

DELÅRSRAPPORT 3M:2019

1 januari – 31 mars 2019

- Substansvärdet den 31 mars 2019 var 100,5 mdkr eller 231 kr per aktie, en ökning under första kvartalet med 35 kr per aktie. Inklusiv återinvesterad utdelning ökade substansvärdet med 18 %.
- Totalavkastningen uppgick under första kvartalet 2019 till 9 % för såväl A- som C-aktien, jämfört med 13 % för Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX).
- Resultat per aktie uppgick under första kvartalet 2019 till 35,11 kr per aktie.
- Under första kvartalet 2019 förvärvades aktier för 0,3 mdkr i Sandvik och 0,3 mdkr i Skanska.
- Under första kvartalet 2019 påkallade exchangeableinnehavare lösen motsvarande 2,8 mdkr, varvid aktier i ICA Gruppen levererades.
- Skuldsättningsgraden den 31 mars 2019 var 3 %, en minskning sedan årsskiftet med 4 %-enheter.

VÄRDEUTVECKLING

Årlig genomsnittlig förändring per 31 mars 2019

	Substansvärde*	Totalavkastning	
		Industrivärden C	Index (SIXRX)
3M:2019	18%	9%	13%
1 år	5%	3%	9%
3 år	15%	15%	10%
5 år	9%	13%	10%
7 år	13%	14%	12%
10 år	18%	19%	15%

*Inklusive återinvesterad utdelning.



VDs kommentar

OMVÄRLDSFAKTORER

När det första kvartalet 2019 nu passerat, kan man konstatera att de globala tillväxtprognoserna dämpats något jämfört med för ett år sedan. Det är framförallt europeiska ekonomier som Tyskland och Italien, men även Japan och flera tillväxtekonomier, vars tillväxt reviderats ner. Ur ett globalt perspektiv är dock den ekonomiska aktiviteten fortsatt god med ett högt kapacitetsutnyttjande i industrin och en låg arbetslöshet i många viktiga regioner.

Inledningen av 2019 har karaktäriserats av fallande räntor och en mjukare räntepolitik, vilket bidragit till en minskad volatilitet och en positiv kursutveckling på aktiemarknaden. På ett övergripande plan kvarstår dock flera orosmoment, såsom till exempel handelssamtalen mellan USA och Kina, Brexit-förhandlingarna samt osäkerheten kring en avtagande ekonomisk tillväxt.

INNEHAVSBOLAGEN

Innehavsbolagen fortsätter att arbeta aktivt med att utveckla sina verksamheter och stärka sina positioner, men även att förbereda sig för en svagare konjunktur. Arbetet innefattar såväl kontinuerliga förbättringar i den dagliga verksamheten som större och mer långsiktiga utvecklingsprojekt. Låt mig ge några exempel på viktiga aktiviteter i innehavsbolagen under det första kvartalet.

Den 27 mars tillträdde Carina Åkerström tjänsten som vd i *Handelsbanken*. I början av april kommunicerades avsikten att fokusera verksamheten mot lönsamma områden där banken har tydliga styrkor. En ny och mer koncentrerad koncernledning presenterades också.

Under det första kvartalet förvärvade *Sandvik* det amerikanska bolaget *Artisan* som tillverkar batteridriven utrustning för underjordsgruvor. Affären är ett bra exempel på hur *Sandvik* målmedvetet stärker sina positioner inom utvalda områden.

Även *Volvo* har tagit olika initiativ med bäring på eldrift, bland annat genom en satsning på eldrivna kompaktsmaskiner med leveransstart under 2020. Under det första kvartalet meddelades att *Volvo* reserverar 7 miljarder kronor för uppskattade kostnader avseende hantering av en åldrande avgas efterbehandlingskomponent.

För *Ericsson* har utrollningen av nästa generations mobilnät (5G) utvecklats positivt. Under första kvartalet tecknade man flera kontrakt avseende hård- och mjukvara för 5G-nät i ett antal geografiska områden. I januari meddelade *Ericsson* att man gjort betydande avsättningar i fjärde kvartalet 2018 relaterade till förändringar inom *Business Support Systems*.

I mitten av februari invigde *SCA* sin utbyggda massafabrik – Östrand – i Timrå. Projektet som är Sveriges största industriinvestering under 2018, dubblar brukets kapacitet med ledande produktkvalitet och miljöprestanda.

