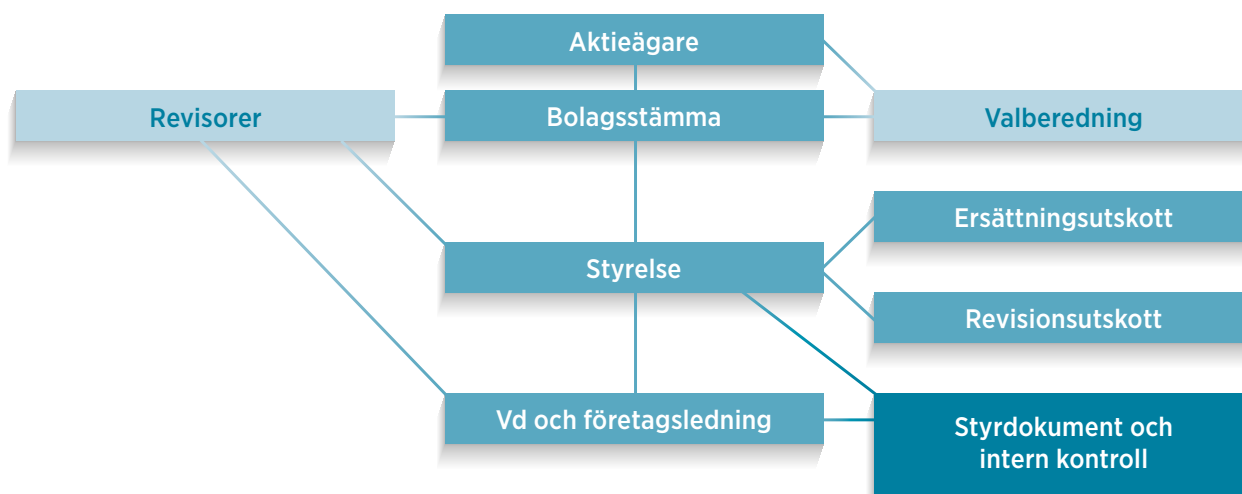


BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT



UTGÅNGSPUNKT

God bolagsstyrning, riskhantering och intern kontroll är centrala delar i en framgångsrik verksamhet och avgörande för att kunna upprätthålla förtroendet bland bolagets intressenter. Industrivärden har höga ambitioner i sin bolagsstyrning.

BOLAGSSTYRNINGSTRUKTUR

Industrivärdens bolagsorgan är bolagsstämman, styrelsen, verkställande direktören och revisorn. Vid den ordinarie bolagsstämma som hålls inom sex månader efter räkenskapsårets utgång (årsstämman), utser aktieägarna en styrelse och revisor. Styrelsen tillsätter vd. Revisorn granskar årsredovisningen samt styrelsens och vd:s förvaltning. Valberedningen har till uppgift att föreslå styrelseledamöter, styrelseordförande och revisor för val vid årsstämman.

Industrivärden tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning (Koden), vilken finns tillgänglig på www.bolagsstyrning.se.

Bolagsstyrningsrapporten avser verksamhetsåret 2017 och har granskats av bolagets revisor. Under 2017 har Industrivärden ej avvikit från Koden.

AKTIEÄGARE

Information om Industrivärdens aktier och aktieägare framgår av sidorna 39–40.

BOLAGSSTÄMMAN

Bolagsstämman är Industrivärdens högsta beslutande organ. Vid årsstämman fattas beslut rörande förslag från valberedningen, styrelsen och aktieägarna. Bland annat fastställs resultat och balansräkningar, beslutas om utdelning och väljs styrelse – som enligt bolagsordningen ska bestå av lägst tre och högst nio ledamöter. Vidare väljs revisor och fastställs arvoden samt behandlas andra lagstadgade ärenden.

