

## **Kommuniké från Industrivärdens bolagsstämma den 11 maj 1995**

---

Industrivärdens bolagsstämma hölls i Vinterträdgården på Grand Hotel den 11 maj under ledning av styrelsens ordförande Bo Rydin.

- Stämman fastställde moderbolagets och koncernens resultat- och balansräkningar. De återfinns i Industrivärdens årsredovisning för 1994.
- Stämman beslöt att höja utdelningen med en krona till 10:00 kronor per aktie. KVB-räntan blir därmed 11:50 kronor per KVB. Avstämningsdag för utdelningen fastställdes till den 16 maj varför utdelningen och KVB-räntan beräknas bli utbetald genom VPC den 23 maj.
- Till styrelse omvaldes ledamöterna Inga-Britt Ahlenius, Bo Rydin (ordförande), Carl-Erik Feinsilber, Tom Hedelius (vice ordförande), Stig Ramel, Clas Reuterskiöld (verkställande direktör), Marcus Storch och suppleanten Sverker Martin-Löf.

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 högst 75 procent av aktierna i PLM AB skulle kunna utförsäljas med företräde för Industrivärdens aktie- och KVB-ägare till ett lägsta försäljningspris motsvarande ett pris för samtliga aktier i PLM på 3 200 Mkr. Beslutet var villkorat av att Industrivärdens styrelse under 1995 beslutade genomföra detsamma.

### **VD, Clas Reuterskiölds anförande vid Industrivärdens bolagsstämma**

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

Den ekonomiska debatten under det gångna året har i hög grad varit en diskussion om kris. Förvisso är den svenska statens ekonomi allt annat än i balans. Konungariket Sveriges dåliga utveckling och ekonomi innebär dock inte med nödvändighet att även de svenska företagen har ekonomiska problem. I stället uppvisar många företag och då främst de exportinriktade en god utveckling under 1994. Industrivärdens bolag utgör härvidlag inte något undantag. Tvärtom - för Industrivärden blev 1994 det resultatmässigt bästa året någonsin med en redovisad vinst efter skatt på inte mindre än en och en kvarts miljard.

Samtidigt som jag känner stor tillfredsställelse med vårt redovisade resultat tvingas jag dock konstatera att vår börsportfölj - justerat för köp och försäljningar - utvecklades något sämre än index. I min kommentar i årsredovisningen påpekar jag, att det är tveksamt att bedöma en börsportföljs kvalitet genom att enbart studera en kort tidsperiod, då aktier bör ses som en långsiktig placering. Under 1995 har jag fått ytterligare belegg för detta påstående genom att vår börsportfölj hittills i år har utvecklats bättre än Stockholmsbörsens generalindex.

AGA, Ericsson, SSAB och Handelsbanken - fyra företag där Industrivärden är en tung och långsiktig aktieägare - har presenterat sina bokslut för årets första kvartal. I samtliga fall uppvisar bolagen en god utveckling. Såväl AGA som Ericsson förbättrade således sina resultat med nära 50 procent i förhållande till motsvarande period föregående år. SSABs vinst uppgick till hela 1,2 miljarder kronor att jämföras med 2,1 miljarder för hela 1994. Även Handelsbankens resultat imponerar med - som under en lång följd av år - en lönsamhet som klart överstiger konkurrenternas.

Med stor förtröstan avvaktar jag rapporterna från våra två övriga tunga innehav. Trots att de ännu inte presenterats vågar jag ändå slå fast, att vår börsportfölj genomgående håller en mycket hög kvalitet.

Utvecklingen för våra helägda dotterbolag beskrivs utförligt i årsredovisningen, varför jag idag - med ett undantag, PLM - inte ser behov av några ytterligare kommentarer.

Jag nöjer mig därför med att konstatera, att såväl Inductus, Indutrade som Fundament förbättrade sina resultat samtidigt som de ger en hög och stabil avkastning på sysselsatt kapital.

## **Försäljning av PLM**

En av huvudpunkterna på dagens bolagsstämma är, att ta ställning till styrelsens förslag om utförsäljning av PLM med företrädare för bolagets aktieägare och KVB-innehavare att förvärva aktier. Mot denna bakgrund känns det angeläget att få kommentera PLMs situation.

