INVESTMENT AB
ÖRESUND

Årsredovisning 2013

OM INVESTMENT AB ÖRESUND

Koncernen består av moderföretaget Investment AB Öresund, ett rent investmentföretag som bedriver förvaltningsverksamhet, det helägda dotterföretaget Ven Capital AB som är rörelsedrivande i värdepappershandel samt det helägda vilande dotterföretaget Eigenrac Holding AB.

Investment AB Öresund har sitt ursprung i Sjöförsäkringsaktiebolaget Öresund som bildades 1890 med ett aktiekapital om 300.000 kronor. År 1956 skedde en omorganisation och AB Sjö-Öresund blev moderföretag i en bolagsgrupp bestående av de tre sjöförsäkringsbolagen Öresund, Ägir och Stockholms Sjö. Aktierna i dessa tre bolag såldes 1961 till Skandia, mot likvid i börsnoterade aktier och kontanta medel och AB Sjö-Öresund blev Investment AB Öresund (”Öresund”).

Den 10 maj 1962 börsnoterades företaget på Stockholms Fondbörs.

Öresunds övergripande målsättning är att som investmentföretag bedriva en verksamhet som ger Öresunds aktieägare en god långsiktig avkastning. Strategin för att uppnå denna målsättning är att:

- Huvudsakligen investera i svenska värdepapper
- Ha en hög soliditet
- Ha låga förvaltningskostnader
- Ha en flexibel likviditetspolitik

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN 2014

Delårsrapporter

Januari – mars	11 april 2014, klockan 08.00
Januari – juni	9 juli 2014, klockan 08.00
Januari – september	9 oktober 2014, klockan 08.00

Rapporterna under året kommer att finnas tillgängliga på webbplatserna *www.oresund.se* och *www.cisionwire.se/investment-ab-oresund* samt på företagets kontor. Rapporter skickas till dem som så önskar.

SUBSTANSVÄRDEINFORMATION

Öresund redovisar aktuellt substansvärde per månadsskiftet den tredje arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller dock ej månad vid kvartalsskifte, då delårsrapport eller bokslutskommuniké i stället lämnas. Substansvärdet avseende juli 2014 redovisas den 15 augusti 2014. Substansvärdet skickas till nyhetsbyråer samt till större dagstidningar och presenteras dessutom på Öresunds webbplats *www.oresund.se* samt på *www.cisionwire.se/investment-ab-oresund*

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma i Investment AB Öresund kommer att hållas fredagen den 11 april 2014 klockan 14.00, IVAs Konferenscenter, Grev Turegatan 16 i Stockholm. Aktieägare som vill deltaga vid årsstämman skall;

- dels vara införd i av Euroclear Sweden AB (”Euroclear”) förd aktiebok lördagen den 5 april 2014;
- dels anmäla sin avsikt att deltaga vid årsstämman senast måndagen den 7 april 2014.

Anmälan skall ske via telefon 08-402 33 00, via fax 08-402 33 03, via e-post till adress: *bolagsstamma@oresund.se* eller via post till adress: Investment AB Öresund, Box 7621, 103 94 Stockholm.

Vid anmälan bör uppges namn, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer, aktieinnehav samt eventuella biträden.

Aktieägare som företräds av ombud skall utfärda dagtecknad fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdas av juridisk person skall bestyrkt kopia av registreringsbevis eller motsvarande (”Registreringsbevis”) för den juridiska personen bifogas. Registreringsbevis och fullmakt får inte vara äldre än ett år, utom i de fall fullmakten enligt sin lydelse är giltig en längre tid, högst fem år. Öresund tillhandahåller fullmaktsformulär på bolagets webbplats, *www.oresund.se*. Fullmaktsformulär tillhandahålls även efter beställning. För beställning av fullmaktsformulär gäller samma adress och telefonnummer som för anmälan (se ovan).

Fullmakter i original, eventuella Registreringsbevis samt andra behörighetshandlingar bör vara Öresund tillhanda under ovanstående adress senast måndagen den 7 april 2014.

Aktieägare som har valt att förvaltarregistrera sina aktier måste, för att få deltaga vid årsstämman, tillfälligt omregistrera sina aktier i eget namn hos Euroclear i så god tid att omregistreringen är utförd senast fredagen den 4 april 2014, då avstämningsdagen infaller lördagen den 5 april 2014. För att detta skall kunna ske måste begäran om sådan omregistrering göras i god tid till förvaltaren före nämnda dag.

Personuppgifter som hämtas från den av Euroclear förda aktieboken kommer att användas för registrering och upprättande av röstlängd för årsstämman.

UTDELNING

Föreslagen utdelning om en (1) aktie i Bilia AB för varje tiotal (10) aktier i Öresund.

Beräknad dag för avstämning: 16 april 2014.

Ineko 2014 – 204868
Foton: Fotograf Stig Göran Nilsson och fotograf Håkan Lindgren (styrelsebilderna, förutom Öystein Engebretsen, privat)

Innehåll

VD-ord	2
Substansvärde	5
Investeringsstrategi	6
Koncernens värdepappersportfölj	7
Öresundaktien	11
Förvaltningsberättelse inklusive Bolagsstyrningsrapport	13
Resultaträkningar	22
Balansräkningar	23
Redogörelse för förändringar i eget kapital	24
Kassaflödesanalyser	25
Noter till de finansiella rapporterna	26
Förslag till vinstdisposition	41
Revisionsberättelse	42
Koncernen i sammandrag	44
Bolagsordning	45

Årsredovisningen omfattar sidorna 13–43.

De finansiella rapporterna, enligt IAS 1, omfattar sidorna 22–41.

2013 i korthet

- Substansvärdet uppgick den 31 december 2013 till 148 (116) kronor per aktie. Substansvärdet ökade under 2013, justerat för lämnad utdelning (och inlösen 2012) med 36,4 (12,8) procent. SIX Return Index steg under motsvarande period med 28,0 (16,5) procent.
- Börskursen den 31 december 2013 var 131,25 (102,00) kronor, vilket motsvarar en uppgång med 29 (9) procent under året. Öresundaktiens totalavkastning var 38 (15) procent.
- Styrelsen föreslår en utdelning om en aktie i Bilia (SkiStar) för varje tiotal aktier i Öresund. Baserat på stängningskurserna den 31 december 2013 respektive 2012 motsvarar det 16,35 (8,52) kronor per aktie. Den totala utdelningen uppgår därmed till 372 (203) Mkr.
- I april 2013 minskades aktiekapitalet, i enlighet med beslut vid årsstämman den 20 mars 2013, genom indragning av 1.089.606 syntetiskt återköpta egna aktier. Samtidigt återställdes aktiekapitalet genom fondemission utan utgivande av nya aktier.
- Under året har värdepapper förvärvats för 1.529 (1.452) Mkr och försäljningarna uppgick till 1.562 (1.174) Mkr.

VD-ord

Fredrik Grevelius och Mats Qviberg vid Stockholmsbörsens firande av Öresunds 50 år på börsen under 2012.

	Substansvärde[1]		SIX RX	
	Per år %	Ack. %	Per år %	Ack. %
1994	16	16	7	7
1995	7	25	21	29
1996	28	59	43	83
1997	37	117	28	134
1998	–3	111	13	165
1999	51	219	70	350
2000	26	303	–11	301
2001	15	365	–15	242
2002	–7	332	–36	119
2003	33	474	34	194
2004	33	665	21	255
2005	39	963	36	384
2006	36	1 344	28	520
2007	–4	1 284	–3	504
2008	–40	728	–39	268
2009	81	1 395	53	461
2010	12	1 579	27	611
2011	–7	1 472	–14	515
2012	13	1 673	16	616
2013	36	2 318	28	816

	Substansvärde[1]		SIX RX	
	Per år %	Ack. %	Per år %	Ack. %
2004	33	33	21	21
2005	39	85	36	65
2006	36	152	28	111
2007	–4	141	–3	105
2008	–40	44	–39	25
2009	81	161	53	91
2010	12	193	27	142
2011	–7	174	–14	109
2012	13	209	16	144
2013	36	321	28	212

[1] Justerat för lämnade utdelningar. Substansvärdets förändring beräknas från och med 2011 med återinvesterad utdelning i stället för som tidigare med återlagd utdelning.

ETT GYNNSAMT ÅR FÖR ÖRESUNDS AKTIEÄGARE!

Öresundaktiens substansvärde (justerat för lämnad utdelning) ökade under 2013 med 36,4 procent, vilket är väsentligt bättre än Stockholmsbörsens SIX Return Index (”index”) som steg med 28,0 procent. Större innehav som avkastade mer än index under året var ABB, Bilia, Byggmax, SEB och Svolder. Större innehav som avkastade mindre än index under året var Acne, Carnegie, Fabege och Volvo. Vi är nöjda med ett ökat substansvärde och en bättre avkastning än index.

BÖRSÅRET 2013

Omfattande stimulanspaket och rekordlåga räntor präglade även detta börsår. Utvecklingen var odramatisk på aktiemarknaden med en ovanligt stabil positiv utveckling. Investerarna fokuserade på möjligheter snarare än risker och det svagare resultatutfallet, jämfört med förväntan, hade ingen synbar påverkan på börsutvecklingen. Den starka börsutvecklingen förklaras till del av brist på placeringsalternativ, men också av en positivare syn på konjunkturen i USA och tecken på att Europakonjunkturen bottnat ur. Totalt gav index en totalavkastning om 28,0 procent 2013.

PORTFÖLJFÖRÄNDRINGAR

Av Öresunds fem största innehav i december 2012 har endast marginella förändringar gjorts i tre av dem (Bilia, Fabege och Carnegie), medan två av dem har avyttrats (SkiStar och Klarna). Efter utdelning av cirka 70 procent av vårt SkiStar-innehav såldes det kvarvarande innehavet under året. Klarnainnehavet såldes i omgångar med den sista försäljningen i februari 2014. Klarna blev en fantastisk investering som gav en total avkastning motsvarande 32 gånger investerat kapital.

Beloppsmässigt större köp gjordes under året i SEB, Svolder[1], Nordea, ABB, och TeliaSonera. Innehav, vid sidan av Bilia, Fabege, Carnegie, Acne och Svolder, där Öresund har större ägarandelar är Byggmax, Gunnebo, FinnvedenBulten, Knowit, eWork Scandinavia och MQ Holding[1]. Ett eller ett par av dessa skulle i framtiden kunna bli *aktiva engagemang*.

[1] Ägarandelarna (andel av kapital) den 31 december 2013 uppgick till; Svolder 11,3 procent, Byggmax 3,4 procent, Gunnebo 3,0 procent, FinnvedenBulten 7,1 procent, Knowit 6,8 procent, eWork Scandinavia 8,2 procent och MQ Holding 7,0 procent.

Vårt huvudfokus, och det som skapat störst värde för Öresunds aktieägare historiskt, är investeringar där vi aktivt engagerar oss. I Bilia och Fabege är Öresund sedan tidigare representerade i styrelsen. Under året har vi adderat styrelserepresentation i de två största onoterade innehaven, Carnegie och Acne.

UTVECKLINGEN I ÖRESUNDS STÖRSTA PORTFÖLJBOLAG

Bilias resultatutveckling var mycket stark. Efterfrågan på nya bilar och service låg visserligen på en oförändrad nivå jämfört med 2012, men eftersom ett större kostnadsreduceringsprogram sjösattes 2012 kunde Bilia redovisa en ökning av resultatet före skatt med 45 procent. Kundnöjdheten fortsätter att ligga på en bra nivå och vi är övertygade om att Bilia är mycket väl positionerat för de långsiktiga trender som präglar branschen. Biliaaktien gav under 2013 en totalavkastning om 85,6 procent.

Efter en mycket stark utveckling för Biliaaktien har innehavet på ett år ökat från en andel på 15,3 procent till en andel på 22,0 procent av Öresunds tillgångar. Vi anser att det inte är optimalt, ur ett riskspridningshänseende, med en så stor andel av de totala tillgångarna i ett enskilt innehav. Styrelsen föreslår därför att del av Biliainnehavet skall delas ut till aktieägarna 2014. Genom att dela ut aktier som utgör en relativt stor del av Öresunds tillgångar, i stället för att sälja dem, ges aktieägarna möjlighet att själva besluta om de vill behålla exponeringen mot innehavet eller inte.

Fabege utvecklades stabilt och året bjöd inte på några större överraskningar. Projektutvecklingen, som i huvudsak bedrivs i Arenastaden, Solna, är fortsatt lyckosam. Fabege har attraherat bra hyresgäster och projektutvecklingsresultaten är goda. Efter den större reserveringen om 1.900 Mkr för en möjlig framtida skattekostnad som Fabege genomförde 2012 reserverades ytterligare 120 Mkr under 2013. Fabegeaktien gav under 2013 en totalavkastning om 22,2 procent.

