

# Delårsrapport 3M:2016

1 januari – 31 mars 2016

- Totalavkastningen uppgick under första kvartalet 2016 till -4 % för A-aktien och -5 % för C-aktien, jämfört med -3 % för totalavkastningsindex (SIXRX).
- Substansvärdet uppgick den 31 mars 2016 till 71,8 mdkr eller 166 kr/aktie, en ökning med 2,8 mdkr eller 6 kr/aktie under kvartalet. Detta motsvarar en förändring om +4 %.
- Resultat per aktie uppgick under första kvartalet 2016 till 7,25 kr/aktie.
- Skuldsättningsgraden uppgick den 31 mars 2016 till 12 %, en minskning sedan årsskiftet om 3 %-enheter.
- Under första kvartalet 2016 nettosåldes aktier för 1,5 mdkr.
- Standard & Poor's har uppgraderat Industrivärdens kreditbetyg till A/Stable/A-1.

## Värdeutveckling

ÅRLIG GENOMSNITTLIG FÖRÄNDRING PER 31 MARS 2016

	Substansvärde*	Totalavkastning	
		Industrivärden C	Index (SIXRX)
3M:2016	4%	-5%	-3%
1 år	-8%	-11%	-8%
3 år	7%	10%	13%
5 år	7%	9%	10%
7 år	20%	20%	18%
10 år	5%	7%	8%

\*Inklusive återinvesterad utdelning.



# VDs kommentar

## **Fortsatt osäkerhet i omvärlden och på aktiemarknaden**

Under det första kvartalet 2016 har aktiemarknaden varit volatil och i en nedåtgående trend. Även om osäkerheten består så talar negativa räntor och överlag goda lönsamhets- och direktavkastningsnivåer för att det finns ett visst underliggande stöd i aktiemarknaden. Den globala tillväxten förutspås vara oförändrad om drygt tre procent under 2016. Om man ser till utvecklingen regionalt så finns fortsatt positiva tecken i flera viktiga europeiska ekonomier och i USA. Det är viktigt eftersom en väsentlig del av innehavsbolagens omsättning härrör från dessa marknader.

## **Intensivt valberedningsarbete inför årsstämmorna**

Valberedningarna i innehavsbolagen har nu presenterat sina förslag inför vårens årsstämmor. De föreslagna styrelserna bedöms vara väl anpassade för respektive innehavsbolag och innebär att ett flertal nya personer tillkommer i styrelserna. I min roll som valberedare upplever jag att vi breddat vårt nätverk med potentiella kandidater att föreslå i valberedningsprocesserna.

## **Nuläget i innehavsbolagen**

Industrivärdens innehavsbolag befinner sig i olika utvecklings-skeden och möter skiftande marknadsförutsättningar. Även om några av bolagen genomför mer omfattande strukturarbeten med betydande utmaningar, så bedömer jag att innehavsbolagen har en god värdepotential över tid.

*Handelsbanken* uppvisar en fortsatt god intjäning och lönsamhet. Verksamheterna i Storbritannien och Nederländerna växer organiskt med en stor långsiktig lönsamhetspotential. Viss osäkerhet råder avseende förändrade kapitaltäckningsregler.

*SCA* genomför ett flertal värdefokuserade aktiviteter kombinerat med ett tydligt effektiviseringsfokus. Omsättning och resultat har utvecklats väl. Strategiska satsningar på tillväxtmarknader skapar ytterligare goda framtidsmöjligheter.

*Sandvik* möter en fortsatt svag efterfrågan, vilket ställer större krav på produktivitetsförbättringar än normalt för bibehållen konkurrenskraft. Bolagets starka positioner i kombination med den nya ledningens fokus på decentralisering och effektivisering skapar goda förutsättningar i ett förbättrat marknadsläge.