VALBEREDNINGEN

Enligt det beslut om valberedningen som fattades vid årsstämman 2011, och som gäller tillsvidare, uppdras åt styrelsens ordförande att ta kontakt med fyra bland de röstmässigt största ägarregistrerade aktieägarna i Euroclear Sweden AB:s utskrift av aktieboken per sista bankdagen i augusti, som vardera utser en representant som inte är ledamot i bolagets styrelse att jämte ordföranden utgöra valberedning för tiden intill dess att ny valberedning utsetts. Valberedningen utser ordföranden inom gruppen. Sammansättningen av valberedningen ska tillkännages senast sex månader före nästa årsstämma. Inget arvode ska utgå.

Om ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört, och om valberedningen anser att det finns behov av att ersätta denna ledamot, ska valberedningen utse ny ledamot. Ändring i valberedningens sammansättning ska offentliggöras omedelbart.

I valberedningen för beredning av styrelseval med mera inför årsstämman 2017, ingick: Mats Guldbrand, (valberedningens ordförande), L E Lundbergföretagen, Håkan Sandberg, Handelsbankens Pensionsstiftelse med flera, Mikael Schmidt, SCA Pensionsstiftelse med flera, Bo Damberg, Jan Wallanders och Tom Hedelius stiftelse med flera samt Fredrik Lundberg, styrelseordförande i Industrivärden.

Av valberedningens motiverade yttrande inför årsstämman 2017 framgår att valberedningen vid framtagna av sitt förslag till styrelse har tillämpat regel 4.1 i Koden som mångfaldspolicy. Målet med policyn är att styrelsen ska ha en med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende kompetens, erfarenhet och bakgrund samt att en jämn könsfördelning ska eftersträvas. Årsstämman 2017 beslutade att utse styrelseledamöter i enlighet med valberedningens förslag, vilket innebär att åtta ledamöter valdes, varav tre kvinnor och fem män.

För beredning av styrelseval med mera inför årsstämman 2018 har följande valberedning utsetts: Mats Guldbland, (valberedningens ordförande), L E Lundbergföretagen, Håkan Sandberg, Handelsbankens Pensionsstiftelse med flera, Mikael Schmidt, SCA Pensionsstiftelse med flera, Bo Damberg, Jan Wallanders och Tom Hedelius stiftelse med flera samt Fredrik Lundberg, styrelseordförande i Industrivärden.

STYRELSEN

Styrelsen har en central roll i Industrivärdens affärsmodell för långsiktig kapitalförvaltning och aktivt ägande. Den ansvarar bland annat för frågor om köp och försäljning av börsaktier i större omfattning, utformningen och tillämpningen av det aktiva ägandet samt övergripande ägarfrågor rörande innehavsbolagen. Styrelsen har det yttersta ansvaret för Industrivärdens organisation och förvaltning. Styrelsens ledamöter samt information om beroendeförhållanden framgår av tabellen nedan och en presentation av styrelseledamöterna återfinns på sidan 63.

Arbetet utgår från styrelsens arbetsordning och följer en årlig plan. Varje sammanträde utgår från en till styrelsen distribuerad dagordning samt relevant bakgrundsdokumentation.

Utöver det konstituerande sammanträdet, som hålls i anslutning till årsstämman, sammanträder styrelsen normalt åtta gånger per år (ordinarie sammanträden inklusive möten i samband med publicering av delårs- och bokslutsrapporter). Extra styrelsemöte sammankallas vid behov. Under 2017 har styrelsen haft totalt 9 möten.

Det konstituerande sammanträdet innefattar bland annat fastställande av styrelsens arbetsordning, beslut om firmateckning och protokolljustering samt utskottsval.

Styrelsen utvärderar årligen Industrivärdens finansiella rapportering och ställer krav på dess innehåll och

utformning för att säkerställa en hög kvalitet. I samband med det styrelsesammanträde som behandlar årsbokslut, förvaltningsberättelse, förslag till vinstdisposition och bokslutsrapport lämnar revisorn en redogörelse för revisorerens iakttagelser och bedömningar från den genomförda revisionen.

De ordinarie styrelsesammanträdena omfattar flera fasta föredragningspunkter. Bland annat föredras en rapport om verksamhetens ekonomiska utfall, substansvärdets och aktieportföljens utveckling samt genomförda aktie-transaktioner. Rapporteringen omfattar även en beskrivning av innehavsbolagens utveckling samt makroekonomiska förutsättningar. Vidare görs normalt en särskild genomgång av ett eller flera innehavsbolag samt av potentiella investeringar/avyttringar. Vid flera styrelsesammanträden under året redogör vd i ett innehavsbolag för bolagets utveckling.