Industrivärden förvärvade PLM vid årsskiftet 1987/88. Bakgrunden till förvärvet var, att vi såg stora möjligheter att genom ett aktivt ägarskap förbättra PLMs resultat och värde. Bland annat önskade vi påskynda den omstrukturering som påbörjats innebärande en koncentration av förpackningsrörelsen. En av de första åtgärderna med Industrivärden som ägare blev att avyttra renhållningsföretaget Sellbergs, vars verksamhet var väsensskild från ett förpackningsföretags.

När det gäller förpackningsverksamheten har sedan 1988 PLM till sin dryckesburksdivision förvärvat hela den tidigare hälftenägda burkfabriken i Berlin, burkfabriken i tyska Recklinghausen samt det österrikiska burkföretaget Austria Dosen. Härtill kommer att vi för cirka 700 Mkr byggt en helt ny burkfabrik i La Ciotat utanför Marseilles.

Till vår glasdivision köptes genom ett offentligt uppköpserbjudande det börsnoterade engelska glasföretaget Redfearn. Glasbruket i Hammar avvecklades och det norska Moss Glassverk förvärvades.

Plastdivisionens verksamhet har under de senaste åren koncentrerats till några få produktområden för att inom dessa kunna nå en stark marknadsposition. Huvudprodukten idag är den återfyllningsbara PET-flaskan för förpackning av i första hand läskedrycker och mineralvatten. PET-flaskan svarar idag för nära hälften av divisionens omsättning. Inom ramen för koncentrationsprogrammet har mer än tio enheter för icke prioriterade förpackningsprodukter i plast sålts eller lagts ned.

Det senaste steget i PLMs omstrukturering genomfördes under 1994 genom avyttring av bolagets division för konservburkar. Denna försäljning gav en realisationsvinst på över 200 Mkr samtidigt som ett kapital på inte mindre än 500 Mkr frigjordes till gagn för PLMs övriga divisioner.

## **Rätt struktur för PLM idag**

Vid Industrivärdens förvärv 1987/88 var PLM ett i ordets rätta bemärkelse diversifierat företag. PLM idag är ett starkt koncentrerat förpackningsföretag. Tre fjärdedelar av försäljningen går till Europas största tillverkare av öl-, läskedrycker och mineralvatten medan den resterande delen i huvudsak går till vin- och spritproducenter samt livsmedelsindustrin. Jag törs utan tvekan påstå, att PLM nu funnit sin nära nog rätta form samtidigt som PLM kommit att bli en av Europas 3-4 största producenter av dryckesförpackningar.

Min beskrivning av PLM ger vid handen, att jag känner stor tillförsikt när det gäller PLMs struktur. Någon frågar sig säkert om detsamma gäller PLMs resultatutveckling inte minst mot bakgrund av de resultat PLM redovisade för några år sedan.

Förvisso var resultaten svaga såväl 1992 som framförallt 1993. Det fanns emellertid klara orsaker till detta, inte minst den överkapacitet som då rådde på dryckesburkmarknaden samtidigt som efterfrågan i Europa var allmänt svag på grund av den djupa lågkonjunkturen. Härtill kom ett köpmotstånd i Tyskland som en följd av ett ännu inte fungerande retursystem för dryckesburkar. Problemen var emellertid klart definierade samtidigt som kraftfulla åtgärder vidtogs av PLMs ledning. Kostnadsnedskärning och produktivitetshöjning var huvudpunkter i programmet vid bolagets samtliga enheter.

Vid bolagsstämman 1993 förutspådde min företrädare Carl-Erik Feinsilber för PLM "en kraftig återhämtning redan 1994 för att 1995 vara tillbaka på spåret igen". Förutsägelsen kunde förefalla djärv men Carl-Erik Feinsilber kände sitt PLM väl och prognosen har hittills till fullo infriats. Resultatförbättringen sedan bottenåret 1993 har varit kraftig och bedömningen idag är, att PLM för 1995 kommer att uppnå en vinst efter finansnetto men före engångsposter och skatt på cirka 500 Mkr.

## **Varför sälja och när?**

Av det sagda torde framgå, att jag ser positivt på PLMs struktur, marknadsposition och resultatutveckling. Mot den bakgrunden kan man fråga sig varför vi annonserat att vi önskar avyttra PLM?