Som långsiktig aktiv ägare lägger vi stor vikt vid styrelsernas sammansättning och valberedningsarbetet är därför centralt för oss. Under det första kvartalet har valberedningarna i innehavsbolagen presenterat sina förslag inför vårens årsstämmor. Det är vår bedömning att de styrelser som föreslagits är väl lämpade att hantera de utmaningar och möjligheter som respektive innehavsbolag står inför.

INDUSTRIVÄRDENS UTVECKLING

Vid utgången av det första kvartalet uppgick substansvärdet till 100,5 miljarder kronor eller 231 kronor per aktie, vilket motsvarar en ökning under kvartalet om 18 procent. Under motsvarande period uppgick såväl A- som C-aktiens totalavkastning till 9 procent, jämfört med 13 procent för totalavkastningsindex.

Industrivärdens styrelse har föreslagit årsstämman att 5,75 kronor per aktie, eller totalt 2,5 miljarder kronor, delas ut till aktieägarna. Om innehavsbolagens årsstämmor beslutar i enlighet med de föreslagna utdelningarna 2019 så kommer Industrivärden att erhalla totalt omkring 4,1 miljarder kronor, vilket medför ett positivt kassaflöde efter lämnad utdelning och operativa kostnader. Det är i linje med vår utdelnings- och skuldsättningspolicy och gör att vi skapar investeringskapacitet över tid.

Sedan 2014 har Industrivärden haft ett finansieringsinstrument i form av en så kallad exchangeable, som vid lösen kan betalas med aktier i ICA Gruppen eller kontant. Under det första kvartalet har exchangeableinnehavare påkallat lösen motsvarande 2,8 mdkr. I enlighet med Industrivärdens uttalande ambition att lämna ägandet i ICA Gruppen, har aktier i ICA Gruppen levererats. Vid utgången av kvartalet uppgick Industrivärdens innehav i ICA Gruppen till 2,1 procent av röster och kapital.

Under det första kvartalet har vi förvärvat aktier i *Sandvik* och *Skanska* för totalt cirka 0,5 mdkr.

ÅRSSTÄMMAN

Den 17 april genomförs Industrivärdens årsstämma 2019 i Vinterträdgården på Grand Hôtel i Stockholm. Vid stämman kommer jag på sedvanligt sätt kommentera utvecklingen under det gångna och innevarande året, men även uppmärksamma vårt 75-årsjubileum. Industrivärdens historia präglas av ständiga förändringar samt en tydlig förmåga att anpassa sig till och tillvarata omvärldens ständigt skiftande utmaningar och möjligheter. Det här är styrkefaktorer som skapat betydande värden historiskt och som är minst lika relevanta när vi blickar framåt.

Stockholm den 9 april 2019

Helena Stjernholm
Verkställande direktör

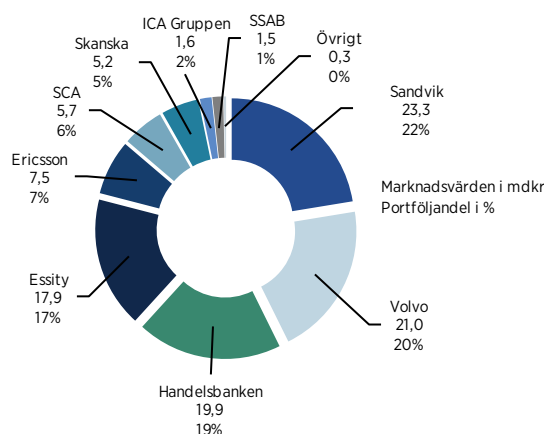
Översikt

INDUSTRIVÄRDEN I KORTHET

Industrivärden bedriver långsiktigt värdeskapande kapitalförvaltning genom aktivt ägande. Verksamheten bedrivs inom de två huvudprocesserna, investeringsprocessen och processen för aktivt ägande. Det aktiva ägandet utövas främst genom engagemang vid beredning av styrelseval, styrelsrepresentation samt genom utvärdering av styrelse, vd och företagsledning. Industrivärden följer kontinuerligt innehavsbolagen och påverkar vid behov, genom styrelsen, deras övergripande utveckling. Härigenom bidrar Industrivärden till innehavsbolagens värdetillväxt över tid. Industrivärdens långsiktiga mål är att öka substansvärdet i syfte att generera en avkastning till aktieägarna som överträffar marknadens avkastningskrav. Med beaktande av portföljinvesteringarnas riskprofil ska aktieägarna ges en totalavkastning som över tid är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen.

Ytterligare information finns på www.industrivarden.se.

