

Protokoll fört vid årsstämma
med aktieägarna i Lernia AB,
org nr 556465-9414, 2015-04-28 i
Stockholm

Närvarande; Se bilaga 1.

§ 1 Stämman öppnades.

§ 2 Till ordförande utsågs Birgitta Ågren Böhlin.

§ 3 Upprättades följande förteckning över vid stämman närvarande aktieägare:

Svenska staten genom	Antal aktier/röster/A-kapital
Martin Janhäll enligt fullmakt, se	1 miljon/100 miljoner/100 mkr
<u>bilaga 2a-b.</u>	

Summa 1 miljon/100 miljoner/100 mkr

Konstaterades att samtliga aktier var representerade vid stämman.
Ovanstående förteckning godkändes som röstlängd.

§ 4 Till protokollförare för mötet utsågs bolagsjuristen David Karlström.

§ 5 Att jämte ordföranden justera protokollet utsågs Martin Janhäll.

§ 6 Dagordning, bilaga 3, antogs som gällande för stämman.

§ 7 Det beslutades att utomstående har rätt att närvara på stämman.

§ 8 Stämman förklarades i behörig ordning sammankallad.

§ 9 Årsredovisningen inkluderande årsredovisning med resultaträkning och balansräkning, samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning samt hållbarhetsredovisningen och bolagsstyrningsrapport förklarades föredragna och lades till handlingarna, se bilaga 4.

Revisorn Ann-Christine Hägglund föredrog revisionsberättelsen, även den intagen i bilaga 4. Hon konstaterade att revisionsbolaget lämnat en ren revisionsberättelse och rekommenderade stämman att fastställa resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen och att bevilja ansvarsfrihet för styrelse och vd. Hon nämnde att

AD
MK

Protokoll fört vid årsstämma
med aktieägarna i Lernia AB,
org nr 556465-9414, 2015-04-28 i
Stockholm

revisionsbolaget även granskat Lernias hållbarhetsredovisning och bolagsstyrningsrapport.

Revisionsbolaget tillstyrkte styrelsens förslag till resultatdisposition.

§ 10 Helena Skåntorp berättade kort om Lernias utveckling under 2014 och styrelseordförande Birgitta Ågren Böhlin redogjorde för styrelsens arbete under året som gått. Ann-Christine Hägglund beskrev revisionsarbetet.

§ 11 Stämman beslutade att fastställa resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen sådana de intagits i årsredovisningen.

Ordföranden föredrog styrelsens förslag till resultatdisposition (intagen i årsredovisningen sid 31). Det innebar att utdelning skulle ske med 235 mkr motsvarar 235 kr per aktie, och att 858 112 kr skulle balanseras i ny räkning. Utdelning utbetalas den 12 maj 2015.

Stämman godkände förslaget till resultatdisposition.

Stämman beviljade styrelsen och verkställande direktören ansvarsfrihet för det gångna räkenskapsåret.

§ 12 Birgitta Ågren Böhlin redogjorde för de ledande befattningshavarnas ersättningar och redovisade hur tidigare beslutade riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare följts. Hon höll sig i huvudsak till redogörelse i årsredovisningen sidorna 60-61, not 5.

Revisorn Ann-Christine Hägglund redogjorde kort för det skriftliga yttrande revisionsbolaget enligt 8 Kap 54§ aktiebolagslagen inför stämman lämnat kring efterlevnad av de riktlinjer för ersättningar som gällt sedan föregående årsstämma, bilaga 5.

§ 13 Styrelsen presenterade förslag till riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare för godkännande av stämman, bilaga 6. Förslaget överensstämde med de riktlinjer som antagits på årsstämman föregående år. Förslaget godkändes.

§ 14 Martin Janhäll presenterade och motiverade för ägarens räkning förslag till arvoden, styrelseledamöter, styrelseordförande och revisor liksom antalet styrelseledamöter.

Protokoll fört vid årsstämma
med aktieägarna i Lernia AB,
org nr 556465-9414, 2015-04-28 i
Stockholm

- § 15 Stämman beslutade om arvoden enligt följande:
- Med 240 000 kronor till styrelsens ordförande
 - Med 120 000 kronor till övriga av årsstämman valda ledamöter

För arbete inom Ersättningsutskottet:

- Ordförande: 25 000 kronor
- Ledamot: 20 000 kronor

För arbete inom Revisionsutskottet:

- Ordförande: 35 000 kronor
- Ledamot: 25 000 kronor

Arvode för revisors arbete utgår enligt godkänd räkning.