MINSKAD PORTFÖLJKONCENTRATION

Efter uppdelningen av Öresund i januari 2012 var portföljen relativt koncentrerad. 70 procent av tillgångarna fanns i de fyra största innehaven, som då var Fabege, Bilia, Carnegie och SkiStar. Vår bedömning var att portföljen var alltför koncentrerad och att en ökad riskspridning skulle eftersträvas. Efter utdelningar och försäljningar har de fyra största innehavens (vilka nu är Bilia, Fabege, SEB och Carnegie) andel minskat till 56 procent vid slutet av 2013. Tas hänsyn till att del av Biliainnehavet kommer att delas ut minskar andelen ytterligare, till 51 procent.

UTSIKTER 2014

De två senaste åren har vi kommunicerat en positiv syn avseende den förväntade framtida utvecklingen för aktier. Redan förra året nämnde vi dock det faktum att aktier gav en bra avkastning 2012 och att en del av utrymmet för kursuppgång därmed ianspråktagits. Under 2013 gav svenska aktier en avkastning om 28 procent, samtidigt som resultaten hamnade 16 procent lägre än aktiemarknadens förväntningar i början av året. Kombinationen mycket god kursutveckling och betydligt sämre utfall än förväntat är ovanlig och ökar de framtida riskerna för börsutvecklingen. Det krävs därför sannolikt att bolagens resultat förbättras och att de börjar infria resultatförväntningarna för att den positiva utvecklingen på aktiemarknaden skall kunna fortsätta, efter 16,5 procent totalavkastning 2012 och 28,0 procent totalavkastning 2013.

Vi förväntar oss en fortsatt förbättrad konjunktur i USA, att Europa förbättras något och att Asiens höga tillväxt fortsätter. Både USA och Asien kommer därför att vara stora bidragsgivare till den globala tillväxten. Vi har dock respekt

för de effekter som minskade amerikanska stimulanser kan leda till, och i viss mån redan lett till, i tillväxtländer. Påverkan av de minskade stimulanserna ser vi som den enskilt största risken mot en positiv börsutveckling 2014.

Sammantaget finns det ändå skäl för att se positivt på aktier även under 2014, speciellt då avkastningen på alternativa investeringar är låg. Öresunds finansiella ställning är stark med en soliditet på 92 procent. Vi fortsätter att, i normalfallet, vara fullinvesterade i aktier, men vi kommer endast i undantagsfall att vara belånade.

Förra årets VD-ords rubrik var ”We’re only in it for the money!”. Det övergripande målet för Öresund har varit och förblir att skapa värde för våra aktieägare och därför står ett rationellt agerande högst på vår agenda.

2013 var ett gynnsamt år för Öresunds aktieägare med en bra värdeutveckling. Vi kommer att fortsätta att agera rationellt och med våra aktieägares bästa för ögonen, med ambitionen att även 2014 skall kunna summeras på ett positivt sätt. Öresund har bara ett existensberättigande om vi över tid kan leverera en bättre avkastning än jämförbart index.

Vi tackar för förtroendet att förvalta aktieägarnas kapital. Vi fortsätter att göra vårt bästa för att leva upp till förväntningarna!

Fredrik Grevelius

Substansvärde

Koncernens substansvärde uppgick den 31 december 2013 till 148 kronor per aktie (116 kronor per aktie den 31 december 2012) [1], vilket är en ökning med 36,4 procent, justerat för lämnad utdelning, sedan utgången av 2012. Detta är 8,4 procentenheter bättre än SIX Return Index, som steg med 28,0 procent under motsvarande period.

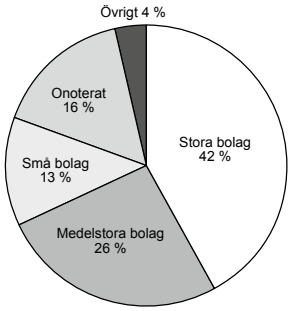
Börskursen (senaste betalkurs) den 31 december 2013 var 131,25 kronor (102,00 kronor den 31 december 2012), vilket innebar en totalavkastning om 38 (15) procent under 2013.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 31 DECEMBER 2013

Värdepapper	Antal	Andel av röster, % [2]	Andel av kapital, % [2]	Kurs, kr	Marknads-värde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
Noterade värdepapper							
Bilia	4 516 619	18,0	18,0	163,50	738	32	22,0
Fabege	6 896 640	4,2	4,2	76,80	530	23	15,8
SEB A	3 700 000	0,2	0,2	84,70	313	14	9,3
ABB	1 000 000	0,0	0,0	170,00	170	7	5,1
TeliaSonera	3 160 000	0,1	0,1	53,50	169	7	5,0
Volvo [3]	1 500 000	0,0	0,1	84,40	127	6	3,8
Svolder [4]	1 443 667	11,7	11,3	81,00	117	5	3,5
Byggmax	2 050 774	3,4	3,4	48,20	99	4	2,9
Övriga noterade värdepapper					416	18	12,4
Summa noterade värdepapper					*2 679*	*118*	*79,9*
Onoterade värdepapper							
Carnegie [5]					300	13	8,9
Acne					137	6	4,1
Övriga onoterade värdepapper					94	4	2,8
Summa onoterade värdepapper					*530*	*23*	*15,8*
Övriga tillgångar och skulder, netto [6]					143	6	4,3
Totalt					**3 353**	**148**	**100,0**

Information om Öresunds större innehav finns att läsa på företagens egna webbplatser. Några av de större innehaven beskrivs även på sidorna 8–10 i årsredovisningen.

ABB	www.abb.se
Acne	www.acnestudios.com
Bilia	www.bilia.se
Byggmax	www.byggmax.com
Carnegie	www.carnegie.se
Fabege	www.fabege.se
SEB	www.sebgroup.com/sv
Svolder	www.svolder.se
TeliaSonera	www.teliasonera.com
Volvo	www.volvogroup.com



[1] 131231: Substansvärdet per aktie är beräknat på 22.728.907 aktier, vilket motsvarar det registrerade antalet aktier i Öresund.
121231: Substansvärdet per aktie är beräknat på 23.818.513 aktier, vilket motsvarar det registrerade antalet aktier i Öresund.

[2] Hänsyn har ej tagits till eventuellt utställda optioner, återköpta aktier eller teckningsoptioner.

[3] Varav 175.000 A-aktier (kurs 84,45 kronor).

[4] Varav 90.852 A-aktier (kurs 82,00 kronor).

[5] Avser aktier, konvertibla preferensaktier och konvertibelt förlagslån.

[6] Varav likvida medel uppgick till 158 Mkr.

Investeringsstrategi

Avgörande för om en investering skall göras är att det finns en potential för värdeökning. Investeringar skall ge en avkastning som möter Öresunds avkastningskrav. Öresunds investeringar är inte begränsade till vissa branscher utan det är potentialen för värdeökning som styr investeringsbesluten. Investeringar kan därför göras inom de flesta branscher. Öresund tar hänsyn till investeringens likviditet vid beräkning av investeringens potentiella avkastning. Öresunds investeringar kan i de flesta fall kategoriseras i tre olika grupper:

- *Aktiva engagemang* där Öresund är en tillräckligt stor delägare i företaget för att kunna vara med och påverka företagets operativa, finansiella och strategiska position via styrelse eller kontinuerliga samtal med företagsledningen.
- *Finansiella investeringar* där Öresund blir delägare i företag men där vår ägarandel oftast är för liten för att vi skall få ett inflytande. I dessa fall tycker vi att företagsledningen och styrelsen har en operativ agenda som skapar aktieägarvärde samt att bolaget är för billigt i förhållande till sitt inneboende värde.
- *Onoterade företag* där Öresund fått möjligheten att bli delägare i onoterade företag till ett attraktivt pris och där vi bedömer att avkastningen över tiden är mycket god. Nya investeringar i onoterade företag är inte prioriterade för Öresund.

Investeringshorisont

Öresunds ägande är inte tidsbegränsat och kan därför vara mycket långsiktigt. I de fall Öresund har ett aktivt engagemang har ägandet historiskt varat i många år. Investeringshorisonten styrs av värdepotentialen i varje enskild situation. Det innebär att vi över tiden kommer att ha investeringar med både kort och lång innehavstid.

Analys och investeringsprocess

Värdering av potentiella investeringar görs av Öresunds personal. Analyserna baseras på fundamental värdering som huvudsakligen görs internt. Investeringsanalysen fokuserar i första hand på att fastställa företagens långsiktiga intjäningsförmåga i en normalkonjunktur snarare än enskilda kvartalsresultat. I analysen beaktas värdepotentialen i operativ effektivisering, omstrukturering av tillgångar och bolagsstrukturer samt optimering av kapitalstrukturen.

Koncernens värdepappersportfölj

KONCERNENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV DEN 31 DECEMBER 2013

Tabellen visar koncernens exponering i värdepapper [1].

Värdepapper	Antal aktier och andelar [2] Koncernen	Exponering i koncernen (marknadsvärde), tkr
Bilia	4 516 619	738 467
Fabege	6 896 640	529 662
SEB A [3]	3 700 000	313 390
Carnegie [4], [5]	n.a.	299 574
ABB	1 000 000	170 000
TeliaSonera [3]	3 160 000	169 060
Acne [4]	n.a.	137 162
Volvo A	175 000	14 779
Volvo B	1 325 000	111 830
Svolder A	90 852	7 450
Svolder B	1 352 815	109 578
Byggmax [3]	2 050 774	98 847
Gunnebo	2 263 872	90 102
Nordea	1 000 000	86 500
Securitas B [3]	1 175 000	80 253
FinnvedenBulten	1 493 224	74 661
Mindre värdepappersinnehav i koncernen [3], [6]	n.a.	73 376
Knowit	1 209 176	68 923
Klarna [4], [7]	n.a.	67 080
eWork Scandinavia	1 391 781	57 341
MQ Holding	2 462 796	56 152
Electrolux B	200 000	33 680
SAAB B [3]	100 000	17 240
Ferronordic Machines [4]	n.a.	14 937
Intrum Justitia [3]	72 035	12 966
Semcon [3]	198 984	12 039
Global Health Partner	2 320 423	11 950
Indutrade	–75 000	–20 175
Avanza	–100 000	–20 900
Getinge	–100 000	–22 030
Lindab	–350 000	–22 190
MTG B	–70 000	–23 324
Mekonomen	–140 000	–27 860
Hexagon	–200 000	–40 720
Kinnevik B	–150 000	–44 685
Totalt koncernen		**3 235 114**
varav noterade innehav		**2 704 661**
varav onoterade innehav		**530 453**

FÖRÄNDRINGAR I VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

Koncernen

Koncernens större nettoförvärv respektive nettoförsäljningar (inklusive inlösen och erhållna optionspremier) av värdepapper under året framgår av tabeller i marginalen.

Ven Capital AB

Dotterföretaget Ven Capital AB är rörelsedrivande i värdepappershandel. Nettoomsättningen uppgick under året till 430 (220) Mkr.

[1] Exklusive utställda optioner.

[2] Avser värdepapper i bolag som har aktier upptagna till handel på reglerad marknad i Sverige om ej annat anges.

[3] Hela innehavet eller del av innehavet ägt via Ven Capital AB ("Ven Capital"). Se noterna 12 och 14.

[4] Avser onoterade värdepappersinnehav.

[5] Avser aktier, konvertibla preferensaktier och konvertibelt förlagslån.

[6] Sammanlagda värdepappersinnehav för innehav understigande 10 Mkr per innehav. Se noterna 12 och 14 för detaljerad specifikation.

[7] Avser värdet av andel av innehavet i gemensamt (Öresund och Creades AB (publ) ("Creades")) ägt holdingbolag.

STÖRRE NETTOFÖRVÄRV UNDER 2013

	Mkr
SEB	211
Svolder	97
Nordea	76
ABB	71
TeliaSonera	63

STÖRRE NETTOFÖRSÄLJNINGAR UNDER 2013

	Mkr
Autoliv	138
Anralk [1]	123
Ericsson	74
SCA	72
SkiStar	63

[1] Anralk Holding AB ("Anralk"), som ägs till cirka 41 procent av Öresund, avyttrade cirka 65 procent av sitt innehav av aktier i Klarna Holding AB ("Klarna") under årets andra och tredje kvartal. Värdet för Öresunds kvarvarande indirekta innehav i Klarna uppgick den 31 december 2013 till 67 Mkr. Till följd av avyttring av aktier i Klarna genomförde Anralk en inlösen under årets tredje kvartal. Öresunds erhållna inlösenlikvid uppgick till 123 Mkr.