AKTIEPORTFÖLJEN 31 MARS 2019



AKTIEPORTFÖLJENS OCH SUBSTANSVÄRDETS SAMMANSÄTTNING

	2019-03-31				3M:2019		Aktiens totalavk. %	
	Ägarandel, %		Marknadsvärde		Totalavk. mnkr			
Innehavsbolag	Antal aktier	Kapital	Röster	Värdeandel, %	mnkr	kr/aktie	mnkr	
Sandvik	154 200 000	12,3	12,3	22	23 284	54	3 769	20
Volvo A	142 600 000	6,9	22,2	20	20 520	48	4 051	24
Volvo B	3 600 000				518			24
Handelsbanken A	202 900 000	10,4	10,6	19	19 904	46	1 052	5
Essity A	35 000 000	9,5	29,9	17	9 363	41	3 338	23
Essity B	31 800 000				8 526			23
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,1	7	7 452	17	887	13
Ericsson B	1 000 000				85			11
SCA A	35 000 000	9,5	29,7	6	3 168	13	1 156	29
SCA B	31 800 000				2 563			20
Skanska A	12 667 500	7,3	24,2	5	2 140	12	1 001	24
Skanska B	17 900 000				3 023			24
ICA Gruppen*	4 278 566	2,1	2,1	2	1 596	4	-15	18
SSAB A	44 334 933	4,3	11,8	1	1 482	3	130	10
Övrigt				0	309	1	0	
Aktieportföljen				100	103 933	239	15 369	17
Räntebärande nettoskuld					-3 037	-7	Index:	13
Justering avseende exchangeable					-353	-1		
Substansvärde					100 543	231		
Skuldsättningsgrad					3%			

*För ytterligare information avseende totalavkastningen, se sidan 5.

Utveckling

SUBSTANSVÄRDE

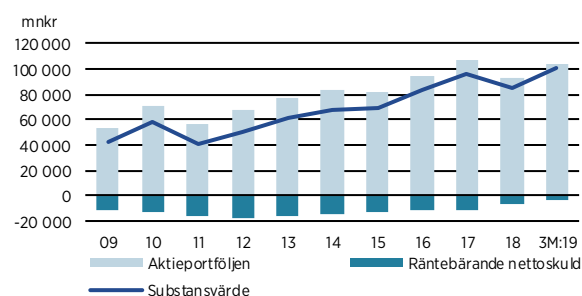
Substansvärdet uppgick den 31 mars 2019 till 100,5 mdkr, eller 231 kronor per aktie, en ökning under det första kvartalet 2019 med 35 kronor per aktie. Inklusiv återinvesterad utdelning ökade substansvärdet med 18 procent. Under samma period ökade totalavkastningsindex (SIXRX) med 13 procent.

För den senaste fem- respektive tioårsperioden har substansvärdet ökat med 9 respektive 18 procent per år inklusive återinvesterad utdelning. Under dessa perioder har totalavkastningsindex (SIXRX) ökat med 10 respektive 15 procent.

Substansvärdets utveckling 31 mars 2019

	2019-03-31		2018-12-31	
	mdkr	kr/aktie	mdkr	kr/aktie
Aktieportföljen	103,9	239	92,2	212
Räntebärande nettoskuld	-3,0	-7	-6,6	-15
Justering exchangeable	-0,4	-1	-0,4	-1
Substansvärde	100,5	231	85,2	196

Substansvärdets utveckling, 10 år

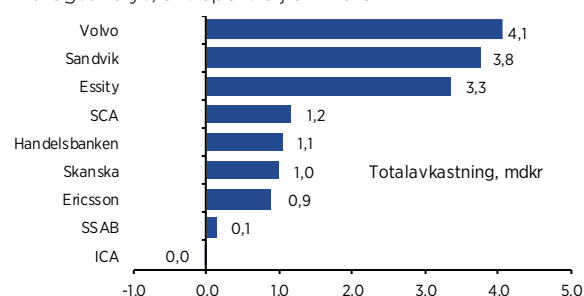


AKTIEPORTFÖLJ

Under det första kvartalet 2019 ökade aktieportföljens värde, justerat för köp och försäljningar, med 13,9 mdkr. Den 31 mars 2019 uppgick aktieportföljens värde till 103,9 mdkr, eller 239 kronor per aktie. Aktieinnehaven i Volvo, Sandvik och Essity gav ett betydande positivt bidrag till aktieportföljens värdeutveckling.

Under det första kvartalet 2019 uppgick utdelningsintäkter från Handelsbanken, Skanska, SCA och Ericsson till totalt 1,5 mdkr.

