



Aktivt ägda kvalitetsbolag skapar god värdepotential

Under 2022 skedde flera dramatiska förändringar i omvärlden. Utöver kriget i Ukraina och ökad geopolitisk oro fortsatte pandemin att påverka vissa regioner och en energikris briserade i Europa. Sammantaget medförde detta betydande utmaningar för samhällen, företag och enskilda individer samt fick en stor påverkan på den makroekonomiska utvecklingen. Efterfrågan var god inom flera sektorer, även om utbudet begränsades av arbetskraftsbrist och störningar i leverantörskedjor. Den uppkomna situationen resulterade i kraftigt stigande inflation som medförde att centralbanker höjde styrräntor och minskade stimulanter. Till följd av utvecklingen sjönk den globala BNP-

tillväxten enligt IMF från 6,2 procent 2021 till 3,4 procent under 2022.

De förändrade förutsättningarna 2022 avspeglades även i en mycket svag och volatil aktie-

”Vår roll som aktiva ägare baseras på ett betydande inflytande, industriellt kunnande och finansiell styrka”

marknad där Stockholmsbörsens totalavkastning minskade med 23 procent. Under året skedde en sektorrotation från mer tillväxtorienterade bolag med framtida kapitalbehov till företag med starka finanser och en bevisad förmåga att generera goda resultat och kassaflöden. Denna utveckling gynnade Industrivärdens innehavsbolag som överlag uppvisade mindre värdenedgångar än börsen i genomsnitt. Industrivärdens substansvärde uppgick vid utgången av 2022 till 126,5 miljarder kronor, en minskning under året med 10 procent, inklusive återinvesterad utdelning.

De senaste årens snabba omvärldsförändringar ställer stora krav på företagen. Man måste ha flexibiliteten att kunna anpassa sig för att hantera kortsiktiga utmaningar, samtidigt som företagen har uthålligheten att förverkliga sina långsiktiga strategiska målsättningar. I detta avseende har Industrivärdens innehavsbolag tydliga styrkefördelar. De är alla framstående bolag med beprövade affärsmodeller och starka marknadspositioner. Detta skapar förutsättningar för goda resultat och starka kassaflöden, vilket krävs för att ligga i framkant och utveckla en långsiktigt hållbar affär. Bolagen bedriver dessutom flera skiftande verksamheter inom sina respektive kärnområden. Allt sammantaget är det här viktiga egenskaper som minskar innehavsbolagens risker och ökar deras värdepotential över tid.

Industrivärdens strategi är att vara ett ägarbolag som investerar i och arbetar långsiktigt för att utveckla och skapa värde i sina innehavsbolag. Vår roll som aktiva ägare baseras på ett betydande inflytande, industriellt kunnande och finansiell styrka. Med det som grund utvärderas innehavsbolagens strategier och prestationer löpande utifrån deras respektive förutsättningar. Här läggs särskild vikt vid ett antal grundläggande principer som vi anser stärker bolagens förmåga till effektivitet, anpassning och innovation. Dessa är; ett tydligt ledarskap, strategisk fokusering, operationell flexibilitet, decentralisering och finansiell styrka. Vi har arbetat utifrån dessa principer under ett antal år nu och jag är övertygad om att det här är förmågor som gagnat våra innehavsbolag i en alltmer snabbföränderlig omvärld. Här vill jag särskilt framhålla vikten av ett starkt ledarskap och framgångsrikt kulturbyggande. Mot denna bakgrund engagerar vi oss särskilt i frågor som rör styrelsesammansättning och tillsättning av vd.

Genom vår ägarmodell har vi etablerat en nära relation med ledamöterna i innehavsbolagens valberedningar och styrelser. Sammantaget skapar detta goda förutsättningar för ett förtroendebaserat inflytande och långsiktigt värdeskapande över tid.

För att löpande öka det finansiella utbytet av det aktiva ägandet, genomför vi kontinuerliga investeringar i innehavsbolagen. Detta är en viktig del i vår strategi att generera långsiktigt aktieägarvärde. Under året investerades ytterligare 3,2 miljarder kronor och vi ökade bland annat vårt ägande i det nya innehavsbolaget Alleima som delades ut av Sandvik under 2022. Sett ur ett lite längre tidsperspektiv så har vi investerat 16,3 miljarder kronor under den senaste femårsperioden.

Industrivärdens utdelningspolicy fastslår att vi ska generera ett positivt kassaflöde, vilket möjliggör en god investeringskapacitet samt en stark finansiell ställning i Industrivärden. Stor vikt läggs därför vid god lönsamhet och stark kassagenerering i innehavsbolagen, vilket lägger grunden för goda utdelningar till Industrivärden och övriga aktieägare.

