Frågor och svar om Siljansvik

Tredje kvartalet 2026

Denna Q&A sammanfattar Siljansviks delårsrapport för tredje kvartalet 2026 och besvarar grundläggande frågor om bolaget. Resultatuppgifter avser januari-september eller juli-september enligt vad som anges. Balansvärden avser den 30 september. Händelser efter kvartalets slut anges särskilt.

Syftet är att hjälpa aktieägare och andra intresserade att förstå bolagets affärsmodell, finansiering, portföljer och viktigaste värdedrivare.

För fullständig finansiell information, definitioner, redovisningsprinciper och riskbeskrivningar hänvisas till delårsrapporten. Belopp har i vissa fall avrundats. Uttalanden om mål, ambitioner och framtida utveckling är inte prognoser eller garantier för framtida utfall. Informationen utgör inte investeringsrådgivning eller ett erbjudande att köpa eller sälja finansiella instrument.

Om Siljansvik och ägandet

Vad är Siljansvik?

Siljansvik är ett aktivt ägar- och utvecklingsföretag med fokus på lokalt förankrade företag inom energi och digital infrastruktur.

Bolaget investerar bland annat i elproduktion, vindkraft, elhandel, elnät, fibernät och fjärrvärme. Siljansvik är både majoritetsägare och minoritetsägare, beroende på vilket ägande och partnerskap som bedöms skapa bäst förutsättningar för verksamheten.

Bland innehaven finns Dala Elproduktion, Dala Vind, Kalmar Energi Försäljning, Adven Siljan och Sambygd. Den 30 september ägde Siljansvik även 24,5 procent av Dalakraft direkt. Sedan den 15 oktober sker detta ägande genom Närkraft, där Siljansvik äger 24,5 procent.

Vad är Siljansvikmodellen?

Siljansvikmodellen bygger på att lokal förankring kombineras med långsiktigt kapital, industriell kompetens och ett aktivt ägande.

Siljansvik behöver inte äga hela företaget. I stället söker bolaget partners som bidrar med kompletterande styrkor. Det kan vara kommuner, regionala energibolag, industriella aktörer eller privata investerare. För att verka som en aktiv ägare tillsammans med parners sträver normalt efter ägande på mellan 20 till 49 procent.

Tanken är att företagen ska kunna behålla sin lokala identitet och kundnärhet, samtidigt som de får tillgång till större resurser för digitalisering, produktutveckling, effektivisering och framtida investeringar.

Kan ni ge några konkreta exempel på partnerskapsmodellen?

Kalmar Energi Försäljning är ett tydligt exempel. Siljansvik äger 51 procent och Kalmar Kommunbolag 49 procent. Därmed förenas Siljansviks kapital och erfarenhet av företagsutveckling med kommunens lokala förankring och långsiktiga ansvar.

Sedan den 15 oktober äger Siljansvik 24,5 procent av Närkraft tillsammans med Jämtkraft och Malung-Sälens Elverk. I plattformen ingår Dalakraft och Enkla Elbolaget. I Adven Siljan samverkar Siljansvik med Adven och Rättviks kommun. Sambygd ägs tillsammans med Nordion Energi samt kommunerna Rättvik, Leksand och Gagnef.

Gemensamt för dessa ägarstrukturer är att flera ägare bidrar med olika kompetenser, perspektiv och resurser.

Varför är lokal förankring en del av affärsmodellen?

Energi och digital infrastruktur är verksamheter som påverkar kunder, kommuner och lokalsamhällen under mycket lång tid. Lokal kunskap, förtroende och närhet till kunderna kan därför vara viktiga konkurrensfördelar.

Siljansvik ser inte lokal förankring och ekonomisk effektivitet som motsatser. Ambitionen är att kombinera lokal närvaro med den skala, kompetens och investeringsförmåga som behövs för att utveckla konkurrenskraftiga företag.

Vad betyder aktivt ägande?

Aktivt ägande betyder att Siljansvik inte enbart tillför kapital och väntar på finansiell avkastning. Bolaget arbetar tillsammans med övriga ägare för att utveckla företagens strategi, konkurrenskraft och långsiktiga värde.