Bidragsanalys, aktieportfölj 3M:2019



Aktieinnehavens utveckling, 3 år

Aktieslag	Årlig genomsnittlig totalavkastning, %
Sandvik	25
SCA A*	22
SCA B*	19
Volvo A	21
Volvo B	21
ICA Gruppen	16
SSAB A	16
Essity A*	13
Essity B*	13
Totalavkastningsindex (SIXRX)	10
Ericsson A	6
Ericsson B	5
Handelsbanken A	4
Skanska B	3

*För beräkningsmetodik, se sidan 9.

KASSAFLÖDE

Investeringsaktiviteter

Under det första kvartalet 2019 förvärvades aktier i Sandvik för 273 mknkr och i Skanska för 255 mknkr.

Styrelsens förslag till lämnad utdelning 2019

Styrelsen föreslår en utdelning om 5,75 (5,50) kronor per aktie med avstämningsdag den 23 april 2019. Totalt uppgår den föreslagna utdelningen till 2 502 (2 394) mknkr.

Förvaltningskostnad

Under det första kvartalet 2019 uppgick förvaltningskostnaden till 30 (30) mknkr, vilket på årsbasis motsvarar 0,12 procent av aktieportföljens värde den 31 mars 2019.

FINANSIERING

Räntebärande nettoskuld

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 31 mars 2019 till 3,0 (9,6) mdkr. Skuldsättningsgraden var 3 (9) procent och soliditeten uppgick till 95 (90) procent. Skuldsättningsgraden beräknas som räntebärande nettoskuld i relation till marknadsvärdet på aktieportföljen.

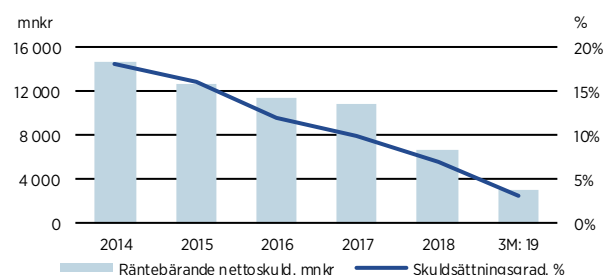
Under första kvartalet 2019 emitterades ett nytt obligationslån om 1,0 mdkr inom ramen för existerande MTN-program. Lånet avser i huvudsak refinansiering och har en löptid om tre år.

Ingen del av Industrivärdens finansiering är beroende av några finansiella restriktioner.

Räntebärande nettoskuld 31 mars 2019

	Ram, mdkr	Utnyttjat belopp, mdkr	Löptid
Exchangeable		1 242	2019
MTN-program	8 000	3 058	2019-2022
Företagscertifikat	3 000	500	2019
Pensionsskuld		108	
Övriga skulder		254	
Summa skulder		5 162	
Avgår:			
Räntebärande fordringar		1 557	
Likvida medel		568	
Nettoskuld		3 037	

Skuldsättningens utveckling, 5 år



Kreditbetyg

S&P Global Ratings har givit Industrivärden kreditbetyget A+/Stable/A-1.

Exchangeable och säljoption i ICA Gruppenaktien

Under 2014 emitterades en exchangeable om 4,4 mdkr baserad på ICA Gruppenaktien. Lånet förfaller den 15 maj 2019 och emitterades med en premie till då rådande aktiekurs i ICA Gruppen om cirka 38 procent, samt löper utan ränta. Lösenkursen uppgick den 31 mars 2019 till 290,52 kronor per aktie. Vid lösen finns möjligheten att betala aningen i aktier eller med kontanta medel. Under det första kvartalet 2019 påkallade innehavare lösen motsvarande 2,8 mdkr, varvid aktier i ICA Gruppen levererades.

I november 2018 kommunicerade Industrivärden sin ambition att avyttra hela aktieinnehavet i ICA Gruppen. Mot denna bakgrund såldes omkring en fjärdedel av innehavet till ICA-handlarnas Förbund samt förvärvades en säljoption från samma motpart. Säljoptionen ger Industrivärden rätten att den 17 maj 2019 sälja resterande aktieinnehav till ICA-handlarnas Förbund för 290,52 kronor per aktie. Säljoptionen omfattar lika många aktier som exchangeablen. Industrivärden tillförsäkras därmed möjligheten till en full avyttring, med de villkor som sedan tidigare gällt genom exchangeablen.