*Volvo* brottas med ett utmanande marknadsläge på flera viktiga marknader. Bolaget har genomfört ett omfattande effektiviseringsprogram och verksamheten har nyligen genomgått ett antal organisationsförändringar, framförallt inom lastvagnsverksamheten. Dessa åtgärder samt ett kontinuerligt förbättringsarbete ska ge bättre utväxling på Volvos globala positioner över tid.

*Ericssons* intjäning förbättras, men den organiska tillväxten är fortsatt svag. Bolaget fortsätter dock att växa sin lönsamma tjänstesida och utvalda tillväxtområden. Bolagets teknikledande position kombinerat med olika strategiska samarbeten skapar goda framtidsmöjligheter.

*Skanska* uppvisar en god operationell och finansiell utveckling. Bolaget har en tydlig ambition att vidareutveckla en framgångsrik byggrorelse och fortsätta växa volymen inom lönsam projektutveckling.

*ICA Gruppen* utvecklas väl med bas i en stark marknadsposition. Samtidigt hårdnar konkurrensen vilket kräver ökat fokus på basverksamheten för att försvara sin position.

*SSAB* möter svåra marknadsförutsättningar i form av svag efterfrågan och låga priser samt en sedan tidigare hög skuldsättning. Det ställer stora krav på ytterligare effektiviseringar och stärkt kassaflödesfokus.

## **Värdeskapande aktieaffärer under perioden**

Under det första kvartalet har vi genomfört ett antal aktieaffärer i våra långa aktieinnehav. Transaktionerna syftar till att minska skuldsättningen och att öka vår finansiella flexibilitet.

## **Industrivärdens utveckling under 2016**

Vid kvartalsskiftet uppgick substansvärdet till 71,8 mdkr eller 166 kronor per aktie, vilket motsvarar en ökning om 4 procent. Under motsvarande period uppgick A- och C-aktiens totalavkastning till -4 procent respektive -5 procent, jämfört med -3 procent för totalavkastningsindex.

## **Stärkt kreditbetyg**

I samband med publiceringen av bokslutsrapporten 2015 i början av februari 2016 beslutade styrelsen om nya skuldsättnings- och utdelningspolicys. Förändringarna syftar till att stärka vår finansiella kapacitet och flexibilitet. Som ett resultat av detta har Standard & Poor's ökat Industrivärdens kreditbetyg ett steg till A/Stable/A-1.

## **Årsstämma i Industrivärden**

Den 9 maj genomförs Industrivärdens årsstämma i Vinterträdgården, Grand Hotel i Stockholm. Jag ser fram mot att få träffa aktieägarna och berätta mer om hur jag ser på Industrivärdens utmaningar och möjligheter för det kommande året. Det är även min ambition att berätta lite mer om de strategiska utvecklingssteg som beslutades av styrelsen i februari 2016.

Helena Stjernholm

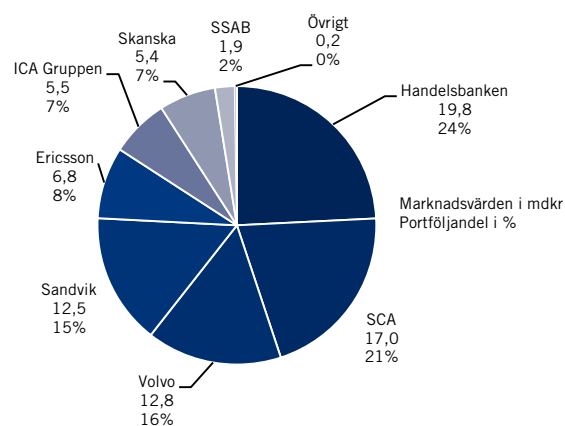
# Översikt

## Industrivärden i korthet

Industrivärden bedriver långsiktigt värdeskapande kapitalförvaltning genom aktivt ägande. Det långsiktiga målet är att öka substansvärdet i syfte att generera en avkastning till Industrivärdens aktieägare som överträffar marknadens avkastningskrav. Med beaktande av portföljinvesteringarnas riskprofil skall aktieägarna ges en totalavkastning som över tid är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen.

