

Verkställande direktörens redogörelse

2022 har varit ett ovanligt turbulent år med utbredd ekonomisk oro, men det har inte hindrat oss att driva vårt fortsatta förändringsarbete i hög takt. Dagens Nordstjernen är skilt från det investeringsföretag som många känt under tidigare decennier.

Det är i tider som dessa som fördelen med att ha en huvudägare som Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål blir uppenbar, en ägare med en evig investeringshorisont.

”Under 2022 har vi gjort sex investeringar som passar väl in i vår nya strategi. Totalt uppgår årets investeringar till över 3 Mdr SEK.”

EN LÅNGSIKTIG ÄGARLÖSNING FÖR NCC

En stor portion av vårt arbete är att jobba med aktivt värdeskapande bland våra befintliga innehav. Vi går aldrig in i en investering med ett begränsat tidsperspektiv. Att utveckla bolag och vara en aktiv och långsiktig ägare är vår huvuduppgift, men över tid kan det visa sig att ett bolag kan utvecklas bättre med en annan ägare eller genom ett partnerskap.

En affär som fick mycket uppmärksamhet var när vi i slutet av 2022 sålde en aktiepost på 6,5 procent av kapitalet och 23,1 procent av rösterna i NCC till den norska bostadsutvecklaren OBOS. OBOS är en utmärkt partner för att hjälpa till att förverkliga det långsiktiga värdeskapande som vi ser finns i bolaget. Det är en lösning som kommer att gynna NCC.

Vi kommer lägga än mer kraft på att kommunicera vår nya strategi, som nu omformar Nordstjernen. Vi har i dag de fem sektorerna Industri & Handel, Hälsa, Bygg & Fastighet, Tillväxt & Ny teknik samt Kreditinvesteringar.

Byggsektorn, som alltid varit en stor del av vår verksamhet, svarar numera för omkring en tiondel av portföljen. Samtidigt växer vi tydligt inom sektorerna Hälsa samt Industri & Handel. Över 60 procent av portföljen är i dag onoterad. Mer mogna bolag kompletteras sedan en tid med mindre tillväxtföretag inom sektorn Tillväxt & Ny teknik.

Under 2022 har vi gjort sex investeringar som passar väl i vår nya strategi. Vi har investerat i Norva24, som jobbar med underhåll av underjordisk infrastruktur. Vi har även investerat i engcon, en världsledande tillverkare av tiltrotatorer för grävmaskiner. Vi har förvärvat diagnostikbolaget Aidian samt blivit huvudägare i Momentum Group när bolaget särnoterades från Alligo. Sektorn Tillväxt & Ny teknik har investerat i

teknikbolaget Mentimeter och gått in som minoritetsägare i betal företaget Zimpler. Totalt uppgår årets investeringar till över 3 Mdr SEK.

SEKTORINRIKTNINGEN BÄR FRUKT

Framväxten av det nya Nordstjernen ligger i linje med den strategi vi utvecklade för två år sedan, där vi medvetet ökat portföljen inom sektorerna Hälsa samt Industri & Handel. Vi kan se hur våra val av sektorer varit viktiga i att bygga ett starkare Nordstjernen. Satsningarna har bidragit med stor vinsttillväxt där vinsten inom Industri & Handel ökat med 55 procent sedan 2020 och inom Hälsa med hela 83 procent. Detta har drivits genom en kombination av tillväxt, marginalförbättringar, tilläggsförvärv och nya investeringar.

För varje sektor finns också tydligt uppsatta strategier och tydligare investeringskriterier. Vi utvecklar även vår modell för vår långsiktiga och aktiva ägarstyrning.

Som VD i ett bolag med spännande innehav är det värdeskapande arbetet extra berikande. På sidorna 9–10 i årsredovisningen har vi beskrivit några exempel som visar hur vi systematiskt kunnat skapa värde genom långsiktigt aktivt ägande både i noterad och onoterad miljö.

EN UTMANANDE MARKNAD FÖR VISSA INNEHAV

Dagens Nordstjernen har 21 innehav med en total omsättning på 136 Mdr SEK. Justerat för Nordstjernans kapitalandel i respektive innehav är omsättningen 39 Mdr SEK.

Nordstjernans bolag har under året i varierande grad påverkats av inflation och den ekonomiska nedgång som präglar ekonomi och omvärld. Vår totalavkastning har under 2022 varit -27 procent, självklart något som vi inte är nöjda med. Samtidigt uppgick vinsten i vår totala portfölj, som vi mäter som varje bolags vinst multiplicerad med vår kapi-tandel, till 3 Mdr SEK. Detta motsvarar en historiskt hög nivå. Det är vår övertygelse att en långsiktigt god värdeutveckling förutsätter en god underliggande resultatutveckling.

Med 21 bolag i portföljen finns det bolag som har utmaningar. De bolag som är noterade får också, tillsammans med oss som ägare, extern kritik när de inte presterar i linje med sina finansiella mål och med marknadens förväntningar. Vi kan inte annat än hålla med. Vi är inte nöjda förrän samtliga våra innehav presterar i linje med vad vi gemensamt föresatt oss. Denna fråga är därför naturligt av högsta prioritet på våra styrelser agendor och vi stödjer det arbete som styrelserna och ledningarna gör för att förbättra lönsamheten.

Den förändringsresa som vi startade 2020 är inte över. Vi kommer fortsatt utveckla våra innehav och se hur vi kan skapa än mer värde, alternativt inse att vissa av dem kan utvecklas bättre med en annan ägare eller i ett partnerskap. Det förändrar inte vår grundläggande ambition med en evig tidshorisont, men med ökad sektorkunskap ser vi också fler goda möjligheter till nya investeringar.

2023 – FÖRNYELSE I ÖKAT TEMPO

Från dagsläget med ekonomisk oro ser vi ändå att på sikt kommer globala trender drivna av demografi, stora tekno-logiska skiften och hållbarhet att vara viktiga. Alla företag behöver fundera igenom hur dagens förändrade värld påverkar deras framtida strategi.

Baserat på den strategiutveckling Nordstjernen drivit de senaste två åren har vi skapat bra grundförutsättningar för att under 2023 kunna växla upp tempot i förnyelsen. Ska Nordstjernen vara fortsatt framgångsrikt måste vi äga rätt bolag och vi måste vara bra bolagsbyggare och ägare i de bolag vi engagerar oss i, samt förnya vår portfölj genom nya värdeskapande investeringar. På vår agenda står också förmågan att driva förändring, metoder för långsiktigt framgångsrikt värdeskapande men också hur vi kan investera i nya lösningar som är mer resurseffektiva och som därmed även långsiktigt och hållbart kan möta efterfrågan. Med vår starka finansiella ställning vill vi tillvarata affärsmöjligheter och långsiktigt fortsätta att utveckla vår portfölj i bolag och sektorer där vi identifierar uthålliga starka strukturella marknadstrender.

Låt mig avslutningsvis hylla dem som hyllas bör – de medarbetare inom våra bolag som i dessa lite mer oroliga tider jobbar hårt och passionerat för att hantera de utmaningar, och hitta de nya möjligheter, som kan ta våra bolag till nya nivåer. Tillsammans med vår huvudägare, Axel och Margareta Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål, kan vi förena det bästa av två världar. En vinstdrivande del kombineras med en icke vinstdrivande allmännyttig del. Vi står starkt rustade trots de osäkra tiderna i omvärlden.

Stockholm den 28 mars 2023

Peter Hofvenstam
Verkställande direktör