. Oro för konsekvenserna av ett Brexitbeslut påverkade ekonomin i Storbritannien negativt. Geopolitiska konflikter skapade osäkerhet på flera håll i världen liksom handelskonflikten mellan USA och Kina. I januari 2020 träffades dock ett avtal (fas 1) mellan de båda länderna, vilket inger hopp om framtiden. Risken för att avmattningen i många viktiga ekonomier skulle leda till recession minskade under hösten. Detta påverkade aktiemarknaderna positivt liksom den allttjämt mycket låga räntenivån. Helåret 2019 blev ett starkt börsår med stora kursuppgångar på världens börser. Den svenska börsen gav en totalavkastning om 35 procent och nådde ett nytt all time high.

Aktieägarna i Industrivärden fick under 2019 en mycket god totalavkastning. Substansvärdet steg kraftigt och nådde nya toppnivåer. Våra innehavsbolag utvecklades väl givet förutsättningarna inom respektive bransch. Många betydelsefulla förändringar genomfördes i innehavsbolagen, vilka syftar till att stärka den långsiktiga konkurrenskraften och över tid skapa aktieägarvärde. Industrivärdens ägarroll har stor betydelse för innehavsbolagens långsiktiga utveckling. Vi utövar vår ägarroll i valberedningar och i styrelser, men också i direkt dialog med bolagen. Ett långsiktigt och kompetent agerande från vår sida är viktigt för att skapa kontinuitet och rätt förutsättningar för bolagens utveckling.

Det är glädjande att konstatera att vi har ett gott samarbete och samspel med andra större aktieägare i innehavsbolagen. De stora svenska institutionerna kan särskilt nämnas. Detta bidrar till stabilitet och förutsägbarhet. Innehavsbolagens styrelser kan ta beslut som är långsiktigt riktiga, men som kanske inte ger någon effekt på kort sikt. Företagsutveckling kräver i grunden långa tidsperspektiv för att lyckas väl. Styrelsernas roll är viktig och har under senare år kommit att betyda allt mer. Arbetsbelastningen och ansvaret har ökat, bland annat som en konsekvens av kommittéarbete och ytterligare regelverk. Vår omvärld är alltmer komplex vilket också ökar kraven på styrelseledamöterna. Jag kan med tillfredsställelse konstatera att styrelserna i våra innehavsbolag väl fyller sina roller.

Den allra viktigaste uppgiften för en styrelse är att utse rätt verkställande direktör. Betydelsen av detta kan inte överskattas. Erfarenheterna från de senaste fem årens vd-utnämningar i våra innehavsbolag är goda. Men självklart ligger många andra viktiga beslut på styrelsens bord. För min del anser jag att ledarskap, decentralisering och finansiell ställning är avgörande frågor.

En stark balansräkning innebär att affärsmöjligheter kan tas tillvara samtidigt som sämre tider kan hanteras. Organisationen kan uppträda med större självförtroende och styrka, vilket påverkar förutsättningarna för framtida utveckling. Bolagens finansiering underlättas och blir också förmånligare. Ur Industrivärdens synpunkt minskar risken med investeringen och förutsättningarna för bolagen att upprätthålla en stabil och över tid växande utdelning ökar också. Decentralisering med ett brett



ansvarstagande skapar värde. Dynamiken ökar i företagen och besluten fattas närmare marknaden och kunderna.

Våra verkställande direktörer i innehavsbolagen är alla av hög klass. Det engagemang och åtagande som de visar är imponerande. Våra innehavsbolag tillhör de ledande inom sina respektive branscher. Förutsättningarna för en fortsatt positiv utveckling är goda och därmed också för ökat aktieägarvärde i Industrivärden. Den låga omkostnadsnivån jämfört med många andra sparalternativ bidrar också till vår konkurrenskraft. Det är styrelsens tro och ambition att vi också i framtiden skall kunna ge aktieägarna en konkurrenskraftig avkastning.

Industrivärdens finansiella ställning har under senare år stärkts väsentligt. Skuldsättningsgraden är nu 3 procent, väl inom målintervallet 0–10 procent. Avyttringen av aktierna i ICA Gruppen under 2019 har bidragit till detta. Vårt kassaflöde efter utdelning till aktieägarna, men före nya investeringar, är positivt och uppgick 2019 till 1,4 miljarder. Detta skapar goda förutsättningar för oss att fortsätta investera utan att öka skulderna över måltaket.

Mot bakgrund av den positiva utvecklingen föreslår styrelsen årsstämman en höjning av utdelningen från 5,75 kronor till 6,00 kronor per aktie.

Under det gångna året har styrelsearbetet i Industrivärden fungerat utmärkt. Vi har haft nio styrelsemöten samt ett flertal möten i ersättnings- och revisionsutskotten. Ett antal verkställande direktörer från innehavsbolagen har besökt våra styrelsemöten och presenterat sina bolag. Vid varje styrelsemöte har synen på makroekonomin diskuterats. En genomgång av våra innehavsbolag sker löpande och den finansiella ställningen redovisas.

Vår verkställande direktör Helena Stjernholm gör ett mycket förtjänstfullt arbete. Hon har fortsatt att anpassa och stärka vår organisation. Vidare har hon i sina viktiga styrelseroller i innehavsbolagen gjort ett gott arbete och vunnit fortsatt respekt. Jag vill från styrelsens sida framföra ett stort och varmt tack till Helena och övriga medarbetare. Jag vill också tacka styrelseledamöterna och företagsledningarna i innehavsbolagen för ett utomordentligt gott arbete under det gångna året.

Slutligen också ett varmt tack till mina kollegor i styrelsen för ett gott samarbete.

Stockholm i februari 2020

Fredrik Lundberg
Styrelseordförande