

## Kommuniké från Industrivärdens bolagsstämma den 17 april 2002

---

Industrivärdens bolagsstämma hölls den 17 april på Grand Hotel i Stockholm varvid nedanstående beslut fattades.

- Stämman fastställde en oförändrad utdelning med 5:00 kronor per aktie samt beslöt att lämna en bonus på 3:35 (3:40) kronor, sammantaget 8:35 kronor per aktie. KVB-räntan blir därmed 9:60 (9:66) kronor. Avstämningsdag för utdelningen fastställdes till den 22 april, varigenom utdelningen och KVB-räntan kan beräknas utbetalas genom VPC den 25 april.
- Till styrelseledamöter omvaldes Tom Hedelius, Finn Johnsson, Lennart Nilsson, Anders Nyrén och Clas Reuterskiöld samt nyvaldes Boel Flodgren, Sverker Martin-Löf och Arne Mårtensson. Inga-Britt Ahlenius och Bo Rydin hade undanbett sig omval.
- Registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers omvaldes till revisor för tiden till och med ordinarie bolagsstämma år 2006.

### VD, Anders Nyréns anförande vid Industrivärdens bolagsstämma

Kära aktieägare och bolagsstämmodeltagare, mina damer och herrar!

Detta är min första bolagsstämma som VD för Industrivärden. Jag står här idag efter ett år som varit minst sagt turbulent såväl på aktiemarknaderna som på den internationella samhällsarenan. Terrordåden den 11 september, avmattningen inom telekomindustrin, Enrons konkurs och en svag konjunkturutveckling har haft global påverkan. Sammantaget gjorde dessa händelser 2001 till ett ogynnsamt år för aktiesparande.

Jag har två huvudsakliga syften med mitt anförande idag. Jag vill dels göra en kort genomgång av året som gått och därefter kommer jag att beskriva bakgrunden till, och huvuddragen i, den strategi som Industrivärden utvecklat under året.

#### Industrivärdens utveckling under 2001

Under 2001 sjönk värdet på Industrivärdens aktie med 20 procent att jämföra med aktiemarknadens nedgång på 17 procent. Vår totalavkastning, dvs aktieägarnas avkastning inklusive lämnad utdelning, var minus 16 procent att jämföra med minus 15 procent för börsen som helhet.

Vårt substansvärde minskade med 15 mdkr till 39 mdkr. Av dessa 15 mdkr svarade Ericsson för 10 mdkr och Skandia för 4 mdkr. Det innehav som främst bidragit positivt i värdeutveckling under året var SCA. En utveckling som fortsatt under detta år.

Industrivärdenaktiens utveckling under föregående år var naturligtvis otillfredsställande. Men även om vår utveckling självklart ska bedömas i det korta perspektivet, bör en utvärdering av vår *måluppfyllelse* göras utifrån ett längre tidsperspektiv.

Man finner då att aktieägarna i Industrivärden har haft en god utveckling på såväl 3 som på 5 och 10 års sikt.

Vårt substansvärde är beroende av utvecklingen för Ericssonaktien. När Ericsson stod som högst i mars år 2000 motsvarade innehavet 54 procent av portföljvärdet. Idag har andelen sjunkit och är cirka 22 procent. Trots att vi idag inte vet när marknadsutvecklingen inom telekomindustrin vänder, vill jag med kraft slå fast att vår långsiktiga tilltro till Ericsson är stark. Det är glädjande att Ericsson, trots ett svårt 2001, lyckats stärka sin position som marknadsledare. Vi är övertygade om att Ericsson står väl rustat att på ett lönsamt sätt möta en ökad efterfrågan när det väl vänder.

Jag uppehåller mig vid Ericsson eftersom vårt engagemang i innehavet väl illustrerar en central del av vår strategi. Vi arbetar långsiktigt med de bolag som vi tror på och tar därvid ett aktivt ägaransvar för dessa bolag. Det kan i detta sammanhang vara värt att poängtera att vår placering i Ericsson varit mycket god ur ett historiskt perspektiv. Under den senaste tioårsperioden har aktien stigit med över 1.600 procent, vilket är klart bäst av *samtliga* bolag på Stockholmsbörsens lista för mest omsatta bolag.

Med detta som bakgrund vill jag nu beskriva ett antal förändringar i vår omvärld som i hög grad bidragit till kravet på en fortsatt utveckling av Industrivärdens strategi.

År 1980 fanns det 103 bolag på Stockholmsbörsen med ett sammanlagt värde om 57 mdkr. Det utländska ägandet uppgick till 4 procent och aktiefondernas ägande till omkring 15 procent. Omsättningen det året var 8 mdkr, motsvarande 32 mkr per handelsdag. Det fanns ingen derivatmarknad för aktier. Ekonomin var sluten, vi hade såväl kredit- som valutaregleringar och "Corporate Governance", dvs ägarstyrningsfrågor var ett okänt begrepp.

Drygt 20 år senare, år 2001, fanns det 305 företag på Stockholmsbörsen med ett sammanlagt värde om 2.856 mdkr. Det utländska ägandet hade ökat till 34 procent och fondernas ägande till 25 procent. Omsättningen per handelsdag uppgick till 16 mdkr, en daglig handel motsvarande omsättningen under hela två år i början av 1980-talet! Derivatmarknaden omsatte mångfalt mer i underliggande värde.

Vi har fått en helt öppen, global ekonomi där kapitalet flyter fritt in och ut ur landet. Ägarstyrningsfrågor, såsom t ex rösträttsdifferentiering, incitamentssystem, styrelsesammansättning och pensionsvillkor, har gått från att vara okända begrepp till att idag utgöra en del av den allmänna samhällsdebatten.