Arvode utgår inte till styrelseledamot som är anställd i Regeringskansliet eller till arbetstagarrepresentanter.

Det upplystes om att styrelsearvode kan utbetalas som lön, alternativt under vissa förutsättningar, faktureras inom ramen för näringsverksamhet bedriven i styrelseledamots enskilda firma med F-skattsedel eller bolag. Styrelse- och utskottsarvode till styrelseledamot utgår, i den mån uppdraget utförs genom styrelseledamots enskilda firma eller bolag, med tillägg för ett belopp motsvarande de sociala avgifter som Lernia AB därmed inte har att erlägga. Avtal med styrelseledamots enskilda firma med F-skattsedel eller bolag om fakturering av styrelse- och utskottsarvode ska vara kostnadsneutralt för Lernia AB.

- § 16 Det beslutades att styrelsen ska bestå av 7 ordinarie ledamöter och inga suppleanter.

- § 17 Till styrelseledamöter för tiden från stämman intill slutet av nästa årsstämma valdes följande personer:

- 1) Birgitta Ågren Böhlin, omval
- 2) Johan Hallberg, nyval
- 3) Peter Hägglund, omval
- 4) Anna Klingspor, omval
- 5) Peter Lundahl, nyval
- 6) Ola Salmén, omval
- 7) Karin Strömberg, omval

Till styrelseordförande utsågs Birgitta Ågren Böhlin.

BB JCH

Protokoll fört vid årsstämma
med aktieägarna i Lernia AB,
org nr 556465-9414, 2015-04-28 i
Stockholm

Det noterades att fackföreningarna anmält följande
arbetstagarrepresentanter för verksamhetsåret, bilaga 7;

Ordinarie:

- 1) Inge Lindroth, Lärarförbundet
- 2) Julia Viktorson, Sveriges Ingenjörer
- 3) Olle Eriksson, ST

Suppleanter;

- 4) Per Månsson, Sveriges Ingenjörer
- 5) Per Svärth, Lärarförbundet

§ 18 Stämman beslutade att revision av bolaget ska skötas av ett (1)
revisionsbolag.

§ 19 Till revisor för tiden från stämman intill utgången av nästa
årsstämma utsågs revisorsbolaget Öhrlings
PricewaterhouseCoopers AB (PWC). Omval. Det noterades att
revisionsbolaget utsett den auktoriserade revisorn Ann-Christine
Hägglund som huvudansvarig revisor.

§ 20 Martin Janhäll redogjorde för arbetet med att ta fram nya ägarmål
för Lernia. Han höll sig då helt till underlag i bilaga 8.

Stämman beslutade om förändrade ekonomiska mål för bolaget enligt
följande:

- **Kapitalstruktur:** Soliditeten ska uppgå till mellan 30 och 50
procent med ett riktvärde om 40 procent.
- **Lönsamhet:** Avkastning på eget kapital ska uppgå till minst 20
procent.
- **Utdelning:** Ordinarie utdelning ska uppgå till lägst 50 procent
av årets resultat. Beslut om utdelning ska beakta bolagets
kapitalstrukturmål och framtida kapitalbehov.

Definitioner:

- Soliditet definieras som för perioden utgående eget kapital dividerat med för
perioden utgående balansomslutning.
- Avkastning på eget kapital definieras som årets resultat (efter skatt) dividerat
med för perioden genomsnittligt eget kapital ((ingående balans + utgående
balans)/2).

§ 21 Martin Janhäll överlämnade till bolaget Statens ägarpolicy och
dokumentet Rapportering till Kammarkollegiet med instruktion för

RB
MA
R

Protokoll fört vid årsstämma
med aktieägarna i Lernia AB,
org nr 556465-9414, 2015-04-28 i
Stockholm

inbetalning av utdelningar. Han framförde ägarens tack till bolagets medarbetare, styrelse och vd för ett väl genomfört uppdrag under 2014.

Ett särskilt tack riktades till styrelseledamöterna Sven-Runo Bergqvist och Kristina Ekengren som i och med stämman lämnade styrelsen.

Det noterades att nästa årsstämma var planerad till den 22 april 2016 i Stockholm.

§ 22 Därefter förklarades stämman avslutad.