I februari 2016 fattade Industrivärdens styrelse beslut om en utvecklad strategi. Syftet är att öka Industrivärdenaktiens avkastning över tid. Viktiga förändringar är bland annat en starkare ägarstyrningsmodell, ett breddat investeringsuniversum och ökad kapacitet och flexibilitet att agera över tid.

## AKTIEPORTFÖLJEN 31 MARS 2016



## AKTIEPORTFÖLJENS OCH SUBSTANSVÄRDETS SAMMANSÄTTNING

Innehavsbolag	2016-03-31					3M:2016		
	Antal aktier	Ägarandel, %		Värdeandel, %	Marknadsvärde		Totalavk. mnkr	Aktiens totalavk. %
		Kapital	Röster		mnkr	kr/aktie		
Handelsbanken A	192 023 948	10,1	10,2	24	19 836	46	-744	-3
SCA A	35 250 000	9,5	29,5	21	8 950	39	545	3
SCA B	31 550 000				8 004			
Volvo A	142 154 571	6,7	21,3	16	12 709	30	1 216	10
Volvo B	1 500 000				134			
Sandvik	148 584 257	11,8	11,8	15	12 481	29	1 478	13
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,2	8	6 833	16	4	0
ICA Gruppen	20 625 000	10,3	10,3	7	5 540	13	-819	-13
Skanska A	12 667 500	6,9	23,9	7	2 347	12	609	12
Skanska B	16 343 995				3 029			
SSAB A	63 105 972	11,6	19,2	2	1 846	4	431	29
SSAB B	754 985				18			
Övrigt				0	203	0	16	
<b>Aktieportföljen</b>				<b>100</b>	<b>81 930</b>	<b>190</b>	<b>2 737</b>	<b>3</b>
<b>Räntebärande nettoskuld</b>					<b>-10 122</b>	<b>-23</b>	Index:	-3
varav konvertibellån					-4 973	-12		
<b>Substansvärde</b>					<b>71 808</b>	<b>166</b>		
Skuldsättningsgrad						12%		
<b>Substansvärde efter full konvertering</b>						<b>166</b>		
Skuldsättningsgrad efter full konvertering						6%		

# Utvecklingen

## Substansvärde

Substansvärdet uppgick den 31 mars 2016 till 71,8 mdkr, eller 166 kronor per aktie, en ökning med 2,8 mdkr eller 6 kronor per aktie, motsvarande 4 procent under kvartalet jämfört med -3 procent för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX).

Under den senaste tioårsperioden har substansvärdet ökat med 1 procent per år och med 5 procent per år inklusive återinvesterad utdelning. Under samma period har totalavkastningsindex (SIXRX) ökat med 8 procent.

## Aktieportfölj

Under första kvartalet 2016 ökade aktieportföljens värde, justerat för köp och försäljningar, med 1,6 mdkr, eller 4 kronor per aktie till 81,9 mdkr, eller 190 kronor per aktie. Aktieinnehaven i Sandvik och Volvo gav tydligt positiva bidrag till aktieportföljens värdeutveckling, medan aktieinnehaven i ICA Gruppen och Handelsbanken hade störst negativ bidragseffekt.

Den senaste treårsperioden har aktieinnehaven i ICA Gruppen, Skanska och SCA haft en högre totalavkastning än totalavkastningsindex (SIXRX), medan innehaven i SSAB, Sandvik, Volvo och Ericsson uppvisat en väsentligt lägre totalavkastning än totalavkastningsindex. Aktieinnehavet i Handelsbanken har presterat en totalavkastning i nivå med totalavkastningsindex.

## Kassaflöde

### Investeringsaktiviteter

Under första kvartalet 2016 uppgick aktieförsäljningar till 1,6 mdkr och aktieköp till 0,1 mdkr. Den största aktieförsäljningen avsåg SCA med 1,0 mdkr.

### Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om 5,00 (6,25) kronor per aktie att beslutas vid årsstämman den 9 maj 2016. Totalt uppgår den föreslagna utdelningen till 2 162 (2 702) mnkr.

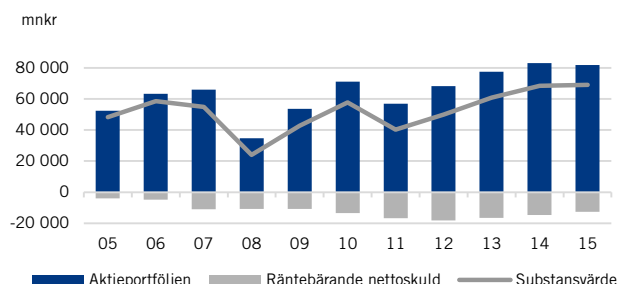
### Förvaltningskostnad

Under första kvartalet uppgick förvaltningskostnaden till 31 (61) mnkr, vilket på årsbasis motsvarade 0,15 procent av aktieportföljens värde den 31 mars 2016.

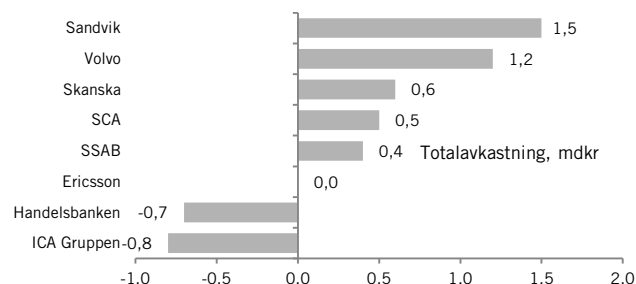
## SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING 3M:2016

	2016-03-31		2015-12-31	
	mdkr	kr/aktie	mdkr	kr/aktie
Aktieportföljen	81,9	190	81,8	189
Räntebärande nettoskuld	-10,1	-23	-12,6	-29
Justering exchangeable	-	-	-0,1	0
Substansvärde	71,8	166	69,1	160

## SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING, 10 ÅR



## BIDRAGSANALYS, AKTIEINNEHAV 3M:2016



## AKTIEINNEHAVENS UTVECKLING, 3 ÅR

2016-03-31	Årlig genomsnittlig totalavkastning, %
Handelsbanken	9
SCA	18
Volvo	1
Sandvik	-2
Ericsson	4
ICA Gruppen	22
Skanska	21
SSAB	-16
Totalavkastningsindex (SIXRX)	13

## STÖRRE INVESTERINGSAKTIVITETER 3M:2016

Aktie	Antal	Belopp (mdkr)
<b>Aktieköp</b>		
SSAB A	5 000 000	-0,1
<b>Aktieförsäljningar</b>		
SCA B	4 000 000	1,0
SHB A	1 961 089	0,2
Skanska B	1 000 000	0,2
ICA Gruppen	500 000	0,1
Övrigt		0,1
<b>Totalt</b>		<b>1,5</b>

## Nettoskuld

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 31 mars 2016 till 10,1 mdkr. Skuldsättningsgraden var 12 procent och soliditeten uppgick till 84 (82) procent. Skuldsättningsgraden beräknas som räntebärande nettoskuld i relation till marknadsvärdet på aktieportföljen.

Vid full konvertering av utestående konvertibellån om 5,0 mdkr uppgår den räntebärande nettoskulden till 5,1 mdkr och skuldsättningsgraden till 6 procent.

Den 31 mars 2016 hade räntebärande skulder en genomsnittlig kapitalbindningstid om drygt 2 år och löpte med en genomsnittlig ränta om cirka 1,8 procent.

Ingen del av Industrivärdens finansiering är beroende av några finansiella restriktioner. Den 11 februari 2016 höjde Standard & Poor's Industrivärdens kreditbetyg till A/Stable/A-1.