En huvudorsak till detta är, att en försäljning väl stämmer överens med vår affärsidé att förvärva, förädla och vid lämplig tidpunkt realisera den uppnådda värdeökningen. Jag vill betona, att vår avsikt att sälja inte grundas på en bedömning av att PLMs vinst 1995 når en topp som förväntas komma att följas av en försämring. Tvärtom - vi har en optimistisk syn på PLMs framtida utveckling. Framtidstron bekräftas av vår avsikt att behålla 20 à 25 procent av aktierna att ingå i den strategiska aktieportföljen. Industrivärden kommer därför även efter utförsäljningen att vara en dominerande och inflytelserik ägare av PLM. Det är således vår förhoppning och tro att såväl köparna av PLMs aktier som Industrivärden kommer att få se en fortsatt god värdeökning.

Att sälja PLM just nu har dock bedömts som mindre lämpligt. Den svenska aktiemarknaden har under de senaste månaderna uppvisat stor instabilitet. Kursutvecklingen har varit ryckig med tvära kast inte minst beroende på fluktuationer i ränteläget. Investerarna har varit selektiva och fondkommissionärernas volymer mot slutkund har varit små. Det statsfinansiella läget har medfört stor osäkerhet. Under januari och februari ägde ett stort återflöde av utländskt kapital rum. Under mars däremot fick vi ånyo ett inflöde av utländskt kapital. Det är dock enligt min uppfattning för tidigt att dra slutsatsen att utländska investerare har återfått sitt förtroende för Stockholmsbörsen och Sverige.

Ett ytterligare skäl att avvakta med en försäljning är att flera under året börsnoterade aktier under den senaste tiden har handlats under introduktionskurs samtidigt som en påbörjad och enligt uppgift flera planerade introduktioner har dragits tillbaka som en följd av osäkerheten på aktiemarknaden.

Att vi trots det rådande marknadsläget tar upp frågan om en utförsäljning av PLM till bolagsstämmans behandling har två orsaker. En är förhoppningen om att situationen skall ha stabiliserats till senare under året. Förhoppningen grundar sig bl a på att många börsbolag kommer att publicera positiva resultatrapporter och att den osäkerhet som hittills rått beträffande kompletteringsproposition och avtalsläge då skall vara mindre. Förhoppningen kan emellertid slå fel, vilket kan innebära att en försäljning skjuts ytterligare på framtiden. Om så sker får detta inte tolkas som att ett löfte har brutits. En dålig utveckling efter en utförsäljning ligger knappast i köparnas intresse. En svag kursutveckling i anslutning till en introduktion har nämligen erfarenhetsmässigt en tendens att bestå även på något längre sikt.

## **Bolagsstämman beslutar**

En andra anledning att ta upp frågan till behandling idag är, att det är styrelsens avsikt att lämna en rabatt på de aktier som skall säljas med företräde för Industrivärdens aktie- och KVB-ägare. Eftersom en sådan rabatt aktiebolagsrättsligt kan komma att betraktas som utdelning, är det naturligt att bolagsstämman fattar beslut i frågan.

I styrelsens förslag sägs, att högst 75 procent av aktierna skall kunna säljas med företräde. Det angivna procenttalet har valts för att medge hög flexibilitet. Det kan emellertid finnas skäl att minska företrädesandelen. Ett sådant skäl är att det torde vara av intresse för såväl PLM som PLMs blivande aktieägare att bolaget får en internationell ägarspridning. Härigenom understryks ytterligare PLMs position som ett ledande paneuropeiskt förpackningsföretag samtidigt som bolaget för eventuella framtida behov får tillgång till en större kapitalmarknad.

Under det senaste året har Industrivärden uppvaktats av ett antal investmentbanker, som alla erbjudit sina tjänster vid en eventuell börsintroduktion av PLM. I samband härmed har man även presenterat sina värderingar, vilka genomgående legat på cirka 4 miljarder. Med dessa värderingar som grund,

har styrelsen föreslagit, att det pris aktieägarna skall betala skall utgöra lägst motsvarande 3,2 miljarder för hela PLM. Förslaget innebär sålunda att aktieägarna skall komma i åtnjutande av en företrädesrabatt på storleks-ordningen 20 procent.

