

# 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 Industrivärden 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.

Industrivärden 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