Bilia

Aktieägare den 31 december 2013	Andel % [1]
Investment AB Öresund	18,0
Mats Qviberg inkl. familj	11,9
SHB Fonder	2,7
DFA Fonder	2,4
Stenshagen Invest AS	2,0
Övriga	63,0

[1] Avser andel av kapital.

AFFÄRSIDÉ

Bilias affärsidé är att erbjuda service, bilförsäljning och tilläggstjänster som ger ett varaktigt mervärde för kunderna.

VERKSAMHET

Bilia är Nordens största bilkedja med en ledande position inom service och försäljning av personbilar och transportbilar samt tilläggstjänster (exempelvis finansiering, tillbehörs- och reservdelsförsäljning samt drivmedelsförsäljning). Koncernen har cirka 100 anläggningar i Sverige, Norge och Danmark samt en internetbaserad auktionssajt i Sverige (Netbil). Bilia säljer personbilar av märkena Volvo, Renault, Ford, Hyundai, Dacia, BMW och Mini samt transportbilar av märkena Renault, Ford, Hyundai och Dacia.

MARKNAD

I Sverige finns Bilia på över 30 orter, med anläggningar runt de tre storstadsregionerna, i Mälardalen och i Skaraborg. I Norge är Bilia etablerat i den sydöstra delen av landet koncentrerat till Osloområdet. I Danmark finns Bilia i storstadsregionen kring Köpenhamn.

HÄNDELSER 2013

Efterfrågan på nya bilar och service låg på en oförändrad nivå jämfört med 2012. Då åtgärder för att minska kostnaderna, främst i Danmark och Sverige, hade vidtagits under 2012 förbättrades resultatet under året.

Bilia har förvärvat en verkstadsrörelse i Tönsberg, Norge och en återförsäljarverksamhet i Drammen, Norge. Avyttring har skett av återförsäljarverksamhet i Bryne, Norge samt återförsäljarverksamhet i Uddevalla, Henån och Strömstad.

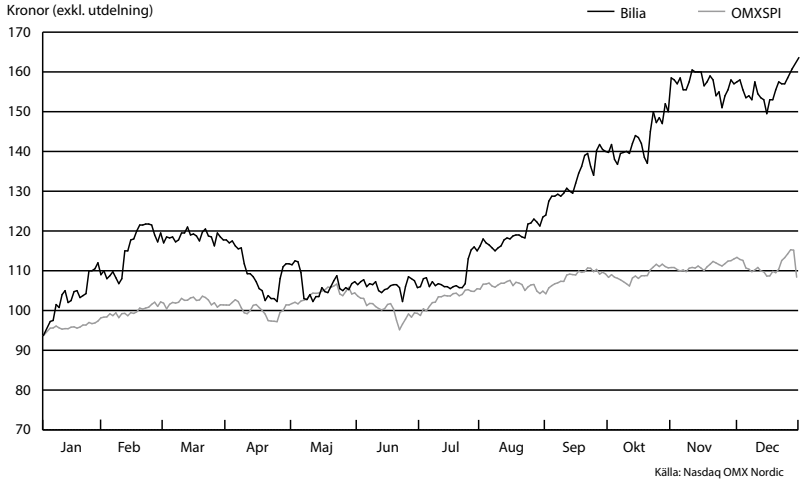
Bilias omsättning var under 2013 oförändrad, medan resultat före skatt ökade med 45 procent till 367 Mkr.

FRAMTIDSUTSIKTER

Volymerna för nybilsförsäljning och service förväntas ligga kvar på 2013 års nivå under 2014. I början av 2014 har Bilia förvärvat Toyotas återförsäljarverksamhet i Malmö, Trelleborg och Lund. Därmed har ytterligare ett starkt varumärke adderats i Biliakoncernen, vilket är positivt för framtida tillväxtmöjligheter.

För ytterligare information

www.bilia.se



Källa: Nasdaq OMX Nordic

Nyckeltal	2013	2012	2011
Nettoomsättning, Mkr	17 656	17 662	18 160
Rörelseresultat, Mkr	368	270	489
Rörelsemarginal, %	2,1	1,5	2,7
Resultat före skatt, Mkr	367	253	462
Årets resultat, Mkr	290	156	420
Vinst per aktie, kr	11,70	6,30	16,85
Utdelning per aktie, kr	9,00	6,00	9,50

Fabege

AFFÄRSIDÉ

Fabeges verksamhet är inriktad på kommersiella fastigheter i stockholmsregionen, med fokus på ett begränsat antal delmarknader med hög tillväxt. Fabege skall skapa värde genom förvaltning, förädling och aktivt arbete med fastighetsportföljen, med såväl försäljningar som förvärv. Upparbetade värden skall realiseras vid rätt tidpunkt.

VERKSAMHET

Fabeges verksamhet är koncentrerad till tre utvalda delmarknader i och kring Stockholm. Förädlingsverksamheten domineras av ett fåtal större förädlingsprojekt, däribland utvecklingen av den nya stadsdelen Arenastaden i Solna, större utvecklingsprojekt i Hammarby Sjöstad och Solna Business Park.

MARKNAD

Fabeges fastighetsbestånd består av kommersiella lokaler i stockholmsregionen, med en hög koncentration av fastigheter till Stockholms innerstad, Solna och Hammarby Sjöstad där de två förstnämnda står för över 90 procent av hyresvärdet. 52 procent av beståndet finns innanför tullarna och 99 procent av beståndet finns inom en radie om 5 km från Stockholms centrum. Fabege är den näst största fastighetsägaren i Stockholms innerstad med 34 fastigheter om totalt 470 tkvm och Solnas största fastighetsägare med 38 fastigheter om 542 tkvm.

HÄNDELSER 2013

Förvaltningsresultatet minskade till 614 (693) Mkr. Realiserade och orealiserade värdeförändringar på fastigheter uppgick till 874 (1.576) Mkr varav orealiserade värdeförändringar i projektportföljen bidrog med 396 (784) Mkr. Nettouthyrningen uppgick till 68 (141) Mkr. Kammarrätten har avgett dom i ett antal av Fabeges skatteärenden. Fabege har under 2013 ökat reserven för pågående skatteärenden med 120 Mkr. Föregående års resultat belastades med en reservering om 1.900 Mkr avseende pågående skatteärenden.

FRAMTIDSUTSIKTER

Medan tillväxten i Sverige varit relativt låg 2012 och 2013, förväntas den öka med mellan 2,5 och 3,0 procent per år 2014 och 2015. Detta gör att Fabeges positiva utveckling förväntas fortsätta. Stockholm växer, antalet sysselsatta i kontorsverksamhet i Stockholm ökar samtidigt som tillskottet av ny kontorsyta är begränsad. I de centrala delarna av innerstaden är vakanserna i dag låga och bolaget ser fortsatt sjunkande vakanser i bra förortslägen. Fabeges portfölj med attraktiva centrala lägen och moderna fastigheter i samlade bestånd möter väl morgondagens efterfrågan.

För ytterligare information

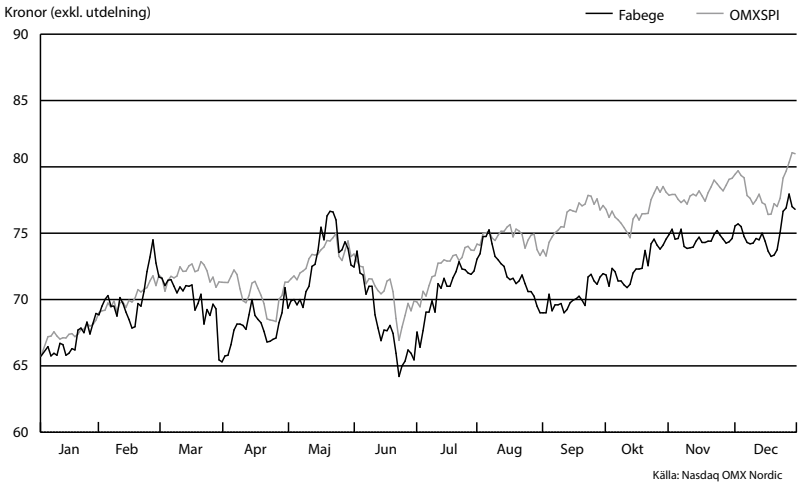
www.fabege.se

Aktieägare den 31 december 2013	Andel % [1]
Brinova Inter AB	14,9
BlackRock Inc.	5,4
Länsförsäkringar fonder	4,3
Investment AB Öresund	4,2
SEB fonder	4,1
Övriga	67,1

[1] Avser andel av kapital.

Nyckeltal	2013	2012	2011
Hyresintäkter, Mkr	2 059	1 869	1 804
Driftsöverskott, Mkr	1 411	1 264	1 227
Förvaltningsresultat, Mkr	614	693	564
Resultat före skatt, Mkr	1 992	2 032	1 417
Årets resultat, Mkr	1 530	–88 [1]	1 141
Vinst per aktie, kr	9,26	–0,54 [1]	7,01
Utdelning per aktie, kr	3,00	3,00	3,00

[1] Inklusive reserveringen om 1.900 Mkr avseende pågående skatteärenden.



Källa: Nasdaq OMX Nordic

Carnegie

Aktieägare den 31 december 2013	Andel % [1]
Altor Equity Partners AB	68
Anställda	22
Creades AB	5
Investment AB Öresund	4

[1] Avser andel av kapital.

AFFÄRSIDÉ

Carnegies affärsidé är att skapa mervärde för sina kunder genom att vara den ledande oberoende investmentbanken med nordiskt fokus.

VERKSAMHET

Carnegies verksamhet är uppdelad i två affärsområden:

- Affärsområdet Investment Banking & Securities. Investment Banking erbjuder kvalificerad rådgivning inom samgåenden, förvärv och aktiemarknadstransaktioner. Carnegie har sedan länge en lokal närvaro och en unik förståelse samt kunskap om branscher och aktiemarknader i Norden. Securities erbjuder tjänster inom analys, mäkleri, sales trading och aktiemarknadsrelaterade transaktioner och vänder sig till institutionella kunder. Carnegies topprankade analys och mäkleri täcker drygt 300 nordiska företag och har en globalt ledande position på området nordiska aktier.
- Affärsområdet Wealth Management innefattar Fonder, Private Banking och Structured Finance. Fonder bedriver fondverksamhet som specialiserar sig på svenska aktier, nordiska räntepapper och aktier på utvalda tillväxtmarknader. Private Banking erbjuder en samlad finansiell rådgivning till förmögna privatpersoner, mindre företag, institutioner och stiftelser. Structured Finance är en av Sveriges ledande arrangörer av strukturerade instrument till såväl institutioner som privatpersoner.

MARKNAD

Carnegie fokuserar på den nordiska marknaden men har även kontor i London och New York. Kunderna finns bland privatpersoner, företag och institutioner.

HÄNDELSER 2013

Carnegies resultat förbättrades väsentligt under 2013. Främst förklaras resultatförbättringen av lägre kostnader, men också av att intäkterna gradvis förbättrats inom affärsområdet Investment Banking & Securities. Fondverksamheten fortsätter att attrahera nytt kapital och ta marknadsandelar på den svenska marknaden. Utvecklingen för Private Banking och Structured Finance har varit stabil.

FRAMTIDSUTSIKTER

Carnegies intäkter är nära knutna till utvecklingen på de globala finansmarknaderna och det generella näringslivsklimatet. Stigande börskurser och högre handelsvolymer är de faktorer som har störst påverkan på Carnegies resultat.

För ytterligare information

www.carnegie.se

Nyckeltal	2013	2012	2011
Summa rörelseintäkter, Mkr	1 753	1 589	1 734
Resultat före jämförelsestörande poster, Mkr	161	–55	–31
Marginal, %	9,2	–3,5	–1,8
Resultat före skatt, Mkr	173	–166	–263
Årets resultat, Mkr	194	–283	–254

Öresundaktien

NOTERING

Öresundaktien noterades 1962 på Stockholmsbörsens A-lista. I dag är Öresundaktien noterad på NASDAQ OMX Stockholm, medelstora bolag, i segmentet finans. En handelspost utgör en aktie.

