

Kommuniké från Industrivärdens bolagsstämma den 2 april 2003

Industrivärdens bolagsstämma hölls den 2 april på Grand Hotel i Stockholm varvid bland annat nedanstående beslut fattades.

- Stämman fastställde utdelningen till 5:00 (5:00) kronor per aktie samt beslöt att lämna en bonus på 0:80 (3:35) kronor, sammantaget 5:80 (8:35) kronor per aktie. Avstämningsdag för utdelningen fastställdes till den 7 april, varigenom utdelningen kan beräknas utbetalas genom VPC den 10 april.
- Till styrelseledamöter omvaldes Boel Flodgren, Tom Hedelius, Finn Johnsson, Sverker Martin-Löf, Arne Mårtensson, Lennart Nilsson, Anders Nyrén och Clas Reuterskiöld.
- Vid konstituerande styrelsemöte samma dag utsågs Tom Hedelius till styrelseordförande och Sverker Martin-Löf till vice ordförande.
- Vid konstituerande styrelsemöte utsågs vidare Bengt Kjell, chef nya investeringar, till vice verkställande direktör.

VD, Anders Nyréns anförande vid Industrivärdens bolagsstämma

Kära aktieägare och bolagsstämmodeltagare, mina damer och herrar!

Det här är andra gången som jag i egenskap av verkställande direktör har förmånen att få tala till er på Industrivärdens bolagsstämma. Tyvärr så tvingas jag än en gång konstatera att aktiemarknaderna världen över har fortsatt att falla under det föregående året. Ofattbara 3000 miljarder kronor eller cirka 70 procent av det totala börsvärdet har försvunnit på tre år sedan toppen i mars 2000.

Men vi skall även komma ihåg att det i mångt och mycket är en korrigerig av alltför högt uppdrivna värden vilket bilden bakom mig visar. Vi är långsiktiga i våra investeringar och det är min förhoppning att även ni, kära aktieägare, har en långsiktig syn på ert innehav i Industrivärden. I det perspektivet är det glädjande att kunna konstatera att en investering i Industrivärdenaktien har varit konkurrenskraftig ur såväl ett 5- som ett 10-årsperspektiv. Det är min absoluta övertygelse att vi även framöver ska kunna ge en långsiktigt god avkastning och jag skall nu försöka motivera varför.

Till att börja med vill jag poängtera att vår strategi ligger fast. Vårt mål är att över tiden generera en hög substansstillväxt. Detta uppnår vi genom en professionell investeringsverksamhet och genom att agera som aktiva ägare i våra bolag. Vi arbetar med ett tydligt investeringsfokus och våra investeringar skall i princip göras i noterade nordiska bolag. Vår organisation skall även fortsättningsvis vara liten och effektiv och vi skall ha en låg skuldsättning.

Låt mig då göra en kort återblick för att se vad vi har åstadkommit under det gångna året. Jag kan konstatera att vi har genomfört ett flertal aktiviteter till gagn för Industrivärden och våra aktieägare.

Vi har bland annat omsatt cirka 25 procent av vår portfölj genom ett antal bra försäljningar som tillsammans genererade 6 miljarder kronor i intäkter och resulterade i en vinst om hela 4 miljarder kronor.

Vi har vidare gjort två offensiva satsningar genom vår investering i det isländska bolaget Össur och deltagandet i Ericssons nyemission. Generellt har vi dock varit återhållsamma då vi ansett att det negativa börsklimatet inte givit utrymme för några större nysatsningar.

De affärer vi gjort under 2002 är följande;

Försäljningen av vårt innehav i Lundbeck A/S under april månad. Lundbecks är ett välskött danskt läkemedelsföretag men vi tyckte att värderingen blivit väl hög samtidigt som vi inte såg någon möjlighet att utöva ett aktivt ägande. Vi sålde till en genomsnittskurs av 231 dkr. Idag är kursen omkring 130 dkr.

Vid halvårsskiftet genomförde vi försäljningen av vårt helägda dotterbolag Besam till Assa Abloy. Besam är ett bolag med en globalt ledande position på marknaden för automatiska dörröppnare. För att kunna utveckla bolaget ytterligare behövdes dock en annan typ av ägare än Industrivärden. Vi hade fler än 20 intressenter och till vår glädje kunde bolaget avyttras till en svensk köpare för ett pris om cirka tre miljarder kronor, motsvarande ett P/E tal om 21.

Härutöver gjordes även ett antal mindre försäljningar till ett sammanlagt värde om cirka 850 mkr.

I maj gick vi in i det isländska tillväxtbolaget Össur.