Vid protokollet



David Karlström

Justeras



Birgitta Agren Böhlin

Justeras



Martin Janhäll

Närvaro vid Lernia AB:s årsstämma 2015-04-28

För ägaren staten

1. Martin Janhäll
2. Magnus Skåninger

Revisorer

3. Ann-Christine Hägglund, PwC, närvarande på telefon

Lernias styrelse

4. Sven-Runo Bergqvist
5. Birgitta Ågren Böhlin, ordförande
6. Kristina Ekengren
7. Olle Eriksson, arbetstagarrepresentant ST
8. Peter Hägglund
9. Anna Klingspor
10. Inge Lindroth, arbetstagarrepresentant Lärarförbundet
11. Ola Salmén
12. Karin Strömberg
13. Julia Viktorsson, arbetstagarrepresentant Sveriges Ingenjörer

Nomninerade som ledamöter till styrelsen

14. Johan Hallberg
15. Peter Lundahl

Från bolaget

16. David Karlström
17. Inge Lindberg
18. Lars Paulsson
19. Helena Skåntorp

Övriga

20. Erland Eriksson

B
→ A
R



Finansdepartementet

Bemyndigande att företräda staten på bolagsstämma

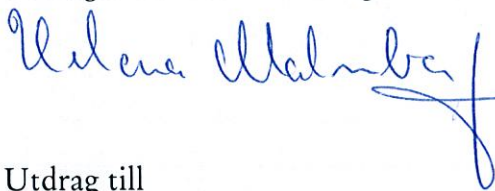
Regeringen uppdrar åt statsrådet Mikael Damberg, eller den han sätter i sitt ställe, att företräda och utöva rösträtt för staten som aktieägare vid bolagsstämmor i följande bolag.

AB Göta kanalbolag
AB Svenska Spel
Aktiebolaget Bostadsgaranti
Aktiebolaget Svensk Bilprovning
Aktiebolaget Svensk Exportkredit
Apoteket AB*
Apoteksgruppen i Sverige Holding AB
Ersättningsmark i Sverige AB
Fouriertransform Aktiebolag
Green Cargo AB
Infranord AB*
Lernia AB
Luossavaara-Kiirunavaara Aktiebolag*
Metria AB
Orio AB
PostNord AB*
RISE Research Institutes of Sweden AB
Samhall Aktiebolag*
SAS AB*
SBAB Bank AB (publ)*
SJ AB
SOS Alarm Sverige AB
Sveaskog AB*
Swedavia AB*
Swedfund International AB
Svenska rymdaktiebolaget
Svevia AB (publ)*
TeliaSonera Aktiebolag*

15/2/18
2
Teracom Boxer Group AB
Vattenfall AB*

* Bolaget är publikt (publ)

Utdraget stämmer med originalet



Utdrag till

Statsrådsberedningen/SAM
Finansdepartementet/BA och KSÄ
Näringsdepartementet/N EXPCH
Förvaltarna av respektive bolag
Berörda bolag



2015-04-13

Bil 2b

Näringsdepartementet
Statsrådet Mikael Damberg

Fullmakt

Med stöd av regeringens bemyndigande den 16 oktober 2014 utser jag departementssekreteraren Martin Janhäll eller, om han har förhinder, departementssekreteraren Magnus Johansson att på stämman den 28 april 2015 i Lernia AB företräda och utöva rösträtt för staten som aktieägare i bolaget.

Mikael Damberg

Statsrådet Mikael Dambergs egenhändiga namnteckning bevittnas:

Magnus Skåninger

Kerstin Sahlin

Ärenden vid Lernias årsstämma 2015-04-28

1. Stämmans öppnande
2. Val av ordförande vid stämman
3. Upprättande och godkännande av röstlängd
4. Stämmans ordförande utser protokollförare
5. Val av en eller två justerare
6. Godkännande av dagordningen
7. Beslut om närvarorätt för utomstående
8. Fråga om stämman blivit behörigen sammankallad
9. Framläggande av
 - a) årsredovisning och revisionsberättelse,
 - b) bolagsstyrningsrapport,
 - c) hållbarhetsredovisningen, och
 - d) koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen
10. Redogörelse för det gångna årets arbete
 - a) anförande av styrelsens ordförande,
 - b) anförande av verkställande direktören, och
 - c) anförande av bolagets revisor
11. Beslut om
 - a) fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultat-räkningen och koncernbalansräkningen,
 - b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen, och
 - c) ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och den verkställande direktören.
12. Redovisning av ersättningar och tillämpningen av tidigare beslutade riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare
 - a) redogörelse av styrelsens ordförande om de ledande befattnings-havarnas ersättningar i Lernia AB med dotterföretag,
 - b) styrelsens redovisning om tidigare riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare i Lernia AB med dotterföretag har följts eller inte och skälen för eventuella avvikelser, samt
 - c) framläggande av revisors yttrande enligt 8 kap 54 § aktiebolagslagen (2005:551).
13. Beslut om styrelsens förslag till riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare
14. Redogörelse för aktieägarens förslag till beslut om arvoden, styrelseledamöter, styrelseordförande och revisor
15. Beslut om arvoden till stämموvalda styrelseledamöter, utskottsledamöter och revisorer
16. Beslut om antalet styrelseledamöter
17. Val av styrelseledamöter och styrelseordförande
18. Beslut om antal revisorer
19. Val av revisor
20. Beslut om nya/förändrade ägarmål
21. Övrigt
22. Stämmans avslutande

