

## **Industrivärdens bolagsstämma den 20 april 2005**

---

**Industrivärdens bolagsstämma hölls den 20 april 2005 på Grand Hotel i Stockholm varvid bland annat nedanstående beslut fattades.**

- Stämman fastställde utdelningen till 6,00 kronor per aktie. Avstämningsdag för utdelningen fastställdes till den 25 april, utbetalning från VPC beräknas ske den 28 april.
- Till styrelseledamöter omvaldes Boel Flodgren, Tom Hedelius, Finn Johnsson, Fredrik Lundberg, Sverker Martin-Löf, Arne Mårtensson, Lennart Nilsson och Anders Nyrén. Till styrelsens ordförande valdes Tom Hedelius.
- 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 valberedning inför nästföljande styrelseval. Valberedningens sammansättning skall offentliggöras senast sex månader före ordinarie bolagsstämman 2006.

VD Anders Nyrén informerade om att Industrivärdens styrelse idag fattat beslut om att borsintroducera det helägda dotterbolaget Indutrade under andra halvåret 2005.

Beslut vid konstituerande styrelsemöte.

- Vid konstituerande styrelsemöte utsågs Sverker Martin-Löf till vice ordförande.

### **VD Anders Nyréns anförande vid Industrivärdens bolagsstämma**

Kära aktieägare.

Industrivärdens utveckling under 2004 var mycket tillfredställande för oss aktieägare. Med en totalavkastning på över 45 procent fick vi en väldigt fin förräntning på vårt investerade kapital. Aktiens totalavkastning översteg avkastningsindex med hela 25 procentenheter. Att aktien steg mer än substansvärdet, som i sin tur steg med 22 procent, förklaras av att investmentbolagsrabatten minskade ytterligare under året, från 22 procent till 10 procent vid årsskiftet.

Att investmentbolagsrabatten minskat kontinuerligt under en längre tid vågar jag påstå visar på en acceptans för den strategiska inriktning som vi konsekvent följer sedan ett par år tillbaka, nämligen;

- En koncentrerad och transparent portfölj av i huvudsak noterade bolag.
- Aktivt ägande genom styrelsrepresentation, en väl utvecklad arbetsmetod och egna professionella analysresurser.

- En liten och effektiv organisation – vår förvaltningskostnad om 80 mkr utgör idag 0,2 procent av förvaltad kapital.
- En kortfristig handel med begränsat risktagande som bidrar till att täcka våra förvaltningskostnader. Under 2004 tjänade vi 100 mkr på vår korta handel och täckte därmed med råge våra förvaltningskostnader.

Med detta som bakgrund skulle jag vilja ägna merparten av mitt anförande till att diskutera varför Industrivärden över tiden är ett så utomordentligt bra sparalternativ - ja långt mycket bättre än sparande i aktiefonder eller liknande. Jag kommer också att belysa grundfilosofin för vår verksamhet som skiljer sig från många av dagens populära aktiviteter på kapitalmarknaden. Kort sagt - vi är långsiktiga investerare i företag som vi är med och utvecklar och inte kortsiktiga aktiespekulanter.

Hur har då denna långsiktighet betalat sig? Låt oss utgå från några olika tidsperioder. På sidan 7 i vår årsredovisning finns ett diagram som visar att vi inte bara hade en bättre utveckling än index under det senaste året utan även var klart bättre på såväl 5 som 10 års sikt. Eftersom vi arbetar långsiktigt har vi även studerat detta på mycket lång sikt, nämligen sedan Industrivärden noterades 1945. Diagrammet visar att den som år 1945 satsade en krona i aktieindex har genom värdestegring och utdelningar fått se sitt kapital växa till 1.800 kronor medan den som var klok nog att satsa en krona i Industrivärden fått se sitt kapital växa till 4.300 kr eller betydligt mer än dubbelt så mycket.

Denna grundsyn, att vara långsiktig och aktiv ägare i företag och inte kortsiktig investerare i aktier, är helt fundamental för Industrivärden. Det aktiva ägandet kräver löpande stora arbetsinsatser men är svårt att åskådliggöra från dag till dag. Men det är just långsiktigheten som gör det möjligt att utveckla värden. Värdeskapande tar tid. Mot denna bakgrund är det viktigt att vi har en bra portfölj av bolag som har potential att utvecklas väl över tiden.

Men tro för den skull inte att det inte sker några förändringar. Bilden visar att vi de senaste 10 åren har gjort 40 affärer med ett värde överstigande 500 mkr och att portföljen av bolag förändras sig kontinuerligt vilket är naturligt mot bakgrund av den dynamiska värld vi lever i.