UTDELNINGSPOLICY

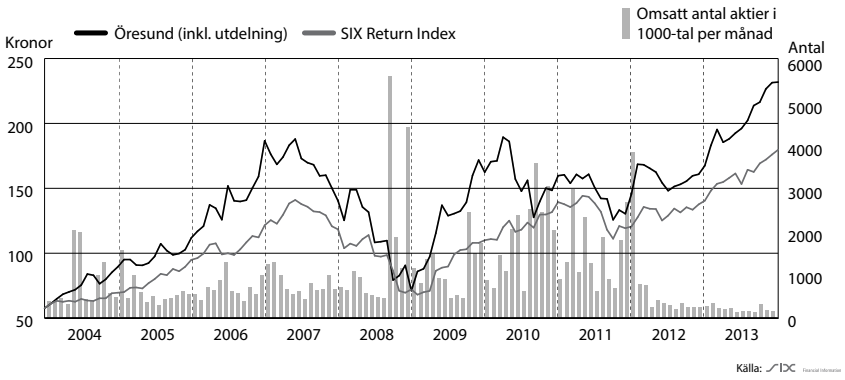
Investmentföretag är befriade från bolagsskatt så länge lämnad utdelning minst uppgår till summan av;

- utdelningsintäkter och andra finansiella intäkter,
- en schablonintäkt motsvarande 1,5 procent av marknadsvärdet av aktierelaterade instrument i värdepappersportföljen vid årets början [1)],
- minskat med finansiella kostnader samt övriga omkostnader.

Öresunds utdelningspolicy innebär att Öresund till sina aktieägare delar ut minst så mycket att moderföretaget inte behöver betala någon bolagsskatt.

	2013	2012
Senaste betalkurs, kronor	131,25	102,00
Börsvärde, Mkr	2 983	2 429
Kursförändring, %	29	9
Totalavkastning, %	38	15
Utdelning, kronor per aktie [1)]	16,35	7,80
Utdelning, tkr [1)]	371 618	203 053

Investment AB Öresund



[1)] Schablonintäkten beräknas i princip på värdepappersportföljen exklusive så kallade näringsbetingade andelar.

[1)] 2013: Föreslagen utdelning om en aktie i Bilia AB för varje tiotal aktier i Öresund. Baserat på stängningskursen i Bilia den 31 december 2013 motsvarar det 16,35 kronor per aktie eller totalt 372 Mkr.
2012: För varje tiotal aktier i Öresund erhölls en B-aktie i SkiStar AB. Baserat på stängningskursen i SkiStar den 31 december 2012 motsvarar det totalt 203 Mkr. Enligt Skatteverkets allmänna råd får utdelning anses ha erhållits med 78 kronor för varje tiotal aktier i Öresund.

UTVECKLING AV ANTALET AKTIER OCH AKTIEKAPITALET SEDAN 1989

År	Förändring	Ökning/ minskning av antal aktier	Totalt antal aktier	Kvotvärde, kr	Totalt aktie-kapital, kr
1989			4 000 000	50,00	200 000 000
1990	Fondemission		4 000 000	100,00	400 000 000
1990	Split 4:1	12 000 000	16 000 000	25,00	400 000 000
1995	Inlösen 1:7	–2 175 882	13 824 118	25,00	345 602 950
1995	Inlösen 1:7	–1 778 268	12 045 850	25,00	301 146 250
1999	Inlösen 1:8	–1 505 731	10 540 119	25,00	263 502 975
2000	Inlösen av aktier	–345 987	10 194 132	25,00	254 853 300
2001	Inlösen av aktier	–272 563	9 921 569	25,00	248 039 225
2002	Inlösen av aktier	–355 786	9 565 783	25,00	239 144 575
2004	Fondemission		9 565 783	30,00	286 973 490
2004	Split 3:1	19 131 566	28 697 349	10,00	286 973 490
2004	Nyemission [1]	3 689 898	32 387 247	10,00	323 872 470
2006	Split 2:1	32 387 247	64 774 494	5,00	323 872 470
2008/9	Inlösen [2]	–6 322 286	58 452 208	5,00	292 261 040
2008/9	Fondemission [2]		58 452 208	5,55	324 648 285
2009	Inlösen av aktier	–1 236 891	57 215 317	5,67	324 648 285
2010/1	Inlösen [3]	–5 635 405	51 579 912	5,67	292 672 152
2010/1	Fondemission [3]		51 579 912	6,30	325 136 977
2011	Inlösen av aktier	–970 236	50 609 676	6,42	325 136 977
2011/2	Inlösen [4]	–25 341 720	25 267 956	6,42	162 331 544
2011/2	Fondemission [4]		25 267 956	13,57	342 963 193
2011/2	Inlösen av aktier	–1 449 443	23 818 513	14,45	344 241 397
2013	Inlösen av aktier	–1 089 606	22 728 907	15,15	344 241 397

[1] Avser fusionsvederlag till Custos aktieägare.

[2] Avser det frivilliga inlösenerbjudande som pågick över årsskiftet och som registrerades av Bolagsverket den 12 januari 2009.

[3] Avser det frivilliga inlösenerbjudande som pågick över årsskiftet och som registrerades av Bolagsverket den 17 januari 2011.

[4] Avser det frivilliga inlösenerbjudande som pågick över årsskiftet i samband med utskiftningen av dotterföretaget Creades AB och som registrerades av Bolagsverket den 9 februari 2012.

ÄGARSTATISTIK ENLIGT EUROCLEAR DEN 31 DECEMBER 2013

Innehav	Antal aktieägare	Andel av aktie-kapitalet, %
1 – 500	13 440	8,0
501 – 10 000	3 109	24,3
10 001 –	170	67,6
Totalt	**16 719**	**100,0**

ÖRESUNDS STÖRSTA ÄGARE INKLUSIVE STYRELSEN ENLIGT EUROCLEAR DEN 31 DECEMBER 2013 [1]

Aktieägare	Antal aktier	Andel, %
Styrelsen		
Mats Qviberg [2]	4 945 660	21,8
Öystein Engebretsen [3]	633 350	2,8
Fredrik Grevelius	50 000	0,2
Magnus Dybeck	30 000	0,1
Marcus Storch [4]	8 000	0,0
Per-Olof Eriksson	4 000	0,0
Laila Freivalds	300	0,0
Totalt styrelsen	**5 671 310**	**25,0**
Större ägare		
Sten Dybeck [2]	921 574	4,1
Johan Qviberg	699 970	3,1
Elsa och Harry Gabrielssons Stiftelse	675 000	3,0
Astrid Ohlin	600 000	2,6
Jacob Qviberg [3]	576 300	2,5
JPM Chase N.A.	519 196	2,3
Totalt större ägare	**3 992 040**	**17,6**
Totalt styrelsen och större ägare	9 663 350	42,5
Övriga ägare [5]	13 065 557	57,5
Totalt	**22 728 907**	**100,0**

[1] Aktieinnehav den 31 december 2013 samt därefter kända förändringar.

[2] Inklusive maka.

[3] Inklusive familj.

[4] Inklusive maka och bolag.

[5] Inklusive 323.689 syntetiskt återköpta egna aktier, som innehas av Svenska Handelsbanken AB ("Handelsbanken") (Se avsnittet Syntetiskt återköp av egna aktier (swapavtal), sid 29.)

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Investment AB Öresund (publ), organisationsnummer 556063-9147, får härmed avge redovisning över företagets och koncernens verksamhet under 2013.

KONCERNENS STRUKTUR OCH AFFÄRSIDÉ

Koncernen består av moderföretaget Investment AB Öresund, ett rent investmentföretag som bedriver förvaltningsverksamhet, det helägda dotterföretaget Ven Capital AB som är rörelsedrivande i värdepappershandel samt det helägda vilande dotterföretaget Eigenrac Holding AB.

Öresunds övergripande målsättning är att som investmentföretag bedriva en verksamhet som ger Öresunds aktieägare en god långsiktig avkastning. Strategin för att uppnå denna målsättning är att:

- Huvudsakligen investera i svenska värdepapper
- Ha en hög soliditet
- Ha låga förvaltningskostnader
- Ha en flexibel likviditetspolitik

SUBSTANSVÄRDE OCH BÖRSKURS

	131231	121231	Förändring 2013	Förändring 2012
Koncernens substansvärde	147,50 kr	116,37 kr	36,4 %	12,8 %
SIX Return Index			28,0 %	16,5 %
Börskurs	131,25 kr	102,00 kr		
Aktiens totalavkastning			38 %	15 %

VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

Koncernen

Marknadsvärdet på koncernens [1] värdepappersportfölj [2] uppgick till 3.209 (2.652) Mkr vid utgången av 2013.

Under året har värdepapper förvärvats för 1.529 (1.452) Mkr samt avyttrats [3] för 1.562 (1.174) Mkr. De större nettoförvärven respektive nettoförsäljningarna av värdepapper under året framgår av tabellerna i marginalen.

Marknadsvärdet på utställda köpoptioner, med en löptid kortare än sex månader, den 31 december 2013, uppgick till –3 Mkr. Vid oförändrade aktiekurser fram till lösen kommer aktier för 32 Mkr att säljas och likvida medel att öka med motsvarande belopp, förutsatt att köpoptionerna med realvärde utnyttjas. En kursuppgång om tio procent fram till lösen skulle i stället ge en ökning av likvida medel med 49 Mkr och vid en kursnedgång om tio procent skulle motsvarande belopp vara 0 Mkr.

Marknadsvärdet på utställda säljoptioner, med en löptid kortare än sex månader, den 31 december 2013, uppgick till –4 Mkr. Vid oförändrade aktiekurser fram till lösen kommer aktier för 33 Mkr att köpas och likvida medel att minska med motsvarande belopp, förutsatt att säljoptionerna med realvärde utnyttjas. En kursuppgång om tio procent fram till lösen skulle i stället ge en minskning av likvida medel med 0 Mkr och vid en kursnedgång om tio procent skulle motsvarande belopp vara 99 Mkr.

Förvaltningsverksamheten (moderföretaget)

Marknadsvärdet på moderföretagets värdepappersportfölj uppgick den 31 december 2013 till 3.060 (2.554) Mkr, varav 528 (625) Mkr avser innehav i onoterade värdepapper.

Under året förvärvades värdepapper för totalt 1.082 (1.139) Mkr. De totala värdepappersförsäljningarna uppgick till 1.124 (954) Mkr.

[1] Inklusive värdepappersrörelsen i Ven Capital.
[2] Inklusive innehavda och utställda optioner.
[3] Inklusive inlösen av aktier samt erhållna optionspremier om 44 Mkr.

STÖRRE NETTOFÖRVÄRV UNDER 2013

	Mkr
SEB	211
Svolder	97
Nordea	76
ABB	71
TeliaSonera	63

STÖRRE NETTOFÖRSÄLJNINGAR UNDER 2013

	Mkr
Autoliv	138
Anralk [1]	123
Ericsson	74
SCA	72
SkiStar	63

[1] Anralk, som ägs till cirka 41 procent av Öresund, avyttrade cirka 65 procent av sitt innehav av aktier i Klarna under årets andra och tredje kvartal. Värdet för Öresunds kvarvarande indirekta innehav i Klarna uppgick den 31 december 2013 till 67 Mkr. Till följd av avyttring av aktier i Klarna genomförde Anralk en inlösen under årets tredje kvartal. Öresunds erhållna inlösenlikvid uppgick till 123 Mkr.

Flaggningar och liknande under 2013

Månad	Bolag	Köp/försäljning	Totalt antal efter transaktion	Röster, %	Kapital, %
Mars	SkiStar	–2 381 852 B [1]	807 595 B	1,5	2,1
April	Svolder	+90 852 A och +186 375 B	90 852 A och 504 142 B	7,3	4,6
Juni	eWork	+475 000	1 300 000	7,7	7,7
Juni	Svolder	+8 463 B	90 852 A och 556 375 B	7,6	5,1
September	Svolder	+225 000 B	90 852 A och 1 062 682 B	10,2	9,0
November	Knowit	+200 000	1 072 654	6,1	6,1
November	MQ Holding	+715 437	2 462 796	7,0	7,0
November	Svolder	+76 508 B	90 852 A och 1 263 642 B	11,2	10,6

[1] I enlighet med beslut vid årsstämman den 20 mars 2013 lämnades aktierna för utdelning till Öresunds aktieägare.

Under året har även försäljning av aktier i det onoterade innehavet Klarna skett – se avsnittet nedan.

Större förändringar avseende värdering av onoterade innehav under 2013

Klarna [1]: Under årets andra kvartal avyttrades cirka 28 procent av innehavet i Klarna. Priset vid transaktionen innebar en värdeökning om 17,5 procent jämfört med tidigare värdering, vilket medförde en ökning av Öresunds substansvärde per aktie med drygt en krona. Under året uppgick den totala försäljningen av aktier i Klarna till motsvarande cirka 65 procent av innehavet. Värdet för Öresunds kvarvarande indirekta innehav i Klarna uppgick vid årsskiftet till 67 Mkr. I februari 2014 avyttrades de resterande aktierna i Klarna. Samtliga försäljningar under 2013 och 2014 har skett till samma pris.

