

Kommuniké från Industrivärdens bolagsstämma den 6 maj 1996

Industrivärdens bolagsstämma hölls på Norra Latin i Stockholm den 6 maj under ledning av styrelsens ordförande Bo Rydin.

- Stämman fastställde moderbolagets och koncernens resultat- och balansräkningar. De återfinns industrivärdens årsredovisning för 1995.
- Stämman beslöt att höja utdelningen med en krona till 11:00 kronor per aktie. KVB-räntan blir därmed 12:65 kronor. Avstämningsdag för utdelningen fastställdes till den 9 maj varför utdelningen och KVB-räntan beräknas bli utbetald genom VPC den 17 maj.
- Till styrelseledamöter omvaldes Bo Rydin (ordförande), Inga-Britt Ahlenius, Carl-Erik Feinsilber, Tom Hedelius (vice ordförande), Stig Ramel och Clas Reuterskiöld (verkställande direktör). Till styrelse-ledamöter nyvaldes tidigare suppleanten Sverker Martin-Löf och Björn Wolrath, VD för Försäkrings AB Skandia (publ).
- Till revisorer omvaldes Bertil Edlund och Ulf Pernvi samt till revisorssuppleanter Margareta Esén och Bertil Johanson, samtliga vid Öhrlings Coopers & Lybrand AB.
- Stämman beslöt att enligt den nya regeln i 3 kap 1 § aktiebolagslagen inta en ny bestämmelse i bolagsordningen avseende företrädesrätt till nya aktier vid kontant- och fondemission. Bestämmelsen överensstämmer i sak med den som flertalet börsnoterade bolag med olika aktieslag förväntas anta vid årets bolagsstämma.

VD, Clas Reuterskiölds anförande vid Industrivärdens bolagsstämma

Mina damer och herrar aktieägare och KVB-innehavare i Industrivärden!

En huvudpunkt på föregående års bolagsstämma var frågan om utförsäljningen av PLM till bolagets aktieägare. Flera skäl fanns till styrelsens önskan att börsnotera PLM. En huvudorsak var, att det tillhör ett investimentbolags uppgifter att förvärva, förädla och att vid lämplig tidpunkt realisera en uppnådd värdetillväxt.

Från förvärvstillfället 1988 hade PLMs värde ökat från ca 2 500 Mkr till ett uppskattat börsvärde på ca 4 000 Mkr, som vi önskade tydliggöra genom en börsnotering. Värdetillväxten innebar även att PLM våren 1995 svarade för en relativt sett för stor del av Industrivärdens totala tillgångsmassa.

Extra utdelning

Börsnoteringen genomfördes under hösten 1995 genom försäljning av 55 procent av PLMs aktier till Industrivärdens aktieägare. Marknaden kom att värdera PLM till drygt 4 000 Mkr, vilket således svarade mot våra egna bedömningar. Då priset till Industrivärdens aktieägare medvetet sattes lågt erhöll aktieägaren en företrädesrabatt eller annorlunda uttryckt en extra utdelning på ca 12 kronor per aktie.

På en punkt avvek PLMs börsnotering från våra planer. Avsikten var ursprungligen att cirka 20 procent av aktierna skulle placeras på utländska marknader. Kursutvecklingen för internationella förpackningsaktier var emellertid svag under hösten 1995. Av denna anledning kom den internationella utförsäljningen att skjutas på framtiden. Jag vill understryka, att vår avsikt att minska vårt ägande i PLM till 20 à 25 procent står fast. Min bedömning är - naturligtvis med förbehållet att ingenting oförutsett inträffar på marknaden - att vi inom kort under ordnade former och med ett ansvar för PLM-aktiens kursutveckling skall ha placerat den aktuella volymen hos företrädesvis internationella placerare.

Sedan PLM numera är på börsen kan jag konstatera, att våra interna beräkningar av PLMs värde bekräftats och tydliggjorts av marknaden, att våra aktieägare tillförts en extra utdelning och att PLM för sin fortsatta utveckling och expansion har direkt tillgång till kapitalmarknaden. Våra mål i samband med noteringen har infriats och samtidigt är Industrivärden alljämt stor ägare av Europas tredje största producent av dryckesförpackningar med enligt min bedömning fortsatt goda utvecklingsmöjligheter.

