



## Styrelseordförandens kommentar

I början av 2016 fastlade styrelsen den utvecklade strategin och våra nya målsättningar för Industrivärden. Dessa beslut har under det gångna året varit vägledande för vårt sätt att arbeta. Det betyder bland annat att vi ökat vårt fokus på värdeskapande, vilket skall åstadkommas genom ett långsiktigt aktivt ägande. Vi lägger stor vikt vid valen av styrelseledamöter och styrelseordförande i våra innehavsbolag. I varje bolag har respektive styrelse ansvaret för verksamheten. Det är sålunda där som värdeskapandet skall ske.

Industrivärden representeras i våra innehavsbolag av styrelseledamöter med anknytning till oss. Valen av styrelserna sker i nära samarbete med övriga större aktieägare för beslut vid respektive årsstämma. Verkställande direktören i Industrivärden, Helena Stjernholm, leder den operativa organisationen och har nära kontakt med styrelseordförandena i respektive bolag.

Under det gångna året har styrelsearbetet i Industrivärden fungerat väl. Vi har haft totalt tolv styrelsemöten och ett flertal möten i såväl ersättningsutskottet som revisionsutskottet.

Vid varje styrelsemöte har VD givit en presentation av sin kort- och långfristiga syn på innehavsbolagen. Under året har vi också haft besök av fyra verkställande direktörer i innehavsbolagen. Dessa möten har varit värdefulla för att öka kunskapen och ge oss i styrelsen god förståelse för utvecklingen i respektive företag.

Tack vare en reducering av vår utdelning under 2016 samt nettoförsäljning av vissa aktier, minskade vår nettoskuld till 11 miljarder kronor motsvande 12 procent av våra tillgångar. Målsättningen är att skuldsättningsgraden på

sikt skall ligga mellan 0 och 10 procent av våra tillgångar. En kapitalförvaltare och aktiv ägare som Industrivärden bör inte ha för hög skuldsättning eftersom det begränsar flexibiliteten över tiden. Vi skall därför ha ett positivt kassaflöde efter lämnad utdelning till våra aktieägare.

De personförändringar på VD- och ordförandenivå som skedde i flera av våra innehavsbolag under 2015 följdes av ytterligare förändringar under 2016. Hans Biörck tillträdde som ordförande i Skanska, Anders Bouvin utsågs till ny VD i Handelsbanken och Börje Ekholm till ny VD i Ericsson. Dessa förändringar känns bra och kommer förhoppningsvis att bidra till ökat värdeskapande under kommande år. Det är glädjande att konstatera att både Volvo och Sandvik nu utvecklas i positiv riktning. De nya ledningarna med Martin Lundstedt och Björn Rosengren i spetsen gör ett mycket gott arbete.

I SCA beslutade styrelsen att föreslå den kommande årsstämman att bolaget delas i en skogsindustri del och en hygiendel. Industrivärden stödjer detta starkt och bedömer att det kommer att skapa värde över tid. Den vältajmade och väl avvägda nyemissionen i SSAB blev lyckad och Industrivärden tecknade sin andel om 0,6 miljarder kronor. Fortsatta synergieffekter efter samgåendet med Rautaruukki realiserades under 2016.

Vår grundläggande uppfattning i Industrivärden är att decentralisering skapar värde. För egen del är jag helt övertygad om att ett framgångsrikt företag, oavsett storlek, måste drivas i en decentraliserad organisation. Den kraft som skapas genom ett stort ansvarstagande från många människor kan inte underskattas. Handelsbanken, Skanska och ICA Gruppen är goda exempel på detta.

Finansiellt blev 2016 ett gott år för Industrivärden. Vårt substansvärde inklusive återinvesterad utdelning ökade med 23 procent och C-aktiens totalavkastning uppgick till 21 procent jämfört med 10 procent för Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX). Mot denna bakgrund föreslår styrelsen 2017 års årsstämma att höja utdelningen från 5,00 kronor per aktie till 5,25 kronor. Det motsvarar en direktavkastning för C-aktien om 3,1 procent vid utgången av 2016.

Ärade aktieägare, Industrivärden har en positiv utveckling med fina innehavsbolag. Vår VD Helena Stjernholm gör ett mycket gott arbete och representerar oss väl i styrelserna i Volvo, Sandvik och Ericsson. Från styrelsens sida vill jag framföra ett stort och varmt tack till Industrivärdens VD och medarbetare.

Slutligen vill jag också tacka mina styrelsekollegor för ett konstruktivt, givande och trevligt samarbete under det gångna året.

Stockholm i februari 2017

*Fredrik Lundberg*  
Styrelseordförande