

# Stabil utveckling trots ett utmanande år

På global nivå har den ekonomiska aktiviteten under 2024 varit relativt stabil. Detta trots ett år präglad av många utmaningar som geopolitiska spänningar, krig, politisk osäkerhet i många länder samt de långvariga effekterna av tidigare inflationsökningar och osäkerheten kring centralbankernas agerande. Betydande regionala skillnader har dock varit tydliga.

I Europa har utvecklingen varit dämpad, särskilt i de större ekonomierna som Tyskland, Frankrike och Italien där låg tillväxt och strukturella utmaningar fortsatt dominerat. I Sverige har ekonomin stabiliserats under året. Efter en negativ BNP-tillväxt under 2023 kan vi nu notera en svagt positiv tillväxt under 2024.

Den privata konsumtionen har under andra halvåret börjat att återhämta sig efter föregående års nedgång. Dock har arbetslösheten fortsatt att öka. Samtidigt har den amerikanska ekonomin visat en anmärkningsvärd motståndskraft, med stabil tillväxt under året, trots de omfattande räntehöjningarna som skedde under 2022 och 2023. Under hösten 2024 och början av 2025 har långgräntorna fortsatt upp, vilket signalerar en stark underliggande ekonomi.

Flera tillväxtekonomier i Asien, särskilt Indien, har fortsatt sin starka utveckling. Inflationen, som började avta under 2023 har fortsatt sin nedåtgående trend under 2024. Detta har möjliggjort för flera stora centralbanker som Federal Reserve, Europeiska Centralbanken (ECB) och Sveriges Riksbank att påbörja sänkningar av sina styrräntor. I början av 2024 låg Riksbankens styrränta på 4 procent, men den har successivt sänkts till 2,5 procent i början av februari 2025. Denna förändring har varit mycket viktig för att stabilisera kreditmarknaden och bidra till viss återhämtning av den privata konsumtionen.

Aktiemarknaderna har haft en stabil till svagt positiv utveckling på de flesta håll under året. Den svenska börsens totalavkastning uppgick till 9 procent. I USA har börsutvecklingen varit särskilt stark, med tekniksektorn som en betydande drivkraft bakom uppgången.

För Industrivärden som ägare var 2024 ett gott år. Våra innehavsbolag visade alla en stabil utveckling. Detta möjliggör fortsatt goda utdelningar till aktieägarna.

Under fjolåret översteg erhållna utdelningar till Industrivärden lämnad utdelning till våra aktieägare med 5,2 miljarder kronor. I linje med vår långsiktiga inriktning fortsatte vi att öka ägarandelarna i ett antal innehavsbolag, utan att öka skuldsättningen. Vi ser fortsatt betydande värdepotential i dessa bolag.



Det är oerhört viktigt för långsiktighet och stabilitet att ett bolag har en huvudaktieägare som tar ett stort ansvar på lång sikt. Genom Industrivärden har innehavsbolagen en ägare som deltar aktivt i deras bolagsstyrning och strategiska utveckling. Vidare kan vi stärka bolagens kapitalbas i form av nyemission vid behov. När vi nominerar styrelseledamöter baseras det på kunnande, erfarenhet och lämplighet. Det är en mycket viktig uppgift som förutsätter ett brett kontaktnät. Med sitt långsiktiga perspektiv kan Industrivärden stödja och ställa sig bakom satsningar som medför investeringar idag, men genererar betydande värden på längre sikt. Investeringar i aktier i sunda stabila bolag ger god avkastning över tiden.

Att köpa och sedan behålla aktier ger bäst avkastning. Kort-siktiga spekulationer ger oftast dåligt utbyte. Aktier är också ett skydd mot inflationen, något som har visat sig även under senare år.

Industrivärdens åtta innehavsbolag är alla av hög kvalitet och det begränsade antalet innehav gör att vi hinner följa samtliga nära, vilket är viktigt. Utdelningarna från innehavsbolagen är mycket väsentliga och finansierar Industrivärdens utdelning samt kompletterande förvärv av aktier i innehavsbolagen. Genom successiva köp ökar vi våra ägarandelar över tid. Detta skapar nya värden som ökar substansvärdet kontinuerligt. Vårt mål är att på lång sikt ge aktieägarna en konkurrenskraftig absolut avkastning. Några av de viktiga frågorna som vi fokuserar på är ledarskap, decentralisering och finansiell styrka.

Våra innehavsbolag står finansiellt starka och har marknadsledande positioner. De har också genomgående verkställande direktörer och företagsledning av mycket hög klass. Jag bedömer förutsättningarna för fortsatt värdeskapande som goda. Industrivärdens finansiella ställning är fortsatt stark med en nettoskuldsättning på 4 procent. Mot bakgrund av detta och den positiva utvecklingen i innehavsbolagen föreslår styrelsen därför årsstämman att utdelningen till aktieägarna höjs från 7,75 kronor till 8,25 kronor per aktie.

Under 2024 har styrelsearbetet fungerat väl. Vi har haft 11 styrelsemöten och ett flertal möten i ersättnings- och revisionsutskotten. Ett antal verkställande direktörer har deltagit på våra möten och presenterat sina respektive bolag. Därtill gjorde styrelsen ett besök hos Sandvik i Gimo.

Vd Helena Stjernholm har löpande tillsammans med sina medarbetare givit sin syn på makroekonomin och våra innehavsbolag. Mycket genomarbetade analyser har presenterats. Vidare har den besvärliga geopolitiska situationen liksom teknikutvecklingen och hållbarhetsfrågor diskuterats.

Helena har som alltid skött sin viktiga uppgift på ett utmärkt sätt. Hennes arbete som ordförande i SCA har uppskattats mycket liksom styrelserollen i Sandvik och i Volvo. Uppgiften som ordförande i tre valberedningar har också fungerat mycket väl.

Jag vill framföra mitt och styrelsens tack till henne och övriga medarbetare i Industrivärden. Slutligen också ett tack till mina övriga kollegor i styrelsen för ett gott samarbete under det gångna året.

Stockholm i februari 2025  
Fredrik Lundberg