MS MR
PK



Revisorsyttrande enligt 8 kap. 54 § aktieföretagslagen (2005:551) om huruvida årsstämmans riktlinjer om ersättningar till ledande befattningshavare har följts

Till årsstämman i Lernia AB, org.nr 556465-9414

Vi har granskat om styrelsen och verkställande direktören för Lernia AB under år 2014 har följt de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som fastställdes på årsstämman den 29 april 2014 respektive årsstämman den 18 april 2013.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att riktlinjerna följs och för den interna kontroll som styrelsen och den verkställande direktören bedömer är nödvändig för att tillse att riktlinjerna följs.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att lämna ett yttrande, grundat på vår granskning, till årsstämman om huruvida de riktlinjer som årsstämman beslutat har följts. Vi har utfört granskningen enligt Fars rekommendation RevR 8 *Granskning av ersättningar till ledande befattningshavare i aktiemarknadsbolag*. Denna rekommendation kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför granskningen för att uppnå rimlig säkerhet att årsstämmans riktlinjer i allt väsentligt följts.

Granskningen har omfattat bolagets organisation för och dokumentation av ersättningsfrågor för ledande befattningshavare, de nya beslut om ersättningar som fattats samt ett urval av de utbetalningar som gjorts under räkenskapsåret till de ledande befattningshavarna. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska genomföras, bland annat genom att bedöma risken för att riktlinjerna inte i allt väsentligt följts. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevant för riktlinjernas efterlevnad i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll.

Vi anser att vår granskning ger oss rimlig grund för vårt uttalande nedan.

Uttalande

Vi anser att styrelsen och den verkställande direktören för Lernia AB under 2014 följt de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som fastställdes på årsstämman den 29 april 2014 respektive årsstämman den 18 april 2013.

Stockholm den 16 mars 2015

PricewaterhouseCoopers AB

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Ann-Christine Hägglund', written over a horizontal line.

Ann-Christine Hägglund

Auktoriserad revisor

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare

Lernia är ett statligt bolag och tillämpar regeringens *Riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare i företag med statligt ägande* daterade den 20 april 2009.

Det innebär bl.a. följande

PRINCIPER

- Den totala ersättningen till ledande befattningshavare ska vara rimlig och väl avvägd. Den ska även vara konkurrenskraftig, takbestämd, och ändamålsenlig, samt bidra till en god etik och företagskultur.
- Ersättningen ska inte vara löneledande i förhållande till jämförbara företag utan präglas av måttfullhet. Detta gäller såväl för ledande befattningshavare som för den totala ersättningen till övriga anställda.
- Rörlig lön ska inte ges till ledande befattningshavare. För övriga anställda är det möjligt att ge rörlig lön så länge ersättningsprinciperna i riktlinjen beaktas.
- Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestämda, såvida de inte följer tillämplig kollektiv pensionsplan, och avgiften bör inte överstiga 30 procent av den fasta lönen. I de fall företaget avtalar om en förmånsbestämd pensionsförmån, ska den således följa tillämplig kollektiv pensionsplan. Eventuella utökningar av den kollektiva pensionsplanen på lönedelar överstigande de inkomstnivåer som täcks av planen ska vara avgiftsbestämda. Företagets kostnad för pension ska bäras under den anställdes aktiva tid. Inga pensionspremier för ytterligare pensionskostnader ska betalas av företaget efter att den anställda har gått i pension. Pensionsåldern ska inte understiga 62 år och bör vara lägst 65 år.
- Vid uppsägning från företagets sida ska uppsägningstiden inte överstiga sex månader. Vid uppsägning från företagets sida kan även avgångsvederlag utgå motsvarande högst arton månadslöner. Avgångsvederlaget ska utbetalas månadsvis och utgöras av enbart den fasta månadslönen utan tillägg för förmåner. Vid ny anställning eller vid erhållande av inkomst från näringsverksamhet ska ersättningen från det uppsägande företaget reduceras med ett belopp som motsvarar den nya inkomsten under den tid då uppsägningsslön och avgångsvederlag utgår. Vid uppsägning från den anställdes sida ska inget avgångsvederlag utgå. Avgångsvederlag utbetalas aldrig längre än till 65 års ålder.