Össur som är noterat på den isländska börsen är världsledande på den snabbt växande marknaden för avancerade benproteser. Amputation är i västvärlden ett välfärdsproblem som drivs av framförallt ökningen av diabetes och kärlsjukdomar. På bilden ser ni ett exempel på en komplett benprotes.

Bolaget som är noterat på den isländska börsen har ett marknadsvärde om cirka 1,9 miljarder kronor motsvarande ett P/E-tal om 23. Omsättningen är cirka 700 mkr med ett resultat på cirka 90 mkr. Lönsamheten är god med en avkastning på eget kapital om hela 29 procent. Össur har en god utvecklingspotential och en väl fungerande affärsmodell som genererar goda kassaflöden. Vi bedömer att Össurs framtidsutsikter är mycket goda.

Den likvid som återstod efter genomförda affärer har vi använt till att minska vår nettoskuldsättning. Vid årsskiftet hade vi en skuldsättningsgrad om cirka 7 procent, efter det att vi minskat vår skuldsättning med 3,2 miljarder kronor.

Den kanske långsiktigt viktigaste aktiviteten under 2002 har varit vårt interna förändringsarbete. Vi har anpassat vår organisation och våra arbetsmetoder. Enkelt uttryckt kan man säga att vi idag ägnar oss mer åt att analysera företagen, deras marknadsposition och kvalitén på ledningen med mera, än ren aktieanalys. Vi har vidare gått igenom och valt ut de nordiska bolag som vi tycker passar bäst in på våra investeringskriterier.

En annan viktig slutsats av denna analys är att många av våra existerande innehav som till exempel Handelsbanken, Sandvik och SCA är fina och välskötta bolag med möjligheter till en fortsatt god värdeutveckling.

Två konkreta resultat av detta arbete är dels den tidigare beskrivna investeringen i Össur, dels den av oss nyligen offentliggjorda investeringen i Munters.

Munters är ett svenskt företag som specialiserat sig på fukthantering. Enligt vår mening är Munters ett genuint kvalitetsföretag som under en lång följd av år haft en god tillväxt. Bolaget är noterat på Stockholmsbörsen och har ett börsvärde på cirka 4,7 miljarder kronor. Omsättningen ökade med 20 procent under 2002 och uppgick till cirka 5 miljarder kronor. Resultatet var omkring 270 mkr motsvarande en

avkastning på sysselsatt kapital om 32 procent. Med sin internationella närvaro och sitt tekniska kunnande tror vi att företaget har goda förutsättningar för en fortsatt fin utveckling.

Jag har uppehållit mig vid dessa investeringar därför att de är goda representanter för den typ av bolag vi söker att investera i, nämligen företag med beprövade och internationellt skalbara affärsmodeller som skapar tillväxt och ger goda kassaflöden.

Om vi ser framåt i tiden så kommer vår portfölj att bestå av omkring ett tiotal bolag där vi för varje innehav kommer att ha en så stor ägarandel att vi genom styrelsrepresentation kan agera som aktiva ägare. Att investera i börsnoterade bolag där vi kan skaffa oss ett betydande inflytande genom styrelsrepresentation är med andra ord en viktig hörnsten i vår strategi.

Av detta följer att några av våra nuvarande portföljinnehav, som till exempel Nokia, kommer att säljas eftersom de inte passar in i vår nya strategi. När detta kommer att ske är dock en fråga om sk timing. Vi kommer att invänta en bättre marknad innan vi säljer dessa innehav.

Slutligen ett par ord om utdelningen.

Styrelsens förslag om en ordinarie utdelning på 5 kronor och en bonus på 80 öre innebär att en med historiska mått mätt hög andel av vårt substansvärde delas ut vilket även medför en rekordhög direktavkastning.

Vår utdelningspolicy är att ge en direktavkastning som är högre än genomsnittet för börsen. För 2002 är direktavkastningen för Stockholmsbörsen drygt 3 procent att jämföra med föreslagna 6 procent för Industrivärdens A-aktie respektive 7 procent för C-aktien. Vi kommer, allt annat lika, dock att se en sänkning av den framtida direktavkastningen. Orsaken är att den sk schablonintäkten, som utgör underlag för vår skatteberäkning, kommer att minska. Det är med andra ord högst troligt att den framtida direktavkastningen inte blir lika hög som årets. Jag vill dock poängtera att vår utdelningspolicy att ge en direktavkastning som är högre än genomsnittet för börsen står fast.

Med det avslutar jag mitt anförande.

Tack!

Anders Nyrén