## Industrivärdenaktien

Börskursen för Industrivärdens A-aktie och C-aktie var 152,00 kronor respektive 138,40 kronor den 31 mars 2016. Vid årsskiftet den 31 december 2015 var motsvarande börskurser 158,90 respektive 145,10 kronor.

Totalavkastningen under första kvartalet 2016 för Industrivärdens A- och C-aktie uppgick till -4 procent respektive -5 procent. Under samma period uppgick totalavkastningsindex till -3 procent. Aktiens totalavkastning för längre perioder framgår av tabellen på sidan 1.

Vid årsstämman 2011 infördes ett omvandlingsförbehåll i bolagsordningen. Aktieägare har rätt att när som helst begära omvandling av A-aktier till C-aktier. Under första kvartalet 2016 omvandlades inga aktier.

## FINANSIERING 31 MARS 2016

	Ram, mnkr	Utnyttjat belopp, mnkr	Löptid
Konvertibellån		4 973	2017
Exchangeable		4 190	2019
Banklån		2 000	2017
MTN-program	8 000	500	2018
Företagscertifikat	2 000	600	2016

## KONVERTIBELLÅN OCH EXCHANGEABLE 31 MARS 2016

	Konvertibellån	Exchangeable
Nominellt belopp	550 mn euro	4,4 mdkr
Löptid	2011-2017	2014-2019
Underliggande	Industrivärden	ICA Gruppen
Ränta	1,875%	0,0%
Konverteringskurs	163,74 kr/aktie*	298,52 kr/aktie

\*Konverteringskurs om 157,57/aktie (17,74 EUR/aktie), men nuvarande FX-nivå om 9,23 kr/EUR ger ovanstående faktiska konverteringskurs. För ytterligare information om konvertibellån se not 15 i årsredovisningen 2015.

## AKTIESTRUKTUR 31 MARS 2016

Aktieslag	Antal aktier*	Antal röster	kapital, %	röster, %
A (1 röst)	268 185 430	268 185 430	62,0	94,2
C (1/10 röst)	164 155 841	16 415 584	38,0	5,8
Totalt	432 341 271	284 601 014	100,0	100,0

\*Vid full konvertering av utestående konvertibellån tillkommer maximalt 31,0 miljoner C-aktier.

## Risker och osäkerheter

Den dominerande risken i Industrivärdens verksamhet är aktiekursrisken, det vill säga risken för värdeminskning på grund av aktiekursförändringar. En förändring om en procent på kurserna för innehaven i aktieportföljen per den 31 mars 2016 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/-800 mnkr.

## Transaktioner med närstående

Under första kvartalet har inga väsentliga transaktioner med närstående skett.

## Tvister

Under första kvartalet 2016 har Refaat el-Sayed riktat krav på Industrivärden om 1 645 mnkr, varav ränta om cirka 1 224 mnkr, avseende avtal som tecknades mellan Industrivärden och Refaat el-Sayed i samband med Fermentaaffären 1986. Efter genomgång av juridisk expertis har anspråken bedömts som felaktiga och dessutom preskriberade. Tvisten kommer att avgöras i skiljedom.

## Årsstämma 2016

Årsstämman 2016 äger rum onsdagen den 9 maj kl. 14:00 i Vinterträdgården, Grand Hotel i Stockholm. Anmälan kan göras per post, per elektroniskt formulär på Industrivärdens hemsida eller per telefon 08-402 92 86.

## Förslag till utdelning 2016

Styrelsen föreslår att årsstämman fattar beslut om en utdelning om 5,00 kronor per aktie. Utdelning utsänds till dem som på avstämningsdagen är registrerade i aktieboken. Styrelsen föreslår att den 11 maj 2016 skall vara avstämningsdag. Om stämman beslutar enligt styrelsens förslag innebär det att den som senast under stämmodagen den 9 maj 2016 förvärvar Industrivärdenaktier har rätt att erhålla utdelning (förutsatt att förvärvet registrats i aktieboken den 11 maj 2016). Utsändning av utdelning beräknas ske genom Euroclear Swedens försorg den 16 maj 2016.

