

## Kommuniké från Industrivärdens bolagsstämma den 29 mars 2004

---

Industrivärdens bolagsstämma hölls den 29 mars 2004 på Grand Hotel i Stockholm varvid bland annat nedanstående beslut fattades.

- Stämman fastställde utdelningen till 5,50 kronor per aktie (föregående år 5,00 i ordinarie utdelning och 0,80 i bonus). Avstämningsdag för utdelningen fastställdes till den 1 april, varigenom utdelningen kan beräknas utbetalas genom VPC den 6 april.
- Till styrelseledamöter omvaldes Boel Flodgren, Tom Hedelius, Finn Johnsson, Sverker Martin-Löf, Arne Mårtensson, Lennart Nilsson och Anders Nyrén samt nyvaldes Fredrik Lundberg. Clas Reuterskiöld har undanbett sig omval.  
Ekon dr hc Fredrik Lundberg är 52 år och VD i Lundbergföretagen. Han är styrelseordförande i Cardo, Holmen och Hufvudstaden samt styrelseledamot i Svenska Handelsbanken, Lundbergföretagen, NCC och Stadium. Fredrik Lundberg och Lundbergföretagen ägde per den 8 mars 2004 aktier i Industrivärden motsvarande cirka 15 procent av röstetalet och 11 procent av kapitalet.
- Bolagsstämman beslutade att bemyndiga styrelsens ordförande att bland representanter för de större aktieägarna utse minst fyra ledamöter, som inte är ledamöter av bolagets styrelse, att jämte ordföranden utgöra kommitté för nominering till kommande styrelseval med en kommittéordförande som utses inom kommittén. Nomineringskommitténs sammansättning skall offentliggöras i bolagets delårsrapport för tredje kvartalet.
- Bolagsstämman beslutade att Industrivärden, såsom ägare av A- och B-aktier i Ericsson, vid extra bolagsstämma i Ericsson skall bifalla det förslag beträffande ändrat röstvärde för aktier av serie B utgivna av Ericsson som presenterats av en grupp större A- och B-aktieägare i Ericsson.

Beslut vid konstituerande styrelsemöte.

- Vid konstituerande styrelsemöte samma dag beslutades, förutsatt att Ericssons extra bolagsstämma beslutar i enlighet med förslaget enligt ovan, att utnyttja samtliga erhållna omvandlingsrätter för omvandling av B-aktier till A-aktier. Om så sker kommer Industrivärdens nuvarande andel av rösterna i Ericsson därmed att nedgå från 27,7 procent till 13,3 procent.
- Vid konstituerande styrelsemöte utsågs vidare Tom Hedelius till styrelseordförande och Sverker Martin-Löf till vice ordförande.

## VD, Anders Nyrens anförande vid Industrivärdens bolagsstämma 2004

Ärade aktieägare, mina damer och herrar

Det är nu tredje gången, som jag i egenskap av verkställande direktör, adresserar bolagsstämman i Industrivärden, men det är första gången som jag har glädjen att rapportera, att värdet på er investering i Industrivärden ökat under året. Vårt substansvärde ökade med 5,7 miljarder eller 24 procent. Samtidigt var totalavkastningen, alltså med hänsyn tagen till utdelningen, 28 procent. Detta är glädjande siffror men tyvärr så nådde vi inte upp till börsens genomsnittliga totalavkastning 2003, som uppgick till 34 procent.

Men som jag sagt vid många tillfällen, så skall man inte ha ett så kortsiktigt perspektiv i utvärderingen av Industrivärdenaktien som ett sparalternativ. Jag brukar vid aktiesparträffar och möten med analytiker, media etc. visa på vår goda totalavkastning över längre tidsperioder som 5 respektive 10 år. För dessa perioder är vår totalavkastning bättre än för börssnittet.

Och då skall man även komma ihåg att våra förvaltningskostnader om 80 mkr under 2003 motsvarar en förvaltningsavgift om cirka 0,25 procent av det förvaltade kapitalet, vilket är mycket kostnadseffektivt i jämförelse med t.ex. aktiefonder. Vi har dessutom täckt våra kostnader under 2003 genom att göra vinster på derivataffärer om 101 mkr.

Men jag skall idag inte uppehålla mig vid så korta jämförelsehorisonter utan istället uppmärksamma att Industrivärden just har fyllt 60 år. Födelsedagen inträffade den 21 februari i år, det var nämligen detta datum 1944, som bolaget inregistrerades. Efter en kortare tid av informell handel så noterades Industrivärden för handel på den s.k. A:1 listan på Stockholms Fondbörs från och med den 21 mars 1945. Med hänsyn tagen till ny- och fondemissioner var kursen den första dagen 1 krona och 50 öre! Vårt att notera är att den s.k. substansrabatten då skattades till cirka 25 procent att jämföra med dagens cirka 20 procent. Vissa saker är förvånansvärt stabila i en föränderlig värld.