Det kan exempelvis handla om att:

- formulera gemensamma ägarambitioner,
- följa verksamhetens resultat, risker och kapitalbehov,
- bidra med kompetens inom strategi, finansiering och företagsutveckling,
- identifiera möjligheter till samarbete och effektivisering,
- hjälpa företag att växa organiskt och genom förvärv,
- stödja investeringar i digitalisering, nya tjänster och kundlösningar, samt
- säkerställa en tydlig ansvarsfördelning mellan ägare, styrelse och företagsledning.

Aktivt ägande innebär inte att Siljansvik övertar företagsledningens dagliga ansvar. Ägarnas uppgift är att ange riktningen, skapa goda förutsättningar och följa upp utvecklingen. Styrelsen ansvarar för bolagets övergripande förvaltning och ledningen för den löpande verksamheten.

Hur kan Siljansvik vara en aktiv ägare med en minoritetspost?

Ett aktivt ägande kräver inte alltid en majoritet. Inflytandet utövas inom ramen för aktiebolagslagen, ägaravtal, bolagsstämmor och styrelsearbete.

Siljansvik är en drivande kraft i ägardialogen och arbetar för att företagen ska ha en tydlig ägaragenda, med ägardirektiv och/eller ägarnas intentioner som styrdokument.

Modellen bygger på att ägarna är överens om företagets långsiktiga inriktning. Siljansvik kan bidra med kapital, kompetens och utvecklingsinitiativ, men kan inte ensidigt styra företaget. Det gör valet av partner och tydliga överenskommelser mellan ägarna särskilt viktiga.

Hur skapar aktiv ägarstyrning ekonomiskt värde?

Aktiv ägarstyrning kan skapa värde på flera sätt. Ett företag kan förbättra sin lönsamhet, stärka kundrelationerna, minska riskerna eller använda sitt kapital mer effektivt. Samarbete mellan flera portföljföretag kan också skapa skalfördelar inom exempelvis IT, administration, produktutveckling eller inköp.

Värdeskapandet behöver inte synas omedelbart. Investeringar i energiinfrastruktur, digitalisering och företagsutveckling har ofta långa tidshorisonter. Siljansvik bedömer därför utvecklingen över en affärscykel och inte enbart från kvartal till kvartal.

Portföljer och finansiering

Vilka är Siljansviks viktigaste intäkts- och resultatkällor?

Siljansviks resultat kommer dels från de företag som bolaget äger helt eller tillsammans med andra, dels från kapitalportföljens avkastning. De båda portföljernas bidrag varierar mellan perioderna. Under årets första nio månader var kapitalportföljen en betydande resultatkälla.

Därutöver kan värden uppstå genom företagsförvärv, omstruktureringar och försäljningar. Sådana resultat är normalt mer oregelbundna och bör inte betraktas som återkommande intjäning.

Hur redovisas resultatet från de ägda företagen?

Koncernföretag där Siljansvik har bestämmande inflytande konsolideras i koncernens redovisning. Det innebär att deras intäkter, kostnader, tillgångar och skulder ingår i koncernens räkenskaper. Den del av resultatet som tillhör andra ägare redovisas som hänförlig till minoritetsägare.

Intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Siljansvik redovisar då sin andel av företagets resultat efter skatt, med tillämpliga koncernjusteringar, men inte hela företagets omsättning.

Ett redovisat resultat från ett portföljföretag är inte alltid detsamma som pengar som har betalats till Siljansvik. Kassaflöde till moderbolaget uppstår exempelvis genom utdelningar, återbetalning av lån eller andra beslutade överföringar.

Vad är investeringsportföljen?

Investeringsportföljen består av Siljansviks ägande i koncern- och intresseföretag samt aktieägarlån till dessa företag.

Per den 30 september 2026 uppgick det uppskattade marknadsvärdet på ägandet och aktieägarlånen till cirka 1 508 miljoner kronor. Värdet är en bedömning från företagsledningen och baseras bland annat på tillgängliga marknadsdata, kassaflödesanalyser och tillämpliga värderingsprinciper.

Det är inte ett garanterat försäljningsvärde.

Vad är kapitalportföljen?

Kapitalportföljen består av kapital som ännu inte har investerats i koncern- eller intresseföretag. Kapitalet placeras huvudsakligen i marknadsnoterade aktie- och räntefonder med riskspridning och god likviditet.

Kapitalportföljen har två uppgifter:

- att skapa avkastning medan kapitalet väntar på nya investeringar, och
- att ge Siljansvik finansiell beredskap att genomföra förvärv och utveckla befintliga företag.