## Årsredovisning 2015

Industrivärdens årsredovisning för 2015 publicerades den 25 februari 2016 och är tillgänglig via hemsidan eller kan beställas hos bolaget.

## Förslag till styrelseval vid årsstämma

Valberedningen i Industrivärden föreslår omval av styrelseledamöterna Pär Boman, Christian Caspar, Bengt Kjell, Nina Linander, Fredrik Lundberg, Annika Lundius och Lars Pettersson. Industrivärdens VD Helena Stjernholm föreslås till ny styrelseledamot. Likaså föreslås omval av Fredrik Lundberg till styrelseordförande. Information om de föreslagna ledamöterna finns på Industrivärdens hemsida.

## Kommande informationstillfällen

Årsstämma: den 9 maj, 2016

Delårsrapport januari-juni: den 6 juli, 2016

Delårsrapport januari-september: den 6 oktober, 2016

## Kontaktpersoner

Anders Gustavsson, investerarelationer,  
telefon 08-666 64 41, agn@industrivarden.se  
Sverker Sivall, kommunikationschef  
Martin Hamner, CFO  
Helena Stjernholm, VD

## Kontaktuppgifter

AB Industrivärden (publ)  
Box 5403, 114 84 Stockholm  
Bolagets säte: Stockholm  
Reg.nr: 556043-4200  
Växel: 08-666 64 00  
E-mail: info@industrivarden.se  
Hemsida: www.industrivarden.se

## Tickerkoder

INDUC:SS i Bloomberg  
INDUc.ST i Reuters  
INDU C i NASDAQ OMX

## Offentliggörande

Informationen i denna delårsrapport är sådan som ska offentliggöras enligt lagen om värdepappersmarknaden. Rapporten lämnades för offentliggörande den 5 april 2016 klockan 10.00 CET.

Stockholm den 5 april 2016

Helena Stjernholm, VD

*Denna delårsrapport har ej varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.*

# Finansiella rapporter

## KONCERNEN

mnkr	2016 jan-mars	2015 jan-mars	2015 jan-dec
<b>RESULTATRÄKNING</b>			
Utdelningsintäkter från aktier	1 152	1 165	3 184
Värdeförändring aktier m m	2 064	10 665	406
Förvaltningskostnad	-31	-61	-229
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3 185</b>	<b>11 769</b>	<b>3 361</b>
Finansiella poster	-51	-71	-257
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>3 134</b>	<b>11 698</b>	<b>3 104</b>
Skatt	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>3 134</b>	<b>11 698</b>	<b>3 104</b>
Resultat per aktie, kronor	7,25	27,06	7,18
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	6,41	26,13	7,18
<b>RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET</b>			
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>3 134</b>	<b>11 699</b>	<b>3 146</b>
<b>BALANSRÄKNING vid periodens slut</b>			
Aktier	81 930	93 744	81 835
Långfristiga fordringar m m	485	649	466
Summa anläggningstillgångar	82 415	94 393	82 301
Likvida medel	1 115	270	5
Övriga omsättningstillgångar	689	1 366	231
Summa omsättningstillgångar	1 804	1 636	236
<b>Summa tillgångar</b>	<b>84 219</b>	<b>96 029</b>	<b>82 537</b>
Eget Kapital	70 984	79 105	67 850
Långfristiga räntebärande skulder	6 797	11 100	11 163
Långfristiga icke räntebärande skulder*	515	1 208	1 122
Summa långfristiga skulder	7 312	12 308	12 285
Kortfristiga räntebärande skulder	5 575	4 298	2 149
Övriga skulder*	348	318	253
Summa kortfristiga skulder	5 923	4 616	2 402
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>84 219</b>	<b>96 029</b>	<b>82 537</b>
<b>KASSAFLÖDE</b>			
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 105	1 096	2 775
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 540	322	1 894
Kassaflöde från finansieringsverksamheten**	-1 535	-1 148	-4 664
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>1 110</b>	<b>270</b>	<b>5</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 115</b>	<b>270</b>	<b>5</b>

\* Varav optionsdelar på konvertibellån och exchangeable om 518 (1 081) mnkr vilka vid emissionsstillfällena uppgick till sammanlagt 934 mnkr.