INDUSTRIVÄRDENAKTIEN

Börskursen för Industrivärdens A-aktie och C-aktie den 31 mars 2019 var 199,70 kronor respektive 194,75 kronor. Vid årsskiftet den 31 december 2018 var motsvarande börskurser 183,20 kronor respektive 179,20 kronor.

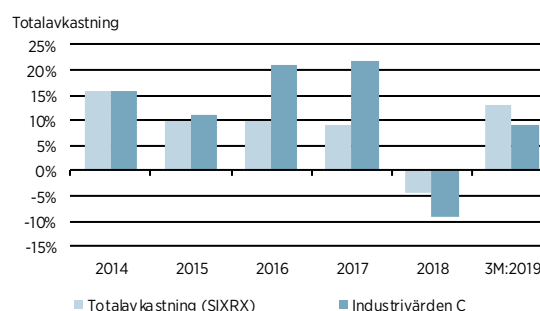
Totalavkastningen under det första kvartalet 2019 uppgick till 9 procent för såväl A- som för C-aktien. Under samma period uppgick totalavkastningsindex (SIXRX) till 13 procent. Den så kallade substansvärderabatten har sålunda ökat. Aktiens totalavkastning för längre tidsperioder framgår av tabellen på sidan 1 och för enskilda år av tabellen nedan.

Vid årsstämman 2011 infördes ett omvandlingsförbehåll i bolagsordningen. Aktieägare har rätt att när som helst begära omvandling av A-aktier till C-aktier. Under det första kvartalet 2019 omvandlades inga aktier.

Aktiestruktur 31 mars 2019

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Kapital	Röster
			%	%
A (1 röst)	268 183 457	268 183 457	61,6	94,1
C (1/10 röst)	167 026 420	16 702 642	38,4	5,9
Totalt	435 209 877	284 886 099	100,0	100,0

Värdeutveckling respektive år



Övrigt

ÅRSSTÄMMA

Årsstämman 2019 äger rum den 17 april kl. 14:00 i Vinterträdgården, Grand Hôtel i Stockholm. Anmälan kan göras per post, per elektroniskt formulär på Industrivärdens webbplats eller per telefon 08-402 92 86.

FÖRSLAG TILL UTDELNING

Styrelsen föreslår att årsstämman fattar beslut om en utdelning om 5,75 kronor per aktie. Sista dag för förvärv av aktie som berättigar till utdelning är den 17 april 2019, vilket innebär att Industrivärdens aktie handlas utan rätt till utdelning den 18 april 2019. Beslutet stämman i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen sändas ut av Euroclear Sweden den 26 april 2019.

ÅRSREDOVISNING

Industrivärdens årsredovisning för 2018 publicerades den 21 februari 2019 och är tillgänglig via bolagets webbplats eller kan beställas hos bolaget.

FÖRSLAG TILL STYRELSEVAL VID ÅRSSTÄMMA

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

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Årsstämma: den 17 april 2019 i Stockholm
Delårsrapport januari-juni: den 5 juli 2019
Delårsrapport januari-september: den 7 oktober 2019

KONTAKTPERSONER

Sverker Sivall, kommunikations- och hållbarhetschef
Telefon: 08-666 64 19
E-post: ssl@industrivarden.se
Jan Öhman, CFO
Telefon: 08-666 64 45
E-post: jon@industrivarden.se

KONTAKTUPPGIFTER

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

TICKERKODER

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

OFFENTLIGGÖRANDE

Denna information är sådan som AB Industrivärden är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom den ovan angivna kommunikations- och hållbarhetschefens försorg, för offentliggörande den 9 april 2019, kl. 10:00 CET.