RESULTAT

Koncernen

Koncernens resultat för 2013 uppgick till 897 (429) Mkr, vilket motsvarar 38,98 (17,02) kronor per aktie.

Förvaltningsverksamhetens större resultatposter var värdeförändring värdepapper 740 (347) Mkr och erhållna utdelningar 120 (113) Mkr. De större posterna avseende värdeförändring värdepapper var Bilia 325 Mkr och Fabege 77 Mkr. Koncernens administrativa kostnader inklusive avskrivningar uppgick till 24 (22) Mkr, varav 5 (–1) Mkr avser kostnad för rörlig ersättning inklusive sociala avgifter. Finansnettot uppgick till 15 (–16) Mkr.

Förvaltningsverksamheten (moderföretaget)

Moderföretagets resultat för 2013 uppgick till 861 (424) Mkr.

Värdepappersrörelsen (dotterföretaget Ven Capital AB)

Nettoomsättningen inom värdepappersrörelsen uppgick till 430 (220) Mkr och värdepappersresultatet uppgick till 47 (5) Mkr.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

	Koncernen		Moderföretaget	
	131231	121231	131231	121231
Likvida medel, Mkr	158	129	111	75
Soliditet, %	92	95	93	95
Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar;				
finansiella, Mkr	1 082	1 139	1 082	1 139
materiella, Mkr	–	–	–	–

Under våren utdelades, för varje tiotal aktier i Öresund, en B-aktie i SkiStar, avseende räkenskapsåret 2012. Enligt Skatteverkets allmänna råd får utdelning anses ha erhållits med 78 kronor för varje tiotal aktier i Öresund.

[1] Innehavet i Klarna ägdes via Anralk, som ägs till 40,94 procent av Öresund och till 59,06 procent av Creades.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner relaterade till Carhold Holding AB (”Carhold”) skedde under årets första kvartal och beskrivs i noterna 12 och 27. Under kvartal tre genomfördes en inlösen i Anralk, varav Öresunds andel av inlösenlikviden uppgick till 123 Mkr. Därutöver har transaktioner skett mellan moderföretaget, dotterföretag och intresseföretag enligt not 27. För upplysningar om närstående hänvisas till noterna 26 och 27.

PERSONAL OCH RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING

Antalet anställda i koncernen uppgick den 31 december 2013 till 5 (5), varav 2 (2) kvinnor. Motsvarande uppgifter för moderföretaget var 4 (4), varav 2 (2) kvinnor. Uppgifter om utbetalda löner, andra ersättningar och sociala kostnader avseende styrelsen och verkställande direktörer samt övriga anställda framgår av not 6. Inga utestående aktierelaterade incitamentsprogram finns i Öresund.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i Öresund

Vid årsstämman den 20 mars 2013 fattades beslut om att oförändrade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare skall gälla intill slutet av årsstämman 2014, enligt nedan. Riktlinjerna föreslås även gälla för 2014.

Ledande befattningshavare i Öresund är verkställande direktören. Ledande befattningshavare skall erbjudas en marknadsmässig totalkompensation som skall möjliggöra att rätt person kan rekryteras och behållas. Lönen skall beakta den enskildes ansvarsområden och erfarenhet. Ersättningen skall bestå av fast kontant ersättning (månadslön), rörlig kontant ersättning och avgiftsbaserad tjänstepension. Den rörliga ersättningen skall vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja Öresunds långsiktiga värdeskapande. Den rörliga ersättningen skall årligen fastställas av styrelsen, dock högst till ett belopp motsvarande sex månadslöner. Pensionsåldern är 65 år. Vid uppsägning från Öresunds sida skall ledande befattningshavare vara berättigad till full lön samt åtagande avseende tjänstepensionsförsäkring under tolv månader. Vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida gäller motsvarande i sex månader.

Styrelsen skall ha rätt att frångå riktlinjerna om särskilda skäl föreligger.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i Ven Capital AB

Ledande befattningshavare i dotterföretaget Ven Capital AB är verkställande direktören. Uppgifter om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare framgår av not 6.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

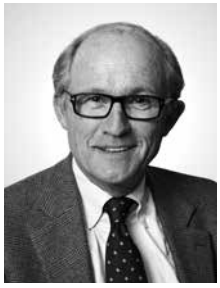
BOLAGSSTYRNING OCH STYRELSENS ARBETE

Begreppet ”koncernens styrning” omfattar strukturen och processerna för verksamhetens styrning, ledning och kontroll i syfte att skapa värde för ägare och andra intressenter. Denna rapport om koncernens styrning följer av informationskravet enligt Svensk kod för bolagsstyrning (”Koden”) samt årsredovisningslagen.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ARBETE I ÖRESUND 2013

Styrelsen består av sju bolagsstämmovalda ledamöter. Öresunds huvudägare familjen Qviberg representeras av två ledamöter och den näst största ägaren, familjen Dybeck, har en representant i styrelsen. Öresunds verkställande direktör ingår i styrelsen. Styrelsens ledamöter har lång och skiftande erfarenhet från de verksamhetsområden som är av betydelse för företaget och dess verksamhet som investmentföretag.

Styrelsen har under 2013 haft sex sammanträden inklusive ett konstituerande sammanträde samt ett sammanträde per capsulam. Den genomsnittliga närvaron har varit 94 procent och sekreterare vid styrelsemötena har varit


Mats Qviberg

Magnus Dybeck

Öystein Engebretsen

Per-Olof Eriksson

Laila Freivalds

ekonomichefen. Under året har styrelsen huvudsakligen fattat beslut som rör investeringar och formalia.

Årligen antar styrelsen arbetsordningen för styrelsen, instruktionen för verkställande direktören, informationspolicyn samt placerings- och riskpolicyn. För att säkerställa styrelsens informationsbehov medverkar företagets revisor vid minst ett styrelsemöte under året. Revisorn rapporterar då iakttagelserna från årets granskning och bedömningen av företagets rutiner.

Ersättningar till styrelsen

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. De av stämman beslutade arvodena avser tiden fram till nästa årsstämma. Sker förändringar i personkretsen under mandattiden anpassas arvodenas storlek härtill. Uppgift om arvoden framgår av not 6.

Namn	Funktion	Född	Invald	Oberoende	Närvaro, %	Aktier [1]
Mats Qviberg	Ordförande	1953	1992	[2]	100	4 945 660 [3]
Magnus Dybeck	Ledamot	1977	2012	Ja	100	30 000
Öystein Engebretsen [4]	Ledamot	1980	2013	[2]	100	633 350 [5]
Per-Olof Eriksson	Vice ordförande	1938	2004	Ja	100	4 000
Laila Freivalds	Ledamot	1942	2012	Ja	100	300
Fredrik Grevelius	VD och ledamot	1968	2012	[6]	100	50 000
Johan Qviberg [4]	Ledamot	1981	2012	[2]	67	699 970
Marcus Storch	Ledamot	1942	2012	Ja	86	8 000 [7]

[1] Aktieinnehav den 31 december 2013 samt därefter kända förändringar.

[2] Nej i förhållande till större aktieägare. Ja i förhållande till företaget.

[3] Inklusive maka.

[4] I samband med en extra bolagsstämma den 21 oktober 2013 avgick Johan Qviberg på egen begäran ur styrelsen och Öystein Engebretsen utsågs till ny styrelseledamot.

[5] Inklusive familj.

[6] Ja i förhållande till större aktieägare. Nej i förhållande till företaget.

[7] Inklusive maka och bolag.

Styrelseledamöternas huvudsysselsättning, andra väsentliga styrelseuppdrag, utbildning och tidigare befattningar

Mats Qviberg
Styrelseordförande.
Styrelseordförande i Bilia AB. Vice ordförande i Fabege AB.
Utbildning: Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm.
Tidigare befattningar: SEB och Carnegie.

Magnus Dybeck
Konsult inom Bank & Finans, HiQ.
Utbildning: Civilingenjör KTH.
Tidigare befattningar: Chef Private Wealth Management Öhman samt Förvaltare och Analytiker EFG Bank.

Öystein Engebretsen
Egen konsultverksamhet.
Utbildning: Civilekonom Handelshögskolan i Oslo.
Tidigare befattningar: Corporate Finance HQ Bank.

Per-Olof Eriksson
Vice ordförande.
Styrelseordförande i Ferronordic Machines AB och Odlander Fredrikson & Co AB.
Styrelseledamot i Kamstrup AB och Södersjukhuset AB.
Utbildning: Civilingenjör KTH, Tekn Dr h.c.
Tidigare befattningar: Bl.a. koncernchef i Sandvik.

Laila Freivalds
Styrelseordförande Dansalliansen AB. Ordförande i KF:s Avtalsnämnd.
Utbildning: Jur kand examen Uppsala Universitet.
Tidigare befattningar: Utrikesminister, Förbundsdirektör Svensk Scenkonst, Justitieminister, Advokat, Generaldirektör, Konsumentombudsman, Byråchef och Hovrättsfiskal.

Fredrik Grevelius
Verkställande direktör samt styrelseordförande i det helägda dotterföretaget Ven Capital AB.
Styrelseledamot i Acne Studios Holding AB (äger 0 aktier), Bilia AB (äger 15.000 aktier) och Carnegie Holding AB (äger 0 aktier).
Utbildning: Civilekonom Uppsala Universitet.
Tidigare befattningar: Egen investeringsverksamhet, Kapitalförvaltare Öhman Kapitalförvaltning, Finansanalytiker ABG Sundal Collier, Danske Securities, D.Carnegie AB och HSBC samt Revisor Öhrlings Reveko.

Fredrik Grevelius

Marcus Storch
Vice ordförande i Axel Johnson AB, Axfood AB och Mekonomen AB.
Styrelseledamot i Nordstjernan AB.
Utbildning: Civilingenjör KTH, Med Dr h.c.
Tidigare befattningar: Bl.a. koncernchef i AGA.

Marcus Storch

BOLAGSSTÄMMA OCH BOLAGSORDNING

Bolagsstämman är det högsta beslutande organet i Öresund och skall hållas i Stockholm senast den 30 juni varje år. Information om vilka ärenden som skall behandlas vid årsstämman finns att läsa i bolagsordningen och följer av lag. Vidare innehåller bolagsordningen bland annat bestämmelser om val av styrelseledamöter och ändring av bolagsordningen. Ändring av bolagsordningen skall ske vid bolagsstämma. För aktuell bolagsordning hänvisas till sid 45.

Vid årsstämman den 20 mars 2013 fattades bland annat följande beslut:

- Utdelningen fastställdes motsvarande en B-aktie i SkiStar AB för varje tiotal aktier i Öresund. För ytterligare information hänvisas till sidan 21.
- Samtliga styrelseledamöter beviljades ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2012 och omvaldes. Styrelsearvodena beslutades vara oförändrade.
- Det registrerade revisionsbolaget KPMG AB med huvudansvarig revisor Anders Bäckström valdes för tiden intill slutet av årsstämman 2014.
- Årsstämman beslutade att minska aktiekapitalet med 15.747.729,16 kronor genom indragning av 1.089.606 syntetiskt återköpta egna aktier som innehades av Handelsbanken och Nordea. Årsstämman beslutade vidare att samtidigt öka aktiekapitalet med 15.747.729,16 kronor genom fondemission utan utgivande av nya aktier.
- Årsstämman beslutade om att bemyndiga styrelsen att genomföra syntetiska återköp av högst 2.200.000 egna aktier, dock motsvarande totalt högst 300 miljoner kronor.

Vid en extra bolagsstämma den 21 oktober 2013 beslutades om nyval av Öystein Engebretsen för perioden intill årsstämman 2014 med entledigande av Johan Qviberg, som på egen begäran har avgått ur styrelsen.

KOMMITTÉER

Valberedning

Enligt beslut vid årsstämman 2013 skall följande principer gälla för utseende av valberedning: Valberedningen skall bestå av en representant för envar av de fyra största aktieägarna eller aktieägargrupperna i bolaget. Namnen på valberedningens ledamöter samt de ägare dessa företräder skall offentliggöras senast sex månader före årsstämman och baseras på det kända ägandet omedelbart före offentliggörandet. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Ordförande i valberedningen skall vara den ledamot som representerar den största aktieägaren, om inte valberedningen enas om annat. Det åligger valberedningens ordförande att sammankalla valberedningen.