Alla styrelsebeslut baseras på ett utförligt beslutsunderlag och fattas efter en diskussion som leds av ordföranden. Styrelsens arbete utvärderas årligen genom en strukturerad process under ledning av styrelsens ordförande. 2017 års utvärdering har genomförts på så sätt att respektive styrelseledamot har besvarat ett frågeformulär i syfte att få en uppfattning om styrelseledamöternas åsikter om bland annat hur styrelsearbetet har bedrivits och vilka åtgärder som kan vidtas för att förbättra styrelsearbetet samt vilka frågor styrelseledamöterna anser bör ges mer utrymme och på vilka områden det eventuellt skulle vara ändamålsenligt med ytterligare kompetens i styrelsen. Resultatet av utvärderingen har föredragits av styrelseordföranden med en efterföljande diskussion i styrelsen. Därutöver har styrelseordförandens arbete i styrelsen utvärderats i dennes frånvaro. Styrelseordföranden har i valberedningen muntligen redogjort för slutsatserna från dessa utvärderingar och diskussioner.

NÄRVARO, ARVODEN OCH BEROENDEFÖRHÅLLANDEN

Tabellen avser de styrelseledamöter som valdes vid årsstämman 2017.

Namn	Född år	Invald år	Roll i styrelsen	Revisions- utskott	Ersättnings- utskott	Närvaro vid möten			Arvode 2017, tkr
						Styrelse	Revisions- utskott	Ersättnings- utskott	
Fredrik Lundberg	1951	2004	Ordförande	Ledamot	Ordförande	Alla	Alla	Alla	2 000
Pär Boman	1961	2013	Vice ordförande	Ordförande	-	Alla	Alla	-	1 200
Christian Caspar	1951	2011	Ledamot	Ledamot	-	Alla	Alla	-	600
Bengt Kjell	1954	2015	Ledamot	-	-	Alla	-	-	600
Nina Linander	1959	2014	Ledamot	Ledamot	-	Alla	Alla	-	600
Annika Lundius	1951	2014	Ledamot	-	Ledamot	Alla	-	Alla	600
Lars Pettersson	1954	2015	Ledamot	-	Ledamot	Alla	-	Alla	600
Helena Stjernholm	1970	2016	Ledamot	-	-	Alla	-	-	-
Summa									6 200

Valberedningen gjorde inför årsstämman 2017 följande bedömning ifråga om styrelseledamöternas beroendeförhållanden: Pär Boman har inte ansetts oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och inte heller i förhållande till större aktieägare. Fredrik Lundberg och Lars Pettersson har ansetts oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, men inte i förhållande till större aktieägare. Helena Stjernholm har ansetts oberoende i förhållande till större ägare, men inte i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Övriga ledamöter har ansetts oberoende såväl i förhållande till bolaget och bolagsledningen som i förhållande till större ägare. Sammansättningen uppfyller Kodens krav på oberoende ledamöter.

STYRELSENS UTSKOTT

Styrelsen har utsett ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott med uppgift att bereda revisions-, respektive ersättningsärenden inför styrelsebeslut. Utskottens sammansättning samt ledamöternas mötes närvaro framgår i tabellen på sidan 34.

REVISIONSUTSKOTTET

Revisionsutskottet har en övervakande roll vad gäller bolagets riskhantering, styrning och kontroll samt finansiella rapportering. Utskottet ska även hålla sig informerat om Revisorsinspektionens kvalitetskontroll, informera styrelsen om revisionens bidrag till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet, hålla regelbunden kontakt med revisorn för att säkerställa att bolagets interna och externa redovisning uppfyller de krav som ställs på ett noterat bolag samt diskutera omfattningen och inriktningen av revisionsarbetet. Revisorn rapporterar löpande sina iakttagelser till revisionsutskottet och har under året deltagit vid 3 möten. Under 2017 höll revisionsutskottet 4 möten. Ingen ersättning har utgått för styrelseledamöternas arbete i utskottet.