Tillgängligt kapital för investeringar, AFI, inklusive övriga likvida medel i moderbolaget, uppgick den 30 september 2026 till cirka 905 miljoner kronor.

Hur samverkar de två portföljerna?

Kapitalportföljen är Siljansviks finansiella beredskap. När bolaget hittar en investering som uppfyller kraven på affärsmässighet, partnerskap och långsiktigt värdeskapande kan kapital flyttas från kapitalportföljen till investeringsportföljen.

Ett konkret exempel är förvärvet av cirka 51 procent av Kalmar Energi Försäljning, som slutfördes den 3 augusti 2026. Den preliminära köpeskillingen uppgick till 51,6 miljoner kronor och betalades kontant med medel från kapitalportföljen.

Efter förvärvet är kapitalet ett ägande i ett operativt företag där Siljansvik, tillsammans med Kalmar Kommunbolag, ska arbeta för att utveckla verksamheten och skapa långsiktigt värde.

Finansieras alla förvärv med kapitalportföljen?

Finansieringen bedöms från fall till fall. Enligt Siljansviks finansieringsprinciper kan kapitalanskaffning ske genom befintliga likvida medel, banklån, kontokrediter eller nyemission.

Koncernföretag kan även finansieras genom internbank eller extern finansiering. Intresseföretag kan finansieras genom aktieägarlån från delägarna, majoritetsägarens internbank eller extern finansiering.

Årsstämman har gett styrelsen ett bemyndigande att besluta om nyemission motsvarande en maximal utspädning om cirka 10 procent. Bemyndigandet är en möjlighet, inte ett beslut om att genomföra en emission.

Hur säkerställer Siljansvik att det finns tillräcklig likviditet?

Moderbolaget ansvarar för koncernens likviditetshantering. Planeringen sker genom löpande prognoser och en likviditetsreserv motsvarande cirka 18 månaders förvaltningskostnader samt utdelning.

Reservens uppgift är att säkerställa betalningsberedskapen. Den placeras kortsiktigt i svenska banker med hög kreditvärdighet. Därutöver kan kreditfaciliteter användas för tillfälliga eller medelfristiga likviditetsbehov.

Utvecklingen under tredje kvartalet och årets första nio månader

Vilka är de viktigaste slutsatserna från Siljansviks rapport för årets första nio månader?

Resultatet efter finansiella poster ökade till 100,3 miljoner kronor, från 57,8 miljoner kronor under motsvarande period 2025. Resultatet per aktie ökade till 6,17 kronor, från 4,88 kronor.

Dalakraft, Sambygd och Dala Vind stärkte sina resultat. Kapitalportföljen gav samtidigt ett betydande bidrag. Förvärvet av Kalmar Energi Försäljning och arbetet med Närkraft tog partnerskapsmodellen vidare.

Varför minskade resultatet under tredje kvartalet trots att flera portföljföretag utvecklades positivt?

Koncernens resultat efter finansiella poster för juli-september uppgick till 21,6 miljoner kronor, jämfört med 28,7 miljoner kronor samma kvartal 2025. Jämförelsen påverkas av att föregående års kvartal innehöll realisationsresultat från strukturaffärer.

Ett lägre redovisat kvartalsresultat kan därför sammanfalla med bättre utveckling i flera av de operativa företagen. För januari-september ökade koncernens resultat efter finansiella poster jämfört med föregående år.

Vilka företag har framför allt bidragit till den förbättrade resultatutvecklingen?

Dalakrafts resultat före skatt för januari-september ökade till 88,0 miljoner kronor, från 65,7 miljoner kronor. Sambygds resultat före skatt steg till 82,3 miljoner kronor, från 68,2 miljoner kronor. Dala Vind vände en förlust på 17,6 miljoner kronor till ett positivt resultat på 3,0 miljoner kronor.

Beloppen avser respektive företags hela resultat före skatt. Siljansviks andel beror på ägarandelen och hur innehavet redovisas. Utvecklingen skiljer sig mellan företagen; Kalmar Energi Försäljning hade exempelvis ett lägre resultat än motsvarande period 2025.

Vad betyder det att Siljansviks andel av portföljföretagens resultat före skatt uppgår till 48,6 miljoner kronor?

Det är ett mått där portföljföretagens resultat före skatt för januari-september viktas med Siljansviks ägarandelar. Måttet ökade från 19,4 miljoner kronor motsvarande period 2025 och hjälper aktieägaren att följa verksamheternas utveckling.