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

Finansiella rapporter

KONCERNEN

mnkr	2019 jan-mar	2018 jan-mar	2018 jan-dec
RESULTATRÄKNING			
Utdelningsintäkter	1 503	1 675	3 764
Värdeförändring av finansiella tillgångar	13 813	-136	-11 954
Förvaltningskostnad	-30	-30	-121
Rörelseresultat	15 286	1 509	-8 311
Finansiella poster	-6	-2	-19
Resultat efter finansiella poster	15 280	1 507	-8 330
Skatt	-	-	-
Periodens resultat	15 280	1 507	-8 330
Resultat per aktie, kronor	35,11	3,46	-19,14
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET			
Periodens totalresultat	15 280	1 507	-8 344
BALANSRÄKNING vid periodens slut			
Aktier	103 933	107 389	92 170
Övriga anläggningstillgångar	18	12	11
Summa anläggningstillgångar	103 951	107 401	92 181
Likvida medel	568	0	786
Övriga omsättningstillgångar	1 571	768	273
Summa omsättningstillgångar	2 139	768	1 059
Summa tillgångar	106 090	108 169	93 240
Eget Kapital	100 422	97 387	85 142
Långfristiga räntebärande skulder	2 368	6 560	2 170
Långfristiga icke räntebärande skulder	56	304	36
Summa långfristiga skulder	2 424	6 864	2 206
Kortfristiga räntebärande skulder	2 794	3 800	5 394
Övriga skulder*	450	118	498
Summa kortfristiga skulder	3 244	3 918	5 892
Summa eget kapital och skulder	106 090	108 169	93 240
KASSAFLÖDE			
Kassaflöde från den löpande verksamheten	48	1 622	3 492
Kassaflöde från investeringsverksamheten	2 128	-282	3 252
Kassaflöde från finansieringsverksamheten**	-2 394	-1 953	-6 571
Periodens kassaflöde	-218	-613	173
Likvida medel vid periodens slut	568	0	786

* Varav optionsdel på exchangeable om 342 mnkr vilken vid emissionstillfället uppgick till sammanlagt 335 mnkr.

** Varav lämnad utdelning till aktieägarna om 0 (0) mnkr. För helåret 2018 ingår lämnad utdelning med 2 394 mnkr.

KONCERNEN, FORTS.

mnkr	2019	2018	2018
	jan-mar	jan-mar	jan-dec
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL			
Ingående eget kapital enligt balansräkning	85 142	95 880	95 880
Periodens totalresultat	15 280	1 507	-8 344
Utdelning	-	-	-2 394
Utgående eget kapital enligt balansräkning	100 422	97 387	85 142
RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD vid periodens slut			
Likvida medel	568	0	786
Räntebärande tillgångar	1 557	754	177
Långfristiga räntebärande skulder	2 368	6 560	2 170
Kortfristiga räntebärande skulder	2 794	3 800	5 394
Räntebärande nettoskuld	3 037	9 606	6 601

MODERBOLAGET

mnkr	2019	2018	2018
	jan-mar	jan-mar	jan-dec
RESULTATRÄKNING			
Rörelseresultat	9 503	1 626	-4 991
Resultat efter finansiella poster	9 497	1 626	-5 007
Periodens resultat	9 497	1 626	-5 007
Periodens totalresultat	9 497	1 626	-5 021
BALANSRÄKNING vid periodens slut			
Anläggningstillgångar	60 646	65 410	53 600
Omsättningstillgångar	489	268	788
Summa tillgångar	61 135	65 678	54 388
Eget kapital	55 730	55 274	46 233
Långfristiga skulder	2 424	6 864	2 206
Kortfristiga skulder	2 981	3 540	5 949
Summa eget kapital och skulder	61 135	65 678	54 388

Redovisningsprinciper och noter

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 materiell effekt på koncernens eller moderbolagets resultat eller ställning.

ALTERNATIVA NYCKELTAL

Definitioner för nyckeltalen substansvärde, skuldsättningsgrad, soliditet, aktieportföljens marknadsvärde och räntebärande nettoskuld återfinns i årsredovisningen för 2018. Dessa alternativa nyckeltal är centrala för förståelsen och utvärderingen av ett investmentbolags verksamhet.

TOTALAVKASTNING ESSITY OCH SCA

Totalavkastningen för Essity och SCA har beräknats som respektive bolags del av det ursprungliga bolaget SCAs totalavkastning före uppdelningen (baserat på värdeandel vid uppdelningen) och därefter baserat på värdeutvecklingen i respektive bolag. Uppdelningen genomfördes 9 juni 2017 och första handelsdag i Essity var 15 juni 2017.

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.

2019-03-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Aktier	103 624	-	309	103 933
Derivat mm	-	2	-	2
Summa tillgångar	103 624	2	309	103 935
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skulder				
Optionsdel på exchangeable	-	-342	-	-342
Derivat mm	-	-58	-	-58
Summa skulder	-	-400	-	-400

Inga förändringar mellan nivåerna har skett mot föregående år.

RISKER OCH OSÄKERHETER

Den dominerande risken i Industrivårdens verksamhet är aktiekursrisken, det vill säga risken för värdetförändring på grund av aktiekursförändringar. En förändring om en procent på kurserna för innehaven i aktieportföljen per den 31 mars 2019 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 1 000 mnkr. Ytterligare information om risker och osäkerheter återfinns i årsredovisningen för 2018.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Under det första kvartalet 2019 har utdelningsintäkter mottagits från intressebolag.