\*\* Varav lämnad utdelning till aktieägarna 2015 om 2 702 mnkr.

mnkr	2016	2015	2015
	jan-mars	jan-mars	jan-dec
<b>FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL</b>			
Ingående eget kapital enligt balansräkning	67 850	67 406	67 406
Periodens totalresultat	3 134	11 699	3 146
Utdelning	0	0	-2 702
<b>Utgående eget kapital enligt balansräkning</b>	<b>70 984</b>	<b>79 105</b>	<b>67 850</b>
<b>RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD vid periodens slut</b>			
Likvida medel	1 115	270	5
Räntebärande tillgångar	1 135	1 971	659
Långfristiga räntebärande skulder*	6 797	11 100	11 163
Kortfristiga räntebärande skulder*	5 575	4 298	2 149
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>10 122</b>	<b>13 157</b>	<b>12 648</b>

\* Varav konvertibellån om 4 973 (4 881) mdkr.

#### MODERBOLAGET

mnkr	2016	2015	2015
	jan-mars	jan-mars	jan-dec
<b>RESULTATRÄKNING</b>			
Rörelseresultat	3 243	8 469	-143
Resultat efter finansiella poster	3 218	8 430	-261
<b>Periodens resultat</b>	<b>3 218</b>	<b>8 430</b>	<b>-261</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>3 218</b>	<b>8 431</b>	<b>-219</b>
<b>BALANSRÄKNING vid periodens slut</b>			
Anläggningstillgångar	46 278	53 889	43 603
Omsättningstillgångar	2 383	5 508	3 039
<b>Summa tillgångar</b>	<b>48 661</b>	<b>59 397</b>	<b>46 642</b>
Eget kapital	37 461	45 595	34 243
Långfristiga skulder	5 312	10 308	10 285
Kortfristiga skulder	5 888	3 494	2 114
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>48 661</b>	<b>59 397</b>	<b>46 642</b>



# Redovisningsprinciper

## Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU och Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. Nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har inte haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets resultat eller ställning.

## Bedömning av verkligt värde på finansiella instrument

I enlighet med IFRS 13 redovisas finansiella instrument utifrån verkligt värde hierarkiskt i tre olika nivåer. Klassificeringen sker baserat på de indata som använts i värderingen av instrumenten. Instrument i nivå 1 värderas till noterade priser för ett identiskt instrument på en aktiv marknad. Instrument i nivå 2 modellvärderas med direkt eller indirekt observerbar marknadsdata. Instrument i nivå 3 värderas utifrån en värderingsteknik baserad på indata som inte är observerbar på en marknad.

Ansvar för verkligt värdebedömningen åligger ledningen och baseras på underlag som tas fram av bolagets risk manager. ISDA-avtal finns med berörda motparter.

2016-03-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Aktier	81 750	-	180	81 930
Derivat	4	10	-	14
<b>Summa tillgångar</b>	<b>81 754</b>	<b>10</b>	<b>180</b>	<b>81 944</b>

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Skulder</b>				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Optionsdel på exchangeable	-	401	-	401
Derivat	-	110	-	110
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Optionsdel på konvertibel	-	117	-	117
Derivat	50	2	-	52
<b>Summa skulder</b>	<b>50</b>	<b>630</b>	<b>-</b>	<b>680</b>

Inga förändringar mellan nivåerna har skett mot föregående år.