Industrivärdens mål är, att långsiktigt erbjuda sina aktieägare en totalavkastning minst i nivå med börsens avkastningsindex.

Industrivärdens placeringspolitik karaktäriseras av koncentration till ett begränsat antal placeringar i internationellt verksamma svenska företag. Ett viktigt medel för att nå målet god värdetillväxt och utdelning till Industrivärdens aktieägare är att aktivt delta i utvecklingen av de företag i vilka Industrivärden äger aktier.

Tillgångar för drygt 18 miljarder

Av den idag publicerade kvartalsrapporten framgår, att Industrivärdens placeringar den 3 maj 1996 hade ett marknadsvärde av 18,7 miljarder kronor. Av detta belopp var 15,2 miljarder kronor placerade i börsnoterade aktier och 3,5 miljarder kronor i aktier i helägda bolag.

Industrivärden har sedan många år varit ett blandat investmentbolag. Graden av "blandning" har dock varierat. Under större delen av 90-talet har cirka 40 procent av bolagets tillgångar utgjorts av aktier i rörelsedrivande dotterbolag. Efter utförsäljningen av PLM ligger motsvarande andel på 20 procent. Detta innebär att Industrivärden idag är ett av de minst blandade investmentbolagen på Stockholmsbörsen.

Dagens dotterbolagsportfölj består av de tre bolagen Inductus, Indutrade och Fundament. Verksamheten inom dessa bolag har under den senaste treårsperioden karaktäriserats av hög lönsamhet. Avkastningen inom Inductus och Indutrade på sysselsatt kapital har uppgått till drygt 20 procent per år samtidigt som de bägge bolagen haft ett i likhet med Fundament stabilt och bra kassaflöde.

Av dagens resultatrapport framgår, att våra dotterbolag och främst bolagen inom Inductusgruppen har - i likhet med många andra svenska verkstadsföretag - påverkats av den rådande konjunkturavmattningen med svag efterfrågan i Europa. Åtgärder - i första hand på kostnadssidan - är redan vidtagna och fler planeras. Jag känner mig därför övertygad om, att våra dotterbolag även fortsättningsvis kommer att bidra till en långsiktigt god avkastning för Industrivärdens aktieägare.

Rörligheten inom dotterbolagsportföljen har varit hög under 90-talet. Efter förvärven av AB Nils Dacke 1990 och Investment AB Bahco 1992 har utöver PLM fem bolag avyttrats under de senaste åren. Man torde kunna utgå ifrån att fler börsnoteringar eller försäljningar kan komma att genomföras under de kommande åren. Härigenom tydliggörs upparbetade värden för marknaden samtidigt som medel frigörs för alternativa placeringar.

Långsiktiga kärninnehav

Som jag tidigare påpekat, är 15,2 miljarder kronor eller 80 procent av våra tillgångar placerade i börsnoterade aktier. Härav svarar det vi kallar långsiktiga kärninnehav för ett värde av 14,5 miljarder kronor medan återstående 0,7 miljarder kronor utgöres av aktier i en medelfristig portfölj.

De övergripande kriterierna för kärninnehaven är att:

- aktiens avkastning och värdeutveckling bedöms positiv på längre sikt,
- Industrivärden är en av de större aktieägarna samt
- Industrivärden deltar i bolagets utveckling och förvaltning genom ett aktivt styrelsearbete.

Att Industrivärden ser långsiktigt på ett innehav innebär inte, att posten aldrig kommer att säljas. Om mer värden bedöms kunna skapas exempelvis i samband med strukturförändringar är Industrivärden i princip berett att genomföra en försäljning. En förutsättning är, att transaktionen kan ske till ett pris, som ger Industrivärdens aktieägare del av de struktur- och samordningsvinster, som uppstår genom transaktionen. Där emot bör vi avstå ifrån att sälja kärninnehav om inte värden utöver marknadsvärdet uppstår. Vi ser således ingen poäng i att avyttra ett kärninnehav för avyttrandets egen skull. En annan sak är, att jag mycket väl kan

se, att vi - när marknadsläget bedöms fördelaktigt - kommer att förändra våra känninnehav "på marginalen".

Kompletteringar av portföljen

Industrivärdens målsättning är, att genom ett engagerat ägarskap påverka placeringarnas värdeutveckling. Detta sker i första hand genom att vi i egenskap av stor ägare ges möjlighet att aktivt deltaga i bolagets styrelsearbete. Det är också viktigt att vi har beredskap för att vid behov bidra med nytt kapital i samband med bolagets fortsatta expansion.