ERSÄTTNINGSPÅSKOTTET

Ersättningsutskottet behandlar frågor rörande principer för ersättning och andra anställningsvillkor för vd och verkställande ledning, utvärderar program för rörliga ersättningar för bolagsledningen samt följer och utvärderar tillämpningen av de riktlinjer för ersättning som bolagsstämman beslutar. Under 2017 höll ersättningsutskottet 3 möten. Ingen ersättning har utgått för styrelseledamöternas arbete i utskottet.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN

Vd ansvarar för Industrivärdens operativa verksamhet i enlighet med den beslutade strategin och styrelsens vd-instruktion. Instruktionen omfattar bland annat placeringsregler avseende aktier och derivatinstrument med angivande av beloppsgränser för vd:s rätt att mellan styrelsemöten besluta om köp och försäljning av aktier och derivatinstrument. Vd föredrar löpande verksamhetens utveckling för bolagets styrelse.

STYRELSENS FÖRSLAG TILL RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsen föreslår att stämman beslutar om följande riktlinjer på årsstämman 2018: Ersättning till verkställande direktören och övriga i företagsledningen ska utgöras av fast lön, rörlig lön, övriga förmåner samt pension. Den sammanlagda ersättningen bör vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt stå i relation till ansvar och befogenheter. Den rörliga lönedelen består av en kortsiktig

rörlig lön (årlig) och en långsiktig rörlig lön. Den kortsiktiga rörliga lönen baseras på individuellt fastställda mål och ska vara begränsad samt aldrig överstiga 50 procent av den fasta lönen. Den långsiktiga rörliga lönen bygger på bolagets långsiktiga aktiekursutveckling och ska vara begränsad. Ingen av de rörliga lönerna ska vara pensionsgrundande. Vid uppsägning av anställningsavtal från bolagets sida gäller en uppsägningstid om upp till maximalt två år. Avgångsvederlag bör inte förekomma. Pensionsförmåner ska i alla väsentliga delar vara avgiftsbestämda och ge företagsledningen rätt att erhålla pension från 60 eller 65 år, beroende av befattning. Styrelsen får frångå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det. Förslaget överensstämmer i stort med de riktlinjer som beslutades av årsstämman 2017.

REVISORN

Revisorn granskar årsredovisningen, bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning och rapporterar till årsstämman. Vid årsstämman 2017 omvaldes PricewaterhouseCoopers AB till revisor till utgången av årsstämman 2018. Huvudansvarig revisor är den auktoriserade revisorn Magnus Svensson Henrysson (född 1969). Under 2017 var han huvudansvarig revisor även i det noterade bolaget SSAB. Under 2017 har halvårsrapporten och bokslutsrapporten översiktligt granskats av bolagets revisor.

STYRDOKUMENT OCH INTERN KONTROLL

Industrivärden har en transparent verksamhet och etablerade kontrollsystem. Styrelsen fastställer årligen styrdokument i form av vd-instruktion, investeringspolicy samt en finanspolicy. Vd-instruktionen ger centrala anvisningar och klargör vilka beslut som avgörs av styrelsen och vilka som fattas av vd. Investeringspolicyn specificerar samt fastslår ramar för placeringar i finansiella instrument och finanspolicy ger ramar för finansiering och hantering av finansiella risker.

Mot bakgrund av Industrivärdens verksamhet, organisationsstruktur samt hur den finansiella rapporteringen i övrigt har organiserats finner styrelsen inget behov av en särskild granskningsfunktion i form av internrevision. Styrelsen utvärderar löpande den finansiella rapporteringen som erhålls i samband med styrelsemöten och omfattar aktieportföljen, skuldsättningen och andra viktiga förhållanden. I revisionsutskottet sker en kontinuerlig dialog med bolagets revisor kring omfattning och kvalitet av bolagets finansiella rapportering.

Den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen beskrivs vidare på sidorna 46–47. Ytterligare information om styrningen av Industrivärden finns på bolagets webbplats.