REDOVISNING

- De statligt ägda företagen ska redovisa ersättningar till de ledande befattningshavarna på motsvarande sätt som noterade företag.
- Dessutom ska ersättningen för varje enskild ledande befattningshavare särredovisas med avseende på fast lön, förmåner och avgångsvederlag.
- Styrelsen ska vid årsstämman redovisa om tidigare beslutade riktlinjer har följts eller inte och skälen för eventuell avvikelse.
- Vidare ska bolagets revisor inför varje årsstämma lämna ett skriftligt och undertecknat yttrande till styrelsen avseende om revisorn anser att de riktlinjer som gällt sedan föregående bolagsstämma har följts eller inte.
- Härutöver ska även styrelsens ordförande vid årsstämman muntligen redogöra för de ledande befattningshavarnas ersättningar och hur de förhåller sig till de av bolagsstämman beslutade riktlinjerna.

SÄKERSTÄLLANDE

Styrelsen säkerställer att riktlinjen följs genom att

- ersättningar till ledande befattningshavare sker enligt en dokumenterad process där beslut fattas utifrån tillgänglig information om ersättningsnivåer hos andra företag med jämförbara kompetenser och att besluten även i övrigt följer regeringens riktlinje, samt att skälen för att i ett enskilt fall avvika från riktlinjen dokumenteras, liksom att det finns skriftligt underlag som utvisar bolagets kostnad innan beslut om enskild ersättning fattas.
- hela styrelsen fastställer ersättning till den verkställande direktören.
- kontrollera att såväl den verkställande direktörens som övriga ledande befattningshavares ersättningar ryms inom de riktlinjer som beslutats av bolagsstämman.
- den verkställande direktören varje år till styrelsen intygar att företagets ersättningar till övriga anställda bygger på ersättningsprinciperna i den statliga riktlinjen.
- tidigare ingångna avtal med ledande befattningshavare innefattande villkor om rörlig lön omförhandlas så att de överensstämmer med dessa riktlinjer. Andra ingångna avtal med ledande befattningshavare som strider mot dessa riktlinjer bör omförhandlas.
- Dessa riktlinjer ska också gälla i samtliga dotterföretag samt godkännas av årsstämma för respektive dotterföretag.

Bilaga 8

Anförande om ekonomiska mål och hållbarhetsanalys vid årsstämma för Lernia AB

Inledning

Tack för ordet. Idag har det beslutats om nya ekonomiska mål för Lernia. Förslagen till de nya målen har tagits fram i ett projekt som bestått av deltagare från bolaget, styrelsen och från oss på bolagsförvaltningen. Parallellt i arbetet med att ta fram nya ekonomiska mål har vi även genomfört en hållbarhetsanalys. Då hållbarhetsanalysen och ambitionsnivån i de ekonomiska målen kan påverka varandra sinsemellan har dessa tagits fram i en integrerad process. Jag kommer i detta tal kortfattat gå igenom hur vi tänkt och vad vi kommit fram till inom de olika områdena.

Hållbarhetsanalys

Hållbarhetsanalysen genomförs tillsammans med bolaget och syftar till att öka bolagsförvaltningens och även ledningens kunskaper om bolaget och branschen. Resultatet av analysen kommuniceras även till styrelsen. Genom analysen får man en plattform som tjänar som gemensam utgångspunkt för dialogen mellan ägaren och bolaget. I analysen kartläggs först vilka de största riskerna och möjligheterna är ur ett hållbarhetsperspektiv. Därefter prioriteras och analyseras de fokusområden där bolagsförvaltningen vill ha en fördjupad kunskap. I analysen beaktas bolagsstyrningen, konkreta aktiviteter och resultat samt transparens kring frågan. De hållbarhetsrisker som identifierades för Lernia bedömdes vara relativt begränsade. Men som ett exempel är det viktigt att bolaget fortsätter sina aktiviteter för att utbilda funktioner med externa kontakter kring bolagets regler för representation, gåvor och anti-korruption. Hållbarhetsmöjligheterna ligger i kärnverksamheten och fokus ska självfallet fortsätta ligga på att utveckla tjänster för att hjälpa individer att komma i arbete - genom utbildning eller bemanning - genom rätt kompetens och matchning. I analysen konstaterades att Lernia kommit en god bit på väg och att det pågår ett arbete för att i form av handlingsplaner, mål och metoder implementera detta i hela organisationen. Detta är aktiviteter som vi stödjer och som ska bli intressanta att följa upp i ägardialogen.