Våra förvärv av ytterligare ägarandelar i Sandvik och Handelsbanken under 2004 är bra exempel på sådana affärer. Vi bedömde att, i förhållande till många andra möjliga investeringsalternativ, så kunde vi öka våra positioner i dessa båda fina och välskötta bolag till attraktiva nivåer. Således har vi investerat ytterligare 2 miljarder kronor i Handelsbanken till en snittkurs av 145 kronor per aktie samt 1,5 miljarder kronor i Sandvik till en snittkurs av 250 kronor per aktie. Att vi dessutom gjort lyckosamma tilläggsinvesteringar i SSAB, Munters och Ossur gör ju inte det hela sämre.

Det gäller med andra ord att investera i bolag med en identifierad värdepotential och sedan utveckla dessa bolag. Tittar vi på vår portfölj av innehavsbolag så finns det sannolikt få portföljer som matchar denna. Man kan argumentera att det är enkelt att replikera denna portfölj eftersom den i huvudsak består av noterade bolag. Jag vill dock hävda att det i verkligheten inte är så lätt att göra detta. Varje sparare vet hur svårt det kan vara att ha disciplinen att vara konsekvent långsiktig och inte förledas att gå in och ur aktiepositioner. Ibland är det tillväxt som gäller på marknaden och ibland är avkastning i fokus. Kasten kan vara snabba och tvära. För oss inom Industrivärden är det självklart att vi över tiden vill ha en välbalanserad portfölj med utvecklingsbara företag. Det är det långsiktiga och mödosamma utvecklandet av ett företag efter sunda principer, med bra ledare och en god kultur som ger det absolut bästa resultatet

över tiden. Vi bidrar till utvecklingen av företag med väl definierade och logiskt sammanhängande värdekedjor, vi styckar dem inte!

Men även vi kan räkna. Om det är uppenbart att ett bolag är överkapitaliserat så skall en skatteeffektiv kapitalåterföring ske till aktieägarna. Inlösenprogrammen i Sandvik och SSAB som tillsammans överför 700 mkr till Industrivärden är goda exempel på detta. Men det är alltid utvecklandet av en bra affär som är mest lönsam. Det är därför vi som ägarrepresentanter i styrelsen för SCA varit med och vidareförädlad SCA från ett traditionellt cykliskt skogsbolag till ett integrerat hygien- och förpackningsföretag med skogsråvaran som naturlig bas i värdekedjan. Sedan denna tillväxtstrategi startades 1997 har totalavkastningen för SCA varit betydligt bättre än för börsen som helhet.

Ett annat exempel på hur vi utvecklar bolag är Indutrade som haft en fantastisk utveckling. Bolaget omsatte 3,5 miljarder kronor och tjänade 220 mkr under 2004. Jag är därför glad idag att kunna meddela att styrelsen i Industrivärden fattat beslut om att börsintroducera Indutrade under det andra halvåret 2005. Indutrade är ett fint bolag med goda framtidsmöjligheter och Industrivärden kommer att kvarstå som långsiktig ägare med en andel om 35 procent.

Som långsiktiga ägare av bolag måste vi alltid vara beredda att ta vårt ansvar. Således var Industrivärden en garant för Ericssons nyemission och våra representanter i Ericssons styrelse var med om att fatta beslut om nödvändiga och tyvärr mycket kännbara neddragningsåtgärder. Detsamma gäller beslutet om en avveckling av den helägda mobiltelefonverksamheten till ett joint venture i form av Sony Ericsson. Ericsson är idag återigen ett finansiellt starkt bolag som uppvisar fina resultat och har en världsledande marknadsposition. Det kan möjligen tyckas vara gamla exempel men den här typen av frågor, om än inte av samma dignitet, är en del av vardagen i det långsiktiga ägarstyrningsarbete vi bedriver.

Till slut herr ordförande några ord om utdelningen. Styrelsen föreslår i år en utdelning om 6,00 kronor per aktie, en ökning med 50 öre eller 9 procent. Jag är glad att kunna konstatera att vi återigen slår vår målsättning med en direktavkastning som är högre än snittet för börsen. Glädjande är också att vi i år för första gången på sju år har kassaflödesmässig balans i vår affär dvs att våra löpande intäkter i form av erhållna utdelningar och resultat av kortfristig handel täcker våra kostnader och lämnad utdelning.

Hitintills i år har Industrivärdenaktien inte rört sig särskilt mycket, delvis som en effekt av den fantastiska utvecklingen under 2004. Den goda kvaliteten på och det fina arbete som utförs i våra innehavsbolag gör dock att jag hyser stora förhoppningar om en fortsatt god utveckling och med en konjunktur som ser relativt gynnsam ut så tycker jag det finns all anledning att tro att även detta år skall bli tillfredsställande för oss aktieägare. Vi i ledningen, och jag tror mig även kunna tala för styrelsen, kommer att göra vårt bästa för att så ska bli fallet.

Tack herr ordförande!