Om ägare inte längre tillhör de fyra största aktieägarna eller aktieägargrupperna i bolaget skall dess representant ställa sin plats till förfogande, och aktieägare som tillkommit bland de fyra största skall erbjudas plats i valberedningen. Marginella förändringar behöver dock ej beaktas. Ägare som utsett representant i valberedningen har rätt att entlediga sådan ledamot och utse en ny representant. Förändringar i valberedningen skall offentliggöras.

Den 9 september 2013 meddelades att valberedningen skulle bestå av Mats Qviberg (Mats Qviberg med familj), Sten Dybeck (Sten Dybeck med

familj), Magnus Hybbinette (Elsa och Harry Gabrielssons Stiftelse) och Sven Hagströmer (H&Q Särskilda Pensionsstiftelse). En aktieägare som är bland de fyra största har avböjt att deltaga i valberedningens arbete.

Mats Qviberg har utsetts till ordförande i valberedningen. Mats Qviberg är i dag ordförande i Öresunds styrelse. Valberedningen avviker från Koden vad gäller att styrelsens ordförande även är ordförande i valberedningen. Anledningen till denna avvikelse är att deltagande i valberedningen är en central del i utövandet av ägande.

Valberedningen presenterar i god tid före årsstämman förslag avseende val av styrelse samt övriga frågor valberedningen har att behandla. För ytterligare information hänvisas till Öresunds webbplats *www.oresund.se* / Bolagsstyrning / Valberedning.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet, som utses årligen, utgörs av Per-Olof Eriksson, Mats Qviberg och Marcus Storch (ordförande). Utskottet har till syfte att förbereda beslutsunderlag till styrelsen avseende kompensation till ledande befattningshavare.

Revisionsutskott

Revisionsutskottet utgörs av hela styrelsen. Verkställande direktören, tillika styrelseledamot, ingår dock ej i enlighet med aktiebolagslagen. Alla frågor avseende revision och intern kontroll är av största vikt och styrelsen är av den uppfattningen att den typen av frågor, med beaktande av Öresunds storlek och ringa komplexitet, bäst behandlas av hela styrelsen.

REVISORER

Val av revisor sker på årsstämma. Vid årsstämman 2013 valdes det registrerade revisionsbolaget KPMG AB för tiden intill slutet av årsstämman 2014. Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Anders Bäckström. Det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young AB med huvudansvarig revisor Lars Träff var valda för tiden intill slutet av årsstämman 2013.

Revisionsbyrå	Huvudansvarig revisor	Född	Vald	Vald till årsstämma
KPMG AB	Anders Bäckström [1)]	1966	2013	2014

[1)] Auktoriserad revisor.

Ersättningar till revisorer

Uppgift om arvoden och ersättningar till revisorerna framgår av not 6.

PERSONAL

Namn	Funktion	Född	Anställd	Aktier [1)]
Fredrik Grevelius	VD och ledamot	1968	2011	50 000
Marika Eklund	Ekonomichef	1966	2000	3 000 [2)]
Mikael Norbäck	Analytiker	1979	2012	1 000 [2)]
Hannele Qvennerstedt	Assistent	1950	1998	1 500 [2)]
Marcus Wahlberg	Investeringsansvarig [3)]	1980	2012	9 245 [4)]

[1)] Aktieinnehav den 31 december 2013 samt därefter kända förändringar.
[2)] Hela eller del av innehavet avser innehav via tjänstepensionsförsäkring eller kapitalförsäkring.
[3)] Även verkställande direktör i det helägda dotterföretaget Ven Capital AB.
[4)] Inklusive familj.

Styrelseuppdrag

Fredrik Grevelius

Styrelseordförande i det helägda dotterföretaget Ven Capital AB. Styrelseledamot i Acne Studios Holding AB, Anralk Holding AB, Bilia AB, Carnegie Holding AB, Carnegie Investment Bank AB och det helägda vilande dotterföretaget Eigenrac Holding AB.

Marcus Wahlberg

Styrelseledamot och verkställande direktör i det helägda dotterföretaget Ven Capital AB. Styrelseledamot i Anralk Holding AB.

Ersättningar till verkställande direktören och övriga anställda

Uppgifter om utbetalda löner, andra ersättningar och sociala kostnader avseende verkställande direktören samt övriga anställda framgår av not 6.

RISKER

Risker är en central del i Öresunds verksamhet då företagets investeringar innebär att kalkylerade risker tas i syfte att generera en hög avkastning. Målet är att erhålla så hög avkastning som möjligt med så begränsad risk som möjligt, vilket också kan formuleras som att Öresunds mål är att generera så hög avkastning som möjligt per riskenhet. Öresund har en placerings- och riskpolicy som har till syfte att ge riktlinjer för hur Öresund skall hantera och kontrollera effekterna av de risker som företagets investeringar ger upphov till.

Gemensamt för flera risker är att de också är förknippade med möjligheter. Målet för Öresund är att risker som inte är förknippade med möjligheter (till exempel bristande rutiner) skall elimineras, medan risker som är förknippade med möjligheter skall vara kalkylerade och begränsas i största möjliga mån. Den huvudsakliga risken som Öresund är exponerad för är marknadsrisk, men företaget är även exponerat för ränte-, valuta-, motparts-, kredit-, koncentrations-, likviditets- och finansieringsrisk samt operativ risk. Dessa risker kan vara såväl direkta som indirekta via de företag Öresund investerar i. Riskerna beskrivs vidare i not 24, där också våra legala tvister summeras.

Riskstrategi

Öresunds mål är att ge aktieägarna god långsiktig avkastning med beaktande av risk. Riskerna i Öresunds investeringsverksamhet begränsas av fem faktorer.

1) Öresund har som enda mål värdetillväxt för Öresunds aktieägare. Detta minskar risken att Öresund behåller eller investerar i portföljföretag där avkastningspotentialen relativt risken är låg.
2) Öresund investerar huvudsakligen i svenska noterade värdepapper. Företagets ledning är väl förtrogen med den svenska aktiemarknadens företag, dynamik och aktörer.
3) Öresund tar en aktiv roll via styrelsen i ett flertal av sina investeringar. Detta ger en djup förståelse för företagen och de branscher de verkar i och medför dessutom att Öresund kan bidra till att genomföra åtgärder som är positiva för aktiekursutvecklingen i portföljföretagen.
4) Öresund skall ha en hög soliditet. Om portföljföretagen är rätt finansierade ger detta en låg finansiell risk för Öresund. Aktieägare som önskar kan öka den finansiella risken genom att belåna sina Öresundaktier.
5) Öresund skall ha en god underliggande riskspridning i sin aktieportfölj.

INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Beskrivningen är begränsad till hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad och innehåller inte något yttrande över hur väl den har fungerat.

Definition av intern kontroll

Intern kontroll är en process som påverkas av styrelsen, företagsledningen och annan personal, och som utformats för att ge en rimlig försäkran om att företagets mål uppnås inom följande områden:

- Ändamålsenlig och effektiv verksamhet
- Tillförlitlig finansiell rapportering
- Efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar

Beskrivning av hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad

Kontrollmiljö. Grunden för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av kontrollmiljön med organisation, beslutsvägar, befogenheter och ansvar som dokumenterats och kommunicerats i styrande dokument såsom interna policyer, riktlinjer, manualer och koder, exempelvis arbetsfördelningen mellan den verkställande direktören och de andra organ som styrelsen inrättar samt instruktioner för attesträtt samt redovisnings- och rapporteringsinstruktioner.

Riskbedömning och kontrollaktiviteter. Öresunds organisation är relativt liten vilket gör företaget personberoende. Företaget arbetar aktivt med riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att de risker som företaget är utsatt för hanteras inom de ramar som fastställts. I riskbedömningen har exempelvis väsentliga balans- och resultatposter beaktats, där risken för väsentliga fel skulle kunna uppstå. Utifrån denna riskbedömning finns kontrollaktiviteter som sker månatligen, både i form av förebyggande (policyer) och upptäckande (avstämningar).

Information och kommunikation. Löpande uppdateras och kommuniceras policyer, riktlinjer och manualer internt inom företaget.

Uppföljning. Styrelsen erhåller månatliga ekonomiska rapporter och vid varje styrelsesammanträde behandlas företagets och koncernens ekonomiska situation. För information medverkar företagets revisor vid minst ett styrelsemöte under året. Revisorn rapporterar då iakttagelserna från årets granskning och bedömningen av företagets rutiner.

Utvärdering och ställningstagande beträffande särskild granskningsfunktion. Med anledning av den begränsade verksamhet som bedrivs har styrelsen gjort bedömningen att någon särskild granskningsfunktion inte behövs utan den interna kontrollen kan upprätthållas genom den organisation och de arbetsformer som har beskrivits ovan.

SKATTEVERKETS ALLMÄNNA RÅD:

Utdelning av aktier i SkiStar AB.
Allmänna råd: För varje tiotal aktier i Investment AB Öresund får utdelning anses ha erhållits med 78 kronor.

Varje aktie i SkiStar AB bör anses anskaffad för 78 kronor.

ÖRESUNDAKTIEN

	Händelse	Förändring antal aktier	Antal registrerade stamaktier
31 december 2012			23 818 513
April 2013	Indragning av aktier	–1 089 606	22 728 907
31 december 2013			**22 728 907**

Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid årsstämman med en röst per aktie. Aktieägare med innehav överstigande tio procent av röstetalet i bolaget var vid årsskiftet Mats Qviberg och Eva Qviberg.

Indragning av syntetiskt återköpta egna aktier
I april 2013 registrerade Bolagsverket minskningen av aktiekapitalet genom indragning av 1.089.606 syntetiskt återköpta egna aktier och en samtidig fondemission utan utgivande av nya aktier, i enlighet med beslut vid årsstämman den 20 mars 2013.

Syntetiskt återköp av egna aktier
I enlighet med beslut om bemyndigande vid årsstämman den 20 mars 2013 har syntetiska återköp av egna aktier skett under året. Vid årsskiftet hade 323.689 aktier syntetiskt återköpts, motsvarande 1,4 procent av kapitalet och rösterna i bolaget, till en genomsnittlig köpkurs om 117 kronor. Swapavtal redovisas som övriga tillgångar/skulder i balansräkningen samt i resultaträkningens finansnetto.

FÖRETAGETS FÖRVÄNTADE FRAMTIDA UTVECKLING
Med anledning av svårigheten i att bedöma den framtida börsutvecklingen kan inte någon prognos lämnas om utvecklingen varken av koncernens eller moderföretagets substansvärden under 2014.

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Avyttring av aktier i Klarna

Den 3 februari 2014 meddelades att Anralk, som ägs till cirka 41 procent av Öresund, har avyttrat hela sitt innehav av aktier i Klarna. Den totala försäljningslikviden uppgick till 164 Mkr och priset vid transaktionen motsvarar redovisat värde i Öresund. Öresund har därmed inte kvar något innehav i Klarna.

Godkännande av årsredovisningen

Årsredovisningen och koncernredovisningen godkändes för utfärdande av moderföretagets styrelse den 19 februari 2014.

ÅRSSTÄMMA OCH UTDELNING

Årsstämma kommer att hållas fredagen den 11 april 2014, IVAs Konferenscenter, Grev Turegatan 16 i Stockholm. Under 2013 utdelades en B-aktie i SkiStar AB för varje tiotal aktier i Öresund avseende räkenskapsåret 2012. Enligt Skatteverkets allmänna råd får utdelning anses ha erhållits med 78 kronor för varje tiotal aktier i Öresund. För räkenskapsåret 2013 föreslår styrelsen en utdelning om en (1) aktie i Bilia AB för varje tiotal (10) aktier i Öresund. Baserat på stängningskursen i Bilia den 31 december 2013 motsvarar det 16,35 kronor per aktie eller totalt 372 Mkr.

Styrelsens yttrande angående föreslagen utdelning

Koncernens eget kapital per den 31 december 2013 uppgick till 3.353 Mkr och fritt eget kapital i moderföretaget uppgick till 2.966 Mkr. Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning lämnas med en (1) aktie i Bilia AB för varje tiotal (10) aktier i Öresund [1)]. Baserat på stängningskursen i Bilia den 31 december 2013 motsvarar det 16,35 kronor per aktie eller totalt 372 Mkr. Avstämningsdag för utdelningen beräknas bli den 16 april 2014.