MS
MA
D

Ekonomiska mål

Syftet med de ekonomiska målen är att säkerställa att bolagen är värdeskapande genom att de arbetar effektivt, har en kapitalstruktur som balanserar bolagets verksamhet och rörelserisk, samt de kan ge en förutsägbar och långsiktigt hållbar utdelning. För att uppnå det har vi för de statliga bolagen mål för lönsamhet, kapitalstruktur och utdelning.

Avseende lönsamhet hade Lernia tidigare ett rörelsemarginalmål. Detta har vi ersatt med ett mål för avkastning på eget kapital. Det finns två orsaker till att vi bytt mål. För det första så omfattar Lernias verksamhet flera olika affärsområden med olika rörelsemarginaler. Att ett affärsområde har en högre rörelsemarginal än ett annat betyder inte med automatik att det ur lönsamhetssynpunkt är bättre och att det därmed ska prioriteras. Detta då de olika affärsområdena binder olika mycket kapital och dessutom skiljer sig åt ur risksynpunkt. Genom att ersätta rörelsemarginal med avkastning på eget kapital får vi ett mått som även beaktar dessa parametrar och därmed på en övergripande nivå är bättre ur styrsynpunkt. Det blir sedan styrelsens och bolagets uppgift att bryta ner detta mål i för de olika affärsområdena specifika operativa mål, vilka exempelvis skulle kunna vara rörelsemarginal. Det andra skälet till att vi föredrar avkastning på eget kapital är att det utöver resultatet även ger incitament att arbeta med balansräkningen. Kundfordringar och kassa är exempel på poster som Lernia kan arbeta mer aktivt med.

Vad gäller nivån så är målet att avkastning på eget kapital ska vara lägst 20%. Nivån har vi kommit fram till, dels genom att studera lönsamheten i branscherna utbildning och bemanning, dels genom att analysera och diskutera Lernias historiska utfall, affärsplan och potential framgent. Vi har också skattat kapitalkostnaden för att säkerställa att vi får ett mål som överstiger denna och därmed ett bolag som är värdeskapande. Det gamla lönsamhetsmåttet var en rörelsemarginal om 5%. Omräknat till rörelsemarginal utifrån en kapitalstruktur som motsvarar målnivån är det nya målet något lägre.

Avseende kapitalstruktur är vår bedömning att soliditet, som är det gamla målet, är ett bra kapitalstrukturmål för Lernia. Det nya målet är att Soliditeten ska uppgå till mellan 30% och 50%, med ett riktvärde om 40%. Det gamla målet var soliditet om 35% till 50%. Genom att ange ett riktvärde, 40%, är vi med nya målet tydligare med vad vi anser vara en optimal soliditet och vad soliditeten ska vara. Intervallet däromkring är främst avsett för att skapa utrymme för fluktuationer i storleken på eget kapital under året samt att ge utrymme för planering av investeringar som kan främja verksamheten.

Målet om utdelning uttrycks oförändrat som andel av årets resultat. Givet den ganska höga avkastning på eget kapital som vi förväntar oss samt att bolaget i sin verksamhet och för att växa binder relativt lite

kapital är det rimligt med förhållandevis hög utdelningsandel. Vi har därför höjt målnivån till lägst 50% från 30% till 50%. Vi har i målformuleringen också adderat att "Beslut om utdelning ska beakta bolagets kapitalstrukturmål och framtida kapitalbehov".

Viktigt att betona är att målen är framåtblickande och långsiktiga. Det är därför naturligt att målen, exempelvis drivet av svängningar i konjunkturen, överskrids vissa år medan de inte nås andra år.

Tack

Avslutningsvis skulle jag å vår bolagsgrupps vägnar vilja tacka Lernia för ett gott samarbete. Ett särskilt tack skulle jag vilja rikta till de personer ifrån både bolaget och styrelsen som tillsammans med oss från Näringsdepartementet arbetat med att ta fram förslaget till nya ekonomiska mål. – Tack!