Beräkningen utgår från företagens periodresultat och är inte samma sak som deras bidrag i koncernredovisningen. Kalmar Energi Försäljnings resultat för januari-september ingår i det ägarandelsviktade måttet, medan företaget konsolideras först från augusti. Även skatt, koncernjusteringar och moderbolagets kostnader påverkar jämförbarheten. Därför kan 48,6 miljoner kronor inte adderas direkt till kapitalportföljens resultat för att få koncernens resultat.

Varför redovisar Siljansvik nu även ett mått på operativt kassaflöde i portföljföretagen?

Måttet ska göra det lättare att följa hur företagens löpande verksamhet utvecklas i förhållande till deras investeringar. Det beräknas som EBITDA, rörelseresultat före av- och nedskrivningar, minus investeringar under perioden.

För januari-september förbättrades måttet särskilt tydligt i Dalakraft, Sambygd och Dala Vind. Det är ett förenklat mått som inte tar hänsyn till bland annat förändringar i rörelsekapital, räntor och skatt. Det motsvarar därför inte kassaflödet i en fullständig kassaflödesanalys eller pengar som kan delas ut till Siljansvik.

Hur stor del av kapitalportföljens resultat kan betraktas som återkommande?

Kapitalportföljen bidrog med ett resultat före skatt på 76,2 miljoner kronor under januari-september. En betydande del består av orealiserade värdeförändringar, det vill säga att innehavens marknadsvärden har stigit utan att vinsterna har realiserats genom försäljning.

Avkastningen uppgick till 11,88 procent från förvaltningsstarten den 1 februari till den 30 september. Perioden är kort och utvecklingen ska inte betraktas som en normalnivå eller räknas om till en förväntad årsavkastning. Marknadsnedgångar kan vända tidigare positiva värdeförändringar. En förändring av aktiefondsportföljens marknadsvärde med 10 procent skulle enligt rapportens känslighetsanalys påverka resultatet före skatt med cirka 51,1 miljoner kronor i samma riktning.

Varför ökade Siljansviks omsättning så kraftigt under tredje kvartalet?

Nettoomsättningen ökade till 69,3 miljoner kronor, från 9,2 miljoner kronor samma kvartal 2025. Huvudförklaringen är att Kalmar Energi Försäljning ingår som koncernföretag från tillträdet den 3 augusti. Företagets omsättning ingår därmed från den tidpunkten i koncernens redovisning.

Ökningen är alltså huvudsakligen en förvärvseffekt. Högre omsättning är inte i sig ett mått på värdeskapande; även lönsamhet, kapitalbehov och långsiktig konkurrenskraft behöver följas.

Hur utvecklades Kalmar Energi Försäljning, och vad vill Siljansvik bidra med som ny delägare?

Kalmar Energi Försäljnings omsättning för januari-september ökade till 296,4 miljoner kronor, från 252,2 miljoner kronor. Resultatet före skatt minskade samtidigt till 11,2 miljoner kronor, från 15,2 miljoner kronor. Beloppen avser företagets hela niomånadersperiod; i Siljansvikkoncernen ingår företaget först från augusti.

Siljansvik äger cirka 51 procent och Kalmar Kommunbolag 49 procent. Företaget har omkring 24 000 kunder och fortsätter under varumärket Kalmar Energi med lokal närvaro. Siljansvik ska bidra med kapital, kompetens och gemensamma resurser för utveckling. Det långsiktiga värdet beror på hur partnerskapet stärker företagets lönsamhet, kunderbjudande och konkurrenskraft.

Vad innebär Närkraft för Dalakraft, Enkla Elbolaget och deras kunder?

Närkraft är en gemensam plattform för att samla och utveckla lokalt förankrade elhandelsföretag. Genom samarbete kring digitalisering, produktutveckling och effektivare processer ska företagen stärka sina kunderbjudanden och sin konkurrenskraft med bibehållen lokal förankring.

Dalakraft och dess koncernföretag Enkla Elbolaget ingår sedan den 15 oktober i plattformen. De tidigare ägarna har tillfört sina aktier i Dalakraft till Närkraft genom ett ovillkorat aktiägartillskottÄgarfördelningen i Närkraft är densamma som tidigare i Dalakraft: Jämtkraft 51 procent, Siljansvik 24,5 procent och Malung-Sälens Elverk 24,5 procent. Förändringen genomfördes efter kvartalets slut.