Tittar vi då på de gångna sextio åren kan vi se att den som varit aktieägare under denna tid haft en avkastning, som vida överstiger börsgenomsnittet. Varför det är på det sättet kan hänföras till Industrivärdens konsekventa investeringsfilosofi,

- att ta stora ägarandelar i industriellt och finansiellt sunda bolag med en god utvecklingspotential
- och att genom en långsiktig placeringshorisont skapa möjligheter att vara aktiv ägare.

Vi har idag en uttalad strategi att vi skall investera i framförallt noterade nordiska bolag, där vi kan uppnå en sådan ägarandel att vi kan utöva ett aktivt ägarskap. Detta tydliggörande av Industrivärdens grundfilosofi har inneburit att vi de senaste två åren varit ganska så aktiva med att förändra vår portfölj, som bilden bakom mig visar. Vi har som resultat av detta uppnått en lägre skuldsättning och en mer koncentrerad portfölj, som ger en god utgångspunkt för framtida affärer.

Låt mig bara kort kommentera två av förra årets affärer:

På basis av våra investeringskriterier gick vi kring årsskiftet 2002/2003 och under den tidiga våren in i Munters och ägde per den 16 februari i år, 11 procent av rösterna o kapital i bolaget. Även om Munters hade en relativt svag utveckling under 2003 så tror vi på bolagets långsiktiga potential och dessutom passar det väl in i vår portfölj.

Vi valde att innan årsskiftet helt gå ur Skandia. Med ett innehav motsvarande 5 procent av rösterna i Skandia hade vi inte den position vi önskar i ett bolag. Vi hade då att välja mellan att öka och ta ett aktivt ägaransvar eller gå ur. Vi fann att Skandias affärsmodell inte motsvarar de förväntningar vi har på potentialen i en investering, varför vi valde att sälja. Likviden har vi istället använt till att öka i bolag som vi känner väl och har en långsiktig tilltro till.

Men det som verkligen driver vår värdeutveckling är ju hur våra stora innehav utvecklas. Och då tycker jag det är mycket glädjande att Industrivärden är stor ägare med ett aktivt inflytande i några av Sveriges finaste och mest välskötta bolag som Handelsbanken, SCA och Sandvik. Vidare är det med stor tillfredsställelse som vi kan konstatera att Ericsson är på rätt väg igen. Ericsson är nu återigen lönsamt och har en sund finansiell bas efter den radikala omstrukturering som gjorts av bolagets verksamhet samt den nyemission om 30 miljarder som Industrivärden var med och garanterade. Vår investering i nyemissionen om 0,8 miljarder har idag vuxit till 3,5 miljarder.

Till sist ett par ord om årets utdelning. Styrelsens förslag om en utdelning om 5 kronor och 50 öre per aktie innebär både en höjning och en sänkning, vilket jag skall försöka förklara. Sedan ett par år tillämpar Industrivärden med rätta principen att inte betala någon skatt. Hur man beräknar skatt för investmentbolag har dock varit en smula krångligt, eftersom 1,5 procent av marknadsvärdet på aktierna vid årets början skall tas upp som s.k. schablonintäkt. Och i en värld där aktiekurserna svänger kraftfullt så slår detta på skatten.

Sättet att minska skatten är genom utdelning. Det är därför Industrivärden under en följd av år haft en utdelning bestående av två komponenter: en ordinarie som visat vad som är kommersiellt motiverat samt en bonus som hanterar skattemomentet hänförlig till schablonintäkten. Nu ändras emellertid reglerna varför vi kan koncentrera oss på att lämna, vad vi anser vara en affärsmässig utdelning, givet våra erhållna utdelningar och genomförda affärer.

Därför är styrelsens förslag i år en höjning av den ordinarie utdelningen med 50 öre till 5 kronor och 50 öre samtidigt som bonusutdelningen slopas helt och det totala beloppet således sänks från 5 kronor och 80 öre till 5 kronor och 50 öre. Fortfarande när vi vår målsättning att ha en direktavkastning som är högre än för genomsnittet på börsen.

Låt mig bara avslutningsvis säga att utvecklingen av vårt substansvärde under början av detta år varit bra och ger mig anledning att tro att Industrivärden skall fortsätta att vara den fina placering som den varit för den långsiktige spararen under de första 60 åren.

Tack herr ordförande.