Den dramatiska utvecklingen på Stockholmsbörsen har drivits fram av förändringar i vår omvärld och Industrivärdens förutsättningar har kommit att förändras radikalt.

Detta ställer ökade krav på Industrivärden. Fonderna har blivit allt fler och deras ägaraktivitet ökar. Förutsättningarna för utövande av ägarinflytande har också ändrats i och med tillkommande lagstiftning och nya typer av krav på öppenhet och transparens. Under endast några decennier har investmentbolaget gått ifrån att vara det enda diversifieringsinstrumentet på marknaden till att vara ett av många. Detta sammantaget gör att det blir svårare för investmentbolagen generellt att skapa mer värde än marknaden och att konkurrensen härom har ökat.

Förändringarna ställer krav på Industrivärdens strategi ur två viktiga dimensioner:

- Vi måste bli en ännu bättre och tydligare ägare
- Och vi måste framstå som ett klart och väldefinierat investeringsalternativ till andra former av placeringar, framförallt aktiefonder.

### **Industrivärdens strategi givet denna omvärldsbeskrivning**

Givet denna omvärldsbeskrivning har vi formulerat vårt mål som att över tiden generera en hög tillväxt av substansvärdet. Endast genom en god värdetillväxt av våra tillgångar möjliggörs en hög totalavkastning till våra aktieägare.

För att uppnå detta har vi utvecklat vår strategi kring tre hörnspelare, nämligen:

- en professionell investeringsverksamhet
- ett förtroendebaserat aktivt ägande,
- och en projektorienterad investeringsorganisation.

Vår nyinvesteringsverksamhet kommer att inriktas mot stora och medelstora noterade nordiska bolag, där investeringarna kontinuerligt utvärderas med en tidshorisont om 3-8 år. Dock finns det inget som hindrar ett ännu längre ägande om utvärderingen visar att bolaget har mer att ge, samtidigt som vi ibland kan ha en kortare tidshorisont när en god affärsmöjlighet yppar sig. En viktig förutsättning är dock att vi kan skapa oss en position som en inflytelserik ägare i bolaget. Aktivt ägande är och förblir en central komponent i Industrivärdens strategi.

En andra hörnpelare är förtroendebaserat aktivt ägande. Kärnan i det aktiva ägandet är vår syn på värdeskapande ägande. För varje innehav utformar vi en handlingsplan som utgår från Industrivärdens idé om hur vi ska generera och realisera värden i innehavet. Av handlingsplanen framgår även när vi anser att vi gjort vad vi kan och därför ska lämna bolaget. Att ha en uppfattning om när man ska avyttra ett innehav är lika viktigt som att veta när man ska behålla det. Samförstånd mellan oss och andra stora ägare är en annan viktig förutsättning för att innehavets fulla potential ska kunna utnyttjas.

Inom Industrivärden kommer vi framöver att arbeta i en mer projektorienterad investeringsorganisation, där varje investering handhas av ett särskilt team. Teamets handlingsplan utgår från Industrivärdens syn på hur värden kan skapas i innehavet. I detta sammanhang är det viktigt att skilja på Industrivärdens ägarroll och på vår styrelseroll. De av oss nominerade styrelserepresentanterna för en dialog med Industrivärdens team men ska agera utifrån samtliga aktieägares intressen och bolagets bästa. Distinktionen är viktig och ställer stora krav på ett strukturerat och väl genomtänkt arbete.

Vi förnekar inte den maktposition som vår affärsidé medför, tvärtom ser vi den som en förutsättning för vår strategi och känner samtidigt stort ansvar för vad det för med sig. Makten är inte ett mål i sig utan ett medel för att vi skall kunna skapa värden för våra aktieägare. Men än viktigare än maktaspekten är att skapa ett förtroendebaserat ägarinflytande. Genom förtroende för vårt arbete hos andra ägare och företagsledningarna i de bolag där vi investerar kan vi över tiden skapa den meravkastning vi eftersträvar. Genom samarbete och inte konfrontation uppstår möjligheter till värdeskapande. Det är vår tro och mening att det finns behov av denna typ av ägare i Norden. Genom långsiktigt och tydligt arbete kan vi göra bra affärer och skapa mervärden över tiden.

## **Några aktuella aktiviteter**

I början av mars annonserade vi att en process startats med syfte att finna en ny ägarmiljö för det helägda bolaget Besam. Industrivärden har under flera år varit med och utvecklat Besam från att vara en lokal aktör till att bli en global spelare inom automatiska dörrsystem. Försäljningsprocessen pågår och jag hyser goda förhoppningar om ett bra resultat.

I början av april månad avyttrade vi vårt innehav i det danska läkemedelsbolaget Lundbeck. Industrivärden har sedan börsnoteringen av Lundbeck på Köpenhamnsbörsen 1999 byggt upp ett innehav motsvarande 3,6 procent. Vi bedömde våra möjligheter till ägarinflytande som begränsade. Samtidigt såg vi en möjlighet att göra en bra affär och avyttrade därför hela innehavet. Industrivärdens investering i Lundbeck har varit mycket lyckad. En försäljningslikvid på 2,4 mdkr genererade en realisationsvinst på 1,5 mdkr.

Det är en spännande uppgift att tillsammans med mina medarbetare och styrelsen söka leverera avkastning enligt den strategi jag beskrivit ovan. Det är vår övertygelse att den anpassade strategin i kombination med en stark organisation klarar denna utmaning. Vår vision är att uppfattas som det ledande investeringsbolaget med fokus på stora och medelstora noterade nordiska företag. Givet att vi lyckas är det min förhoppning att Industrivärden även den kommande tioårsperioden skall framstå som ett mycket intressant placeringsalternativ.

Tack!

Anders Nyrén