Styrelsen lämnar följande motiverade yttrande enligt 18 kapitlet 4 § aktiebolagslagen (2005:551):

Bolagets och koncernens ställning är god, vilket framgår av årsredovisningen för 2013. Av moderföretagets respektive koncernens eget kapital utgör 32 respektive 32 procent orealiserade värdeförändringar, till följd av värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde enligt IAS 39. Styrelsen bedömer att föreslagen utdelning har täckning i eget kapital och är i linje med företagets utdelningspolicy. Noteras bör dock att värdet på aktierna i Bilia kan komma att ändras fram till regleringen av utdelningen, men oaktat detta anser styrelsen under alla omständigheter att utdelningen är försvarlig. Soliditet och likviditet kommer även efter föreslagen utdelning att vara betryggande i relation till den bransch bolaget verkar inom och bolaget och koncernen antas kunna fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt.

Därmed bedömer styrelsen att den föreslagna utdelningen är väl förenlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhet, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, liksom bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att de till årsstämmans förfogande stående vinstmedlen i moderföretaget disponeras enligt följande:

	Kronor
Att utdelas till aktieägarna (en (1) aktie i Bilia för varje tiotal (10) aktier i Öresund, preliminärt motsvarande 16,35 kronor per aktie)	371.617.679
Att balanseras i ny räkning	2.594.678.306
Disponeras	2.966.295.985

Vad beträffar företagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande bokslutskommentarer.

[1)] De aktieägare vars innehav per avstämningsdagen inte är jämnt delbart med tio (10) erhåller rätt till en andel av en aktie i Bilia enligt följande. Varje överskjutande andel berättigar till en tiondels (1/10) aktie i Bilia. Samtliga sådana andelar av aktier i Bilia sammanläggs till hela aktier vilka därefter säljs av Öresund i marknaden. Likviden, utan avdrag för courtage, kommer att utbetalas till berättigade aktieägare.

Resultaträkningar

		Koncernen		Moderföretaget	
Tkr	Not	2013	2012	2013	2012
Förvaltningsverksamheten					
Erhållna utdelningar	3	119 855	113 393	119 855	113 393
Övriga intäkter	4	7 105	1 435	7 105	1 435
Värdeförändring värdepapper	5	740 155	347 369	740 155	347 369
Resultat förvaltningsverksamheten		*867 115*	*462 198*	*867 115*	*462 198*
Värdepappersrörelsen					
Nettoomsättning värdepapper		429 723	220 094	–	–
Kostnader för sålda värdepapper		–393 820	–217 137	–	–
Värdeförändringar i lager av aktier		10 800	1 954	–	–
Resultat värdepappersrörelsen		*46 702*	*4 911*	–	–
		913 818	**467 109**	**867 115**	**462 198**
Administrationskostnader	6	–23 569	–21 634	–20 560	–20 565
Rörelseresultat		**890 249**	**445 474**	**846 555**	**441 634**
Resultat från finansiella investeringar					
Finansiella intäkter		15 329	14 669	14 934	13 256
Finansiella kostnader		–	–31 001	–	–31 001
Finansnetto	7	15 329	–16 332	*14 934*	*–17 745*
Resultat efter finansiella poster		**905 578**	**429 142**	**861 489**	**423 888**
Skatt på årets resultat	8	–8 769	–	–	–
Årets resultat [1]		**896 808**	**429 142**	**861 489**	**423 888**
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare (kr)					
Före utspädning		38,98	17,02	37,45	16,81
Efter utspädning		38,98	17,02	37,45	16,81
Genomsnittligt antal utestående aktier		23 006 533	25 209 311	23 006 533	25 209 311

[1] Uppgiften om årets resultat överensstämmer, i Öresunds fall, med totalresultatet. Årets resultat tillfaller i sin helhet moderföretagets aktieägare.

Balansräkningar

		Koncernen		Moderföretaget	
Tkr	Not	131231	121231	131231	121231
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier	9	994	1 029	994	1 029
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i dotterföretag	10	–	–	145 194	145 194
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	11, 12	3 167 014	2 681 619	3 167 014	2 681 619
Långfristiga fordringar, förvaltningsverksamheten	11, 13	140 943	–	140 943	–
Summa anläggningstillgångar		**3 308 950**	**2 682 648**	**3 454 145**	**2 827 843**
Omsättningstillgångar					
Aktier och andelar, värdepappersrörelsen	11, 14	149 041	97 947	–	–
Kortfristiga fordringar					
Fordringar hos dotterföretag		–	–	–	22
Övriga fordringar	15	13 240	5 481	12 269	4 516
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	696	594	696	594
Likvida medel / kassa och bank	11, 17	158 455	128 501	110 960	75 279
Summa omsättningstillgångar		**321 433**	**232 523**	**123 925**	**80 411**
SUMMA TILLGÅNGAR		**3 630 383**	**2 915 171**	**3 578 070**	**2 908 254**
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital		344 241	344 241		
Övrigt tillskjutet kapital		596 962	596 962		
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		2 411 367	1 830 658		
Summa eget kapital	18	**3 352 570**	**2 771 861**		
Bundet eget kapital					
Aktiekapital				344 241	344 241
Summa bundet eget kapital				*344 241*	*344 241*
Fritt eget kapital					
Balanserat resultat				2 104 807	1 997 018
Årets resultat				861 489	423 888
Summa fritt eget kapital				*2 966 296*	*2 420 906*
Summa eget kapital	18			**3 310 537**	**2 765 147**
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		20	48	20	48
Aktuella skatteskulder		8 769	–	–	–
Övriga skulder	11, 19	258 228	138 346	258 194	138 313
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	10 796	4 916	9 319	4 745
Summa kortfristiga skulder		**277 813**	**143 310**	**267 533**	**143 106**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**3 630 383**	**2 915 171**	**3 578 070**	**2 908 254**
POSTER INOM LINJEN					
Ställda säkerheter	21				
Ställda säkerheter för utställda optioner, aktielån och swapavtal		357 881	453 351	357 881	453 351
Eventualförpliktelser	22	**0**	**0**	**0**	**0**

Redogörelse för förändringar i eget kapital

KONCERNEN

Tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2012-01-01	**325 137**	**596 962**	**1 461 353**	**2 383 452**
Årets resultat [1]			429 142	**429 142**
Indragning av aktier samt fondemission [2]	1 278		–1 278	**0**
Indragning av aktier samt fondemission [3]	17 826		–17 826	**0**
Genomförd inlösen [4]			87 649	**87 649**
Lämnad utdelning, aktier i Fabege [5]			–128 382	**–128 382**
Utgående eget kapital 2012-12-31	**344 241**	**596 962**	**1 830 658**	**2 771 861**
Ingående eget kapital 2013-01-01	**344 241**	**596 962**	**1 830 658**	**2 771 861**
Årets resultat [1]			896 808	**896 808**
Indragning av aktier samt fondemission [6]	0		–113 047	**–113 047**
Lämnad utdelning, aktier i SkiStar [7]			–203 053	**–203 053**
Utgående eget kapital 2013-12-31 [8], [9]	**344 241**	**596 962**	**2 411 367**	**3 352 570**

MODERFÖRETAGET

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		
Tkr	Aktiekapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2012-01-01	**325 137**	**2 612 662**	**–526 175**	**2 411 624**
Årets resultat [1]			423 888	**423 888**
Omföring av f.g. års resultat		–526 175	526 175	**0**
Indragning av aktier samt fondemission [2]	1 278	–1 278		**0**
Indragning av aktier samt fondemission [3]	17 826	–17 826		**0**
Genomförd inlösen [4]		58 016		**58 016**
Lämnad utdelning, aktier i Fabege [5]		–128 382		**–128 382**
Utgående eget kapital 2012-12-31	**344 241**	**1 997 018**	**423 888**	**2 765 147**
Ingående eget kapital 2013-01-01	**344 241**	**1 997 018**	**423 888**	**2 765 147**
Årets resultat [1]			861 489	**861 489**
Omföring av f.g. års resultat		423 888	–423 888	**0**
Indragning av aktier samt fondemission [6]	0	–113 047		**–113 047**
Lämnad utdelning, aktier i SkiStar [7]		–203 053		**–203 053**
Utgående eget kapital 2013-12-31 [9]	**344 241**	**2 104 807**	**861 489**	**3 310 537**

I not 18 framgår ytterligare information om det egna kapitalet.

[1] Uppgiften om årets resultat överensstämmer, i Öresunds fall, med totalresultatet.

[2] I februari 2012 genomfördes en minskning av aktiekapitalet genom indragning av 1.449.443 aktier, i enlighet med beslut vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011. Återbetalningsbeloppet var 82,00 kronor per aktie och kontant utbetalning skedde till Handelsbanken. Samtidigt genomfördes en fondemission för att återställa aktiekapitalet.

[3] Enligt beslut vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011 skulle 59,06 procent av Öresunds substansvärde tillföras dotterföretaget Creades, som sedan skulle delas ut till aktieägarna genom ett inlösenerbjudande. Det tillförda substansvärdet skulle baseras på genomsnittet av de volymvägda börskurserna för de noterade innehaven under de fem sista dagarna för handel med inlösenrätter (13–19 januari 2012) och bokförda värden för de onoterade innehaven samt övriga tillgångar och skulder per den 19 januari 2012. I februari 2012 registrerade och genomförde Bolagsverket en minskning av aktiekapitalet till följd av inlösenerbjudandet. Samtidigt genomfördes en fondemission, utan utgivande av nya aktier, för att återställa aktiekapitalet. Se även not 4 nedan.

[4] Avser justeringsposter hänförliga till förändring av tillskottets värde avseende perioden 1–19 januari 2012 om –204.699 tkr, den verkliga anslutningsgraden om 92,8 procent 262.716 tkr (motsvarande 7,2 procent) samt koncerneffekt vid tillskott av aktier i dotterföretag till Creades (29.633 tkr). Se även not 3 ovan.

[5] För varje tiotal aktier i Öresund lämnades en aktie i Fabege AB i utdelning.

[6] I enlighet med beslut vid årsstämman den 20 mars 2013 har indragning av 1.089.606 syntetiskt återköpta egna aktier skett samt en samtidig fondemission utan utgivande av nya aktier för att återställa aktiekapitalet. Bolagsverket registrerade beslutet den 3 april 2013. Återbetalningsbeloppet var 103,75 kronor per aktie och kontant utbetalning skedde till Handelsbanken och Nordea Bank Finland Plc ("Nordea").

[7] För varje tiotal aktier i Öresund lämnades en B-aktie i SkiStar AB i utdelning.

[8] Inget minoritetsintresse föreligger.

[9] Efter balansdagen har styrelsen föreslagit en utdelning om en (1) aktie i Bilia AB för varje tiotal (10) aktier i Öresund. Baserat på stängningskursen den 31 december 2013 motsvarar det 16,35 kronor per aktie eller totalt 371.618 tkr. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 11 april 2014.

Kassaflödesanalyser

		Koncernen		Moderföretaget	
Tkr	Not	2013	2012	2013	2012
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		890 249	445 474	846 555	441 634
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	23	–753 316	–353 898	–743 817	–351 944
Betalda och erhållna räntor, netto	23	359	10 414	–36	9 001
Betald och erhållen skatt, netto		–491	–485	–484	–178
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		**136 801**	**101 505**	**102 218**	**98 512**
Förändringar av rörelsekapitalet					
Förändring av aktier och andelar av lagerkaraktär		–40 294	–95 993	–	–
Förändring av kortfristiga fordringar		–33	–335	–11	243
Förändring av kortfristiga skulder		49 019	–37 195	49 013	–29 207
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet		**8 692**	**–133 523**	**49 002**	**–28 964**
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**145 494**	**–32 017**	**151 221**	**69 548**
Förvaltningsverksamheten					
Förvärv av aktier och andelar		–1 082 472	–1 139 224	–1 082 472	–1 139 224
Förvärv av andelar i dotterföretag		–	–	–	–50
Lämnade aktieägartillskott till dotterföretag		–	–	–	–135 144
Försäljning av aktier och andelar		1 079 979	980 250	1 079 979	980 250
Försäljning av långfristiga fordringar		–	30 000	–	30 000
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten		**–2 493**	**–128 974**	**–2 493**	**–264 168**
Finansieringsverksamheten					
Utbetald inlösenlikvid till Creades vid uppdelningen av Öresund		–	–347 911	–	–347 911
Indragning av aktier		–113 047	–118 854	–113 047	–118 854
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**–113 047**	**–466 766**	**–113 047**	**–466 766**
Årets kassaflöde		**29 954**	**–627 757**	**35 681**	**–661 386**
Likvida medel vid årets början		128 501	756 257	75 279	736 664
Likvida medel vid årets slut	11, 17	158 455	128 501	110 960	75 279
		29 954	**–627 757**	**35 681**	**–661 386**

Noter till de finansiella rapporterna

► Not 1 Företagsinformation

Investment AB Öresund är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Aktierna är inregistrerade på NASDAQ OMX i Stockholm, medelstora bolag, i segmentet finans. Adressen till kontoret är; Box 7621, 103 94 Stockholm och besöksadressen är Norrlandsgatan 15, 6 tr.