"Man skall inte sälja skinnen förrän björnen är skjuten" lyder ett gammalt tänkvärdt ordspråk. Detta till trots reser sig naturligtvis frågan om vad vi skall göra med försäljningslikviden när PLM väl har sålts.

Låt mig först slå fast, att försäljningen inte förbereds för att finansiera någon konkret planerad investering. Bakgrunden till försäljningen är i stället - som jag tidigare anfört - att en naturlig del i ett investmentbolags verksamhet är att av och till realisera del av uppnådda värdeökningar.

### **Investmentbolag kostnadseffektiva**

En huvuduppgift för ett investmentbolag är att erbjuda sina aktieägare riskspridning. Riskspridningen uppnås genom att ett investmentbolag placerar sitt kapital i ett antal olika värdepapper - företrädesvis aktier.

Ett alternativt sätt för aktiesparare att uppnå riskspridning kan vara köp av andelar i aktiefonder. Sådana placeringar kan förvisso många gånger ge en god avkastning. Jag kan dock inte underlåta att peka på en stor fördel med placering i investmentbolagsaktier nämligen investmentbolagens låga förvaltningskostnader. Aktiefondernas förvaltningskostnad uppgår vanligen till ca 1,5 procent per år på förmögenhetsmassan medan investmentbolagens håller sig väl under 0,5 procent. En procentenhets skillnad låter måhända inte så mycket men räknat med ränta på ränta och sett över en flerårsperiod blir skillnaden avsevärd.

### **Industrivärdens struktur**

Industrivärden är ett så kallat blandat investmentbolag. Detta innebär att Industrivärden för att uppnå riskspridning investerar såväl i börsnoterade aktier som i aktier i helägda dotterbolag.

Industrivärdens portfölj av börsnoterade aktier består huvudsakligen av ett begränsat antal av strategiska innehav. Vår ambition är, att vara den största eller näst största aktieägaren. Som stor och långsiktig ägare kan vi även ta plats i bolagens styrelse och genom ett aktivt styrelsearbete påverka bolagens utveckling och därmed värdetillväxt.

Industrivärden har en lång tradition av att förädla och förvalta dotterbolag. Vårt arbetssätt bygger på decentralisering. Samtidigt har vi väl inarbetade rutiner för uppföljning och strategisk planering. Den tidigare redovisade omstruktureringen av PLM samt Inductus och Indutrades höga lönsamhet visar klart våra arbetsmetoders effektivitet.

Industrivärden kommer även efter en försäljning av PLM att vara ett blandat investmentbolag. Vår ambition är att likviden för PLM skall användas till att bredda våra aktieinnehav. Utöver innehaven i strategiska börsposter kommer placeringar i börsaktier på medellång sikt att ske i syfte att uppnå värdetillväxt och realisationsvinster. Medellånga placeringar är även naturliga i avvaktan på möjlighet till förvärv av ytterligare stora strategiska poster eller förvärv av dotterbolag. Bolagen inom Inductusgruppen skall liksom hittills vara verkstadsföretag med gott kassaflöde. Ett gott kassaflöde kännetecknar även Indutrade, vars expansion förutses fortsätta.

### **God utveckling första kvartalet**

Till sist några ord om utvecklingen hittills i år. Vårt resultat efter finansnetto men före poster av engångskaraktär och exklusive vinster vid försäljning av börsaktier har för perioden januari till och med mars ökat från 32 Mkr 1994 till 105 Mkr i år. Såväl PLM, Inductus som Indutrade har förbättrat sina resultat medan Fundaments vinst är oförändrad. Börsportföljens värde per den 5 maj 1995 uppgick till 10,6 miljarder kronor. Justerat för köp och försäljningar ökade värdet med 11 procent att jämföra med generalindex som ökade med 7 procent.

Industrivärdens substansvärde - som vid årsskiftet uppgick till 314 kronor per aktie - har per den 5 maj ökat till 329 kronor.

## **Oförändrad fokus**

Utvecklingen hittills i år har helt och hållet löpt enligt våra planer. Detta innebär att min i årsredovisningen lämnade prognos ligger fast. Min bedömning är således fortfarande att Industrivärdens - inklusive PLMs - resultat efter finansiella poster men före vinster vid aktieförsäljningar och poster av engångskaraktär bedöms öka från 775 Mkr till cirka 900 Mkr.

Clas Reuterskiöld