Varför förvärvar Dala Vind mer ägande i befintliga vindkraftsanläggningar?

Den 2 november slutförde Dala Vind förvärvet av Falu Energi & Vattens vindkraftverk och ägarandelar i Riskebo, Tavelberget och Högberget för 56,5 miljoner kronor. Tillgångarna motsvarar en beräknad årlig elproduktion om cirka 28,4 GWh.

Dala Vind är sedan tidigare delägare och ansvarar för förvaltningen av anläggningarna. Ett mer samlat ägande ökar den egenägda produktionen och skapar bättre förutsättningar för samordnad drift, underhåll och långsiktiga investeringsbeslut. Förvärvet genomfördes efter den 30 september och ingår därför inte i Q3-resultatet.

Varför har det tillgängliga kapitalet för investeringar minskat sedan halvårsskiftet?

Tillgängligt kapital, AFI inklusive övriga likvida medel, minskade från cirka 971 miljoner kronor den 30 juni till cirka 905 miljoner kronor den 30 september. Under kvartalet användes bland annat 51,6 miljoner kronor till förvärvet av Kalmar Energi Försäljning. De redovisade aktieägarlånen till portföljföretagen ökade samtidigt från cirka 77 till 108 miljoner kronor.

Förändringen i AFI speglar både användningen av kapital och avkastning samt andra betalningsflöden. När medel investeras i företag eller lämnas som aktieägarlån flyttas kapital från finansiell beredskap till investeringsportföljen. Ett lägre AFI behöver därför inte innebära att det samlade tillgångsvärdet har minskat.

Hur har TIC per aktie utvecklats under det senaste året, och hur hänger det ihop med resultatet?

TIC per aktie ökade från cirka 161 kronor den 30 september 2025 till cirka 175 kronor den 30 september 2026, en ökning med omkring 8,7 procent. Under samma period steg investeringsportföljens uppskattade värde, NAV inklusive aktieägarlån, från cirka 1 221 till 1 508 miljoner kronor. Tillgängligt kapital för investeringar, AFI, ökade från cirka 898 till 905 miljoner kronor. Sammantaget steg TIC från cirka 2 219 till 2 413 miljoner kronor.

Resultatet visar intäkter och kostnader under en period. TIC beskriver det uppskattade nettovärdet av investeringsportföljen tillsammans med tillgängligt kapital vid en viss tidpunkt. Ett förbättrat resultat innebär därför inte att TIC ökar i samma takt.

För att följa värdeskapandet i de ägda företagen används även årlig NAV-tillväxt. Måttet justerar för förvärv och försäljningar samt inkluderar utdelningar från portföljföretagen. För perioden september 2025–september 2026 uppgick NAV-tillväxten till 6,4 procent. Ägarnas långsiktiga mål är en årlig NAV-tillväxt på över 7 procent i genomsnitt över en affärscykel.

NAV-tillväxt och förändringen i TIC är alltså olika mått. TIC ska också skiljas från det bokförda substansvärdet och aktiekursen.

Vad visar femårsjämförelsen om förändringen från Dala Energi till Siljansvik?

Siljansviks ägarandelsviktade resultat före skatt från verksamheterna ökade från cirka 46 miljoner kronor för januari-september 2021 till cirka 49 miljoner kronor för samma period 2026. Samtidigt har betydande kapital återförts till aktieägarna genom inlösenprogrammet 2025, och antalet aktier har minskat från cirka 24,8 till cirka 13,8 miljoner.

Beräknat på antalet aktier vid respektive periods slut ökade verksamheternas resultatbidrag före skatt från cirka 1,9 till cirka 3,6 kronor per aktie. Jämförelsen omfattar olika portföljer och ägarandelar. Den visar effekten av både verksamheternas resultat och färre aktier och ska inte förväxlas med koncernens redovisade resultat per aktie.

Vilka möjligheter och osäkerheter ser Siljansvik framöver?

Behovet av investeringar i energi och digital infrastruktur skapar möjligheter att utveckla befintliga företag och bygga nya partnerskap. Siljansviks finansiella beredskap ger utrymme att välja investeringar med omsorg och låta samarbeten växa fram.