Under det gångna året uppvisade våra innehavsbolag en god utveckling och förmåga att anpassa sina verksamheter till rådande förutsättningar. Årsredovisningens bolagspresentationer åskådliggör den finansiella utvecklingen under året mer i detalj. Vid sidan av det löpande arbetet vidtar våra innehavsbolag åtgärder för att stärka den framtida konkurrenskraften och möta megatrender såsom digitalisering och krav på hållbara lösningar. Här har innehavsbolagen målmedvetet byggt starka positioner för långsiktigt värdeskapande. Låt mig ge några konkreta exempel från det gångna året.

Volvo har en inom flera områden ledande position i transportbranschens transformation mot mer hållbara lösningar. Under 2022 togs flera viktiga steg som stärker denna position ytterligare. Det handlar bland annat om viktiga samarbeten inom infrastruktur för laddnätverk i Europa och Nordamerika, projekt inom storskalig produktion av batterikomponenter samt påbörjad serietillverkning av tunga eldrivna lastbilar.

Inom Sandvik har man ett fortsatt stort fokus på produktutveckling. Ett bra exempel är bolagets produkt- och serviceerbjudande inom elektrifierad gruvutrustning som stödjer kunders gröna omställning och där man under året tagit ett antal betydande ordrar. Man genomförde även ett antal förvärv som stärker bolagets framtida förmåga och tillväxtmöjligheter inom olika områden. Som ett led i sin renodlingsstrategi slutfördes utdelningen av affärsområdet Sandvik Materials Technology under namnet Alleima. Åtgärden stärker fokus på såväl Sandviks som det nya börsbolaget Alleimas framtida utvecklingsmöjligheter.

Handelsbanken arbetar med att fokusera sin verksamhet och stärka erbjudandet inom marknader, kundgrupper och produktområden där man har en stark position med möjlighet till lönsam tillväxt. Under året avyttrades verksamheten i Danmark och en process för att lämna Finland pågår. Banken har på senare år satsat ytterligare på IT-utveckling, bland annat i syfte att stärka kostnadseffektiviteten samt förbättra kundmötet.

Essity är ett innovationsdrivet företag som tagit målmedvetna initiativ för en ökad kundupplevelse och klimathänsyn. Man har genomfört fortsatta investeringar och mindre kompletteringsförvärv för utveckling och expansion av bolagets erbjudanden inom bland annat avancerade inkontinens-

produkter. Under året anpassade man sin organisationsstruktur för att öka effektiviteten och ytterligare stärka förmågan att dra nytta av innovation och digitalisering.

Det bedrivs ett flertal framtidsorienterade projekt inom SCA där 2022 bland annat karaktäriserades av pågående kapacitetsinvesteringar i befintliga anläggningar, fortsatta förvärv av skog i Baltikum samt ett flertal intressanta projekt inom området Förnybar energi.

Ericsson presenterade under året flera viktiga affärer och partnerskap för framtida värdeskapande samt produktansatser med tydligt bidrag till kunders minskade energikonsumtion. I linje med ambitionen att växa inom det trådlösa företagssegmentet förvärvades Vonage, vars teknik tillgängliggör 4G-/5G-nätens avancerade egenskaper för utveckling av nya lösningar på företagsmarknaden.

Tack vare ett starkt kommersiellt fokus och en strukturerad process för att bygga lokal erfarenhet och kundkännedom på sina hemmamarknader har Skanska minskat den operativa risken och utvecklat sin affär över tid. Under 2022 förvärvade man tre egenutvecklade fastigheter inom den nylanserade verksamhetsgrenen Förvaltningsfastigheter och fortsatte att investera i projektutveckling.

Det nyttillkomna innehavsbolaget Alleima har haft en fin start som fristående bolag med flera större affärer under 2022 och en stark orderbok. Man genomförde även några förvärv, bland annat inom medicintekniksegmentet, vilket bidrar till bolagets framtida tillväxtmöjligheter.

Vårt långsiktiga ägarperspektiv medför ett naturligt fokus på innovation och hållbarhet. Uthållig värdetillväxt skapas i långsiktigt konkurrenskraftiga företag som är duktiga på att hantera miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsmässiga aspekter. I vårt ägande lägger vi därför stor vikt vid innehavsbolagens hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter, samt deras strategier för att hantera dessa på ett riskminimerande och värdeskapande sätt. Engagerade och långsiktiga ägare som Industrivärden är därför en tydlig konkurrensfördel för innehavsbolagen. Vi vill bidra till en hållbar värld och kommer fortsatt att stödja och verka för FN Global Compact:s principer.

Det är glädjande att konstatera att Industrivärden har genererat en långsiktig attraktiv avkastning till balanserad risk. Med bas i framstående innehavsbolag och Industrivärdens långsiktiga ägarengagemang, bedömer jag att det finns en fortsatt fin värdepotential även framgent.

Avslutningsvis vill jag tacka alla medarbetare för goda insatser under det gångna året.

Stockholm i mars 2023
Helena Stjernholm

”Man måste ha flexibiliteten att kunna anpassa sig för att hantera kortsiktiga utmaningar, samtidigt som man har uthålligheten att förverkliga sina långsiktiga strategiska målsättningar”