Kärnportföljen innehåller idag aktier i AGA, Ericsson, Handelsbanken, PLM, SCA, Skanska och SSAB, alla välkända, välskötta företag med goda framtidsutsikter. Vår strävan är, att komplettera portföljen av kärnföretag med ytterligare något eller några innehav där uppsatta kriterier kan uppfyllas.

I avvaktan på möjligheter till investering i nya kärninnehav sker uppbyggnaden av en medelfristig portfölj. Investeringarna skall inskränka sig till ett begränsat antal välkända svenska företag med internationell verksamhet, vilka bedöms få en god värdeutveckling på två à tre års sikt. Kravet är dessutom att aktien skall kännetecknas av god likviditet. Vi skall således snabbt kunna avveckla innehavet när vi önskar genomföra en alternativ investering. För undvikande av missförstånd vill jag påpeka, att vi inte har för avsikt att ägna oss åt kortfristig trading.

Investmentbolagsrabatten samvarierar

En för investmentbolagen viktig fråga under 1995 har varit problemet med investmentbolagsrabatten. Stockholmsbörsens samtliga investmentbolag handlas med stor rabatt även om rabatten till synes varierar kraftigt mellan bolagen. En närmare analys visar dock att en väsentlig del av skillnaden i rabattsats sammanhänger med hur rabatten beräknas och att investmentbolagen tillämpar olika metoder vid beräkning av sina substansvärden.

Inom Industrivärden har vi med hjälp av extern expertis noga analyserat värderingsproblematiken. Vi har bland annat låtit utföra beräkningar av de olika bolagens rabatt med tillämpning av enhetliga beräkningsprinciper. En slutsats av analysen är, att investmentbolagen har en överraskande stor samvariation i rabattmönstret.

Låt mig betona att detta faktum inte är något skäl för vare sig mina medarbetare eller mig själv att avstå ifrån att söka påverka rabatten. Sålunda kommer vi inte att upphöra att fästa placerares uppmärksamhet på möjligheten att köpa aktier i ett investmentbolag som Industrivärden som alternativ till andra placeringar exempelvis aktiefonder. Vi kan erbjuda i stort sett samma riskspridning och till lägre förvaltningskostnad.

Ökat utlandsintresse

Ett förhållande som vi särskilt noterat vid vår analys av rabattens orsaker är de utländska placerarnas bristande intresse för svenska investmentbolag. Detta ointresse utgör en begränsning av marknaden för investmentbolagsaktier och har helt säkert avspeglat sig i aktiernas kurssättning och därmed bidragit till den höga rabatten.

Det naturliga sättet att stimulera utlandets intresse för Industrivärden är att öka utländska placerares kunskaper om bolaget som placeringsalternativ. De kan till exempel uppmärksammas på, att man genom förvärv av en Industrivärdenaktie får en riskfördelad placering samtidigt som man indirekt blir delägare i ett antal av den svenska börsens förnämsta företag.

Som placerare bör man därvid kunna påräkna att kursen på Industrivärdenaktien följer utvecklingen av de underliggande innehaven. Man får vidare som aktieägare i Industrivärden en högre direktavkastning än man skulle fått om man direktägt de underliggande innehaven. För en utländsk placerare med ofta en begränsad kunskap om svensk aktiemarknad borde därför Industrivärden kunna vara ett tilltalande investeringsalternativ.

Vi har redan genomfört ett flertal presentationer inför utländska placerare och vår ambition är att ytterligare öka dessa informationsaktiviteter.

För ett år sedan var cirka tre procent av Industrivärdens aktier placerade utanför Sveriges gränser. Motsvarande siffra idag är sju procent samtidigt som jag dagligen får bevis för att utlandets intresse för Industrivärden ökar.

INDUSTRI VÄRDEN

Våra aktier har sedan årsskiftet utvecklats väsentligt bättre än Stockholmsbörsens generalindex. Jag har naturligtvis inte fog för att påstå, att den positiva kursutvecklingen är en direkt följd av det ökade utlandsintresset. Däremot ser jag utvecklingen som en för Industrivärden och dess aktieägare positiv signal inför framtiden.

Clas Reuterskiöld