Utvecklingen påverkas samtidigt av elpriser, väder, kapitalmarknaden och framtida regelverk. I rapporten lyfter vd särskilt osäkerheten kring det aviserade metodbytet i elnätsregleringen. Nya partnerskap förutsätter också samsyn mellan ägarna och lokal förankring. Möjligheter till framtida affärer ska därför inte ses som beslutade förvärv eller resultatprognoser.

Värdering mål och risker

Vad är skillnaden mellan substansvärde, NAV, AFI och TIC?

Begreppen beskriver olika delar av Siljansviks värde och ska inte blandas samman.

Substansvärde är det bokförda egna kapitalet, exklusive minoritetsintressen, dividerat med antalet aktier. Per den 30 september uppgick substansvärdet till 152,81 kronor per aktie.

NAV, Net Asset Value, är företagsledningens uppskattning av marknadsvärdet på ägandet i investeringsportföljen efter avdrag för hänförliga skulder. Tillsammans med aktieägarlån uppgick värdet till cirka 1 508 miljoner kronor.

AFI, Available for Investment, är kapital som ännu inte har investerats i företag och som är tillgängligt för framtida investeringar. AFI inklusive övriga likvida medel uppgick till cirka 905 miljoner kronor.

TIC, Total Investable Capital, är summan av investeringsportföljens uppskattade värde och AFI. TIC uppgick till cirka 2 413 miljoner kronor, motsvarande cirka 175 kronor per aktie.

Är TIC på 175 kronor ett värde som aktieägaren kan räkna med att få?

Nej. TIC är ett alternativt nyckeltal och en bedömning av koncernens nettotillgångar, inte ett garanterat försäljningsvärde, en prognos för aktiekursen eller ett erbjudande till aktieägarna.

Värdet på de operativa företagen bygger på bedömningar och antaganden. Utfallet vid en faktisk transaktion kan bli både högre och lägre. Företagsledningens bedömda intervall uppgick den 30 september till 160-197 kronor per aktie.

Investerare bör även skilja mellan TIC, bokfört substansvärde och aktiens marknadspris.

Vilka finansiella mål har Siljansvik?

Siljansviks mål, beräknade som ett genomsnitt över en affärscykel, är:

- årlig NAV-tillväxt på mer än 7 procent,
- årlig avkastning på AFI som överstiger inflationen med minst 3 procentenheter,
- årlig utdelning på mer än 2,50 kronor per aktie, samt
- årlig totalavkastning på mer än 7 procent.

Målen är långsiktiga ambitioner. De är inte prognoser eller garantier och kan underskridas under enskilda år. För kapitalförvaltningen anges målet som en real avkastning om 3 procent, justerat för inflation mätt som förändringen i KPIF. Måluppfyllelsen för kapitalförvaltningen utvärderas över rullande femårsperioder.

Vilka är de viktigaste riskerna?

Siljansviks resultat och värde påverkas av flera risker:

- förändringar i elpriser och andra marknadspriser,
- väderförhållanden och produktionsvolymer,
- driftstörningar och tekniska risker,
- förändringar i lagar, skatter, tillstånd och regelverk,
- kapitalportföljens marknadsrisk,
- finansierings- och ränterisk,
- genomförande- och integrationsrisk vid förvärv,
- beroendet av fungerande samarbete mellan delägarna, samt
- osäkerhet i värderingen av onoterade företag.

Partnerskap minskar behovet av att en enskild ägare ska bära all kompetens och allt kapital, men innebär samtidigt att viktiga beslut behöver förankras mellan flera ägare.

Är delårsrapporten granskad av revisorn?

Nej. Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer. Rapporten är upprättad enligt årsredovisningslagen och K3.

Vad bör en aktieägare särskilt följa framöver?

En aktieägare bör framför allt följa:

- den operativa resultatutvecklingen i portföljföretagen,
- hur stor del av resultatet som är operativt respektive marknadsrelaterat,
- kassaflöden och utdelningar från de ägda företagen,
- hur kapitalportföljen används för nya investeringar,
- utvecklingen av Kalmar Energi Försäljning och Närkraft,
- förändringar i NAV, AFI, TIC och bokfört substansvärde,
- koncernens finansiering, risknivå och eventuella kapitalanskaffning, samt
- Siljansviks förmåga att skapa värde genom aktivt ägande och partnerskap.

Siljansviks utveckling bör bedömas över tid. Enskilda kvartal kan påverkas betydligt av elpriser, väder, redovisningseffekter och orealiserade förändringar i kapitalportföljens marknadsvärde.