Koncernredovisningen för 2013 består av moderföretaget och de helägda dotterföretagen Ven Capital AB och Eigenrac Holding AB (vilande), tillsammans benämnd koncernen.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 19 februari 2014. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 11 april 2014.

► Not 2 Redovisningsprinciper

ÖVERENSSTÄMMELSE MED NORMGIVNING OCH LAG

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation ”RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncernen” tillämpats.

Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet Moderföretagets redovisningsprinciper, sid 30.

FÖRUTSÄTTNINGAR VID UPPRÄTTANDE AV FINANSIELLA RAPPORTER

Moderföretagets och koncernens funktionella valuta respektive rapporteringsvaluta är svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental och avrundningsdifferenser kan därför förekomma. Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder, som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument och finansiella tillgångar klassificerade som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan.

Att tillämpa väsentlighetsprincipen innebär att ett visst upplysningskrav i en standard eller tolkning inte behöver uppfyllas om informationen inte är väsentlig.

Nya IFRS och tolkningar som tillämpas från och med den 1 januari 2013

Från och med 2013 tillämpas IFRS 13 Verkligt värde (en ny enhetlig standard för mätning av verkligt värde samt förbättrade upplysningskrav) och nya regler i IFRS 7 avseende kvittning av finansiella tillgångar och skulder. Enbart nya upplysningar har påverkat företaget, ingen övrig väsentlig påverkan.

Nya IFRS och tolkningar som kommer att tillämpas 2014 eller senare

Nedan anges endast kommande standarder och uttalanden som kan vara relevanta för företaget. Någon väsentlig påverkan på företaget förutses ej.

”IFRS 10 Koncernredovisning”: Reglerna avseende hur koncernredovisning skall upprättas har inte förändrats, utan hur företaget skall gå tillväga för att avgöra om bestämmande inflytande föreligger.

”IFRS 12 Upplysningskrav avseende innehav i andra företag”: Mer omfattande upplysningskrav avseende andelar i dotter- och intresseföretag.

SEGMENTSRAPPORTERING

Öresund upprättar inte någon segmentsredovisning, då all verksamhet bedrivs inom ramen för ett och samma segment. Såväl moderföretaget som dotterföretaget Ven Capital AB placerar i princip uteslutande i svenska värdepapper, varför verksamheten följs som ett segment. Den enda skillnaden mellan de två koncernföretagen gäller placeringshorisonten, där Ven Capitals genomsnittliga omsättningshastighet på värdepappersinvesteringar är högre än dito i moderföretaget. Den underliggande börsutvecklingen, vilken ger upphov till Öresunds risker och möjligheter, är densamma oavsett placeringshorisont. Någon separat rapportering till ”högste verkställande beslutsfattare” sker därmed ej.

KLASSIFICERING M M

Anläggningstillgångar består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

KONSOLIDERINGSPRINCIPER

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från moderföretaget. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden.

Dotterföretags finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Intresseföretag

Intresseföretag är de företag för vilka koncernen har ett betydande, men inte ett bestämmande, inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50 procent av röstetalet.

Vid varje bokslut görs en bedömning av huruvida innehaven skall klassificeras som intresseföretag. Ett företag klassificeras som ett intresseföretag om ägarföretaget har ett betydande inflytande utan att ett dotterföretagsförhållande föreligger. Med betydande inflytande anses att man har mer än 20 procent av rösterna i företaget eller att ägarföretaget kan utöva betydande inflytande, vilket normalt är fallet om man exempelvis innehar styrelserepresentation, deltar i arbetet med strategiska frågor eller har betydande transaktioner med investeringsobjektet.

Vid tillämpning av IFRS har Öresund valt att redovisa aktierelaterade investeringar till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen (IAS 39). I enlighet med IAS 28 p.1, redovisas även andelar i intresseföretag till verkligt värde i koncernen. Därigenom görs inte någon konsolidering i enlighet med kapitalandelsmetoden och intresseföretag redovisas på ett, för investmentföretag, mer rättvisande sätt. Detta görs mot bakgrund av att Öresund inte ser sina investeringar som varaktiga innehav utan löpande affärsmässiga bedömningar görs vad gäller alla innehav i företagets portfölj, nämligen att man köper och säljer till ”rätt pris”, för att skapa maximalt värde för företagets aktieägare.

UTLÄNDSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen.

INTÄKTER, RÖRELSEKOSTNADER SAMT FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Verksamhetens huvudsakliga intäktsslag är erhållna utdelningar, vilka redovisas på avskiljningsdagen, och värdeförändring värdepapper.

Resultatraden värdeförändring värdepapper består av realisationsresultat, orealiserade värdeförändringar, aktielånavgifter och lämnad utdelningskompensation för lånade aktier. Värdeförändring värdepapper kan redovisas antingen som intäkt eller kostnad.

Varje värdepapperstransaktion har en affärsdag och en likviddag. Affärsdagen avser den dag transaktionen genomförs och likviddagen den dag då likvid avseende affären utväxlas. Likviddagen inträffar i regel några dagar efter affärsdagen. Köp och försäljning av värdepapper redovisas på affärsdagen. Värdeförändringen reduceras med de avgifter (främst courtage) som erläggs i samband med affären samt kostnader för eventuella aktielån.

Aktierelaterade investeringar redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen. I resultaträkningen görs det inte någon åtskillnad mellan värdeförändring för avyttrade värdepapper och värdeförändring för kvarvarande värdepapper. Dessa förändringar rubriceras som värdeförändring värdepapper.

För värdepapper som innehades såväl vid ingången som vid utgången av perioden, utgörs värdeförändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För värdepapper som realiserats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av perioden. För värdepapper som förvärvats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan värdet vid utgången av perioden och anskaffningsvärdet.

Övriga intäkter utgörs bland annat av ränteintäkter hänförliga till långfristiga fordringar, garantiersättningar, utdelningskompensation och erhållen ersättning för utlånade aktier (förvaltningsverksamheten). Intäkterna redovisas när de kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

I värdepappersrörelsen (dotterföretaget Ven Capital) sker bruttoredovisning av intäkter och kostnader. De olika intäktsslagen redovisas i posten nettoomsättning värdepapper och inkluderar till exempel försäljningspriset för under året sålda aktier, erhållen utdelning och konvertibelränta. Utdelningsintäkt redovisas på avskiljningsdagen. Kostnader för sålda värdepapper utgörs bland annat av anskaffningsvärde för sålda

aktier, kostnader för aktielån och lämnad utdelningskompensation för lånade aktier. I värdeförändring i lager av aktier ingår värdeförändring på kvarvarande aktier.

Finansiella intäkter och finansiella kostnader består till exempel av ränteintäkter på bankmedel och fordringar samt intäkter och kostnader för swappar.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, derivat, aktier och andra eget kapitalinstrument, långfristiga fordringar samt lånefordringar. Bland skulder återfinns leverantörsskulder, utgivna skuldinstrument, skuld aktielån samt derivat.

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument, förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Redovisning sker därefter beroende av hur de har klassificerats enligt nedan.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när företaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte har mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura har mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiseras, förfaller eller företaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

Förvärv eller avyttring av finansiell tillgång redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då företaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen, där sådan finns noterad. Fastställandet av verkligt värde för onoterade finansiella tillgångar sker genom användning av olika värderingsmetoder som är lämpliga för det enskilda innehavet, exempelvis kurs vid senaste externa emission på "armlängds avstånd", kurs vid senaste kända försäljning av aktier till extern part, jämförande värdering med liknande noterade företag genom att applicera relevanta multiplar på bolagets nyckeltal (till exempel EBITA) eller diskonterade kassaflödesmodeller. Justeringar görs med avsikt på bolagets storlek, verksamhet och risk.

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det för finansiella instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde finns objektiva indikationer som visar på behov av nedskrivning.

IAS 39 klassificerar finansiella instrument i kategorier. Klassificeringen beror på avsikten med förvärvet av det finansiella instrumentet. Kategorierna i Öresund är följande:

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av två undergrupper; finansiella tillgångar som innehas för handel och andra finansiella tillgångar som företaget valt att placera i denna kategori. I Öresund inkluderar denna kategori främst finansiella värdepapper.

Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten. Koncernens förvaltningsverksamhet bedrivs i moderföretaget Investment AB Öresund. Värdering av samtliga aktierelaterade värdepapper sker till verkligt värde via resultaträkningen, i enlighet med IAS 39.

Aktier och andelar, värdepappersrörelsen. Koncernens värdepappersrörelse bedrivs i dotterföretaget Ven Capital AB och klassificeras redovisningsmässigt som handel och redovisas därför till verkligt värde via resultaträkningen, i enlighet med IAS 39.

Långfristiga fordringar, förvaltningsverksamheten. Långfristiga fordringar (exempelvis förlagsbevis och konvertibla skuldebrev) värderas till verkligt värde via resultaträkningen, i enlighet med IAS 39.

Likvida medel. Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut. Likvida medel klassificeras som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är fordringar som uppkommer då företaget tillhandahåller pengar eller varor utan avsikt att idka handel med fordringsrätten och värderas till upplupet anskaffningsvärde. Om den förväntade innehavstiden är längre än ett år utgör de långfristiga fordringar och om den är kortare övriga fordringar.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av finansiella skulder som innehas för handel och derivat som inte används för säkringsredovisning. Skulder i kategorin, till exempel skulder för aktielån (blankning), värderas löpande till verkligt värde (motsvarande noterad säljkurs) med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Vid utfärdande av optioner skuldförs erhållen premie initialt och optionerna värderas därefter löpande enligt vedertagna värderingsmodeller till verkligt värde via resultaträkningen. Vid optionslösen/-förfall redovisas den skuldförda premien i resultaträkningarna som värdeförändring värdepapper (förvaltningsverksamheten) eller nettoomsättning värdepapper (värdepappersrörelsen).

Syntetiskt återköp av egna aktier (swapavtal)
I enlighet med beslut från årsstämman kan syntetiskt återköp av egna aktier ske under året. Öresund ingår då ett swapavtal med en motpart som innebär ett byte av avkastning. Motparten erhåller ränta och visst courtage på det kapital som åtgår till att på marknaden förvärva Öresundaktier till marknadskurs. Öresund erhåller avkastningen på Öresundaktien, det vill säga kursförändring samt eventuell utdelning (s.k. utdelningskompensation, syntetiska återköp). Swapavtalet redovisas i balansräkningen som kortfristiga fordringar/skulder (se not 15) och i resultaträkningen som finansiella intäkter/kostnader (se not 7).

Övriga skulder
Skulder klassificeras som andra finansiella skulder vilket innebär att de initialt redovisas till erhållet belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än ett år medan kortfristiga har en löptid kortare än ett år. Kortfristiga skulder, inklusive leverantörsskulder, värderas utan diskontering till nominellt belopp, vilket överensstämmer med verkligt värde.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Ägda tillgångar
Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförbara till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan.

Leasade tillgångar
Koncernens ingångna leasingavtal (lokalhyror) är klassificerade som operationell leasing, vilket innebär att leasingavgiften periodiseras linjärt över leasingperioden.

Avskrivningsprinciper
Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Inventarier skrivs av på fem år.

NEDSKRIVNINGAR

De redovisade värdena för koncernens tillgångar (exklusive finansiella instrument) prövas vid varje balansdag eller vid indikation på nedskrivningsbehov. Om någon sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde och om återvinningsvärdet understiger bokfört värde sker en nedskrivning.

EGET KAPITAL

Lämnad utdelning
Utdelning redovisas som skuld efter det att bolagsstämman fastställt utdelningen.

Sakutdelning
Öresund tillämpar IFRIC 17 Utdelningar av sakvärden till ägare. Denna tolkning behandlar frågeställningar i samband med att utdelning lämnas med andra tillgångar än kontanter. Skuld för utdelning redovisas till verkligt värde då utdelningen fastställs med motpost balanserade vinstmedel. Vid efterföljande utgångar av rapportperioder och vid tidpunkten för utdelningen omvärderas skuldens verkliga värde, med värdeförändringarna redovisade i eget kapital.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Avgiftsbestämda planer avseende pensioner
I koncernen förekommer det endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda har utfört tjänster.

Avtal om pensionsutfästelser med företagsägda kapitalplaceringar
Öresund övertog två pensionsutfästelser genom fusionen 2004. Utfästelserna är säkerställda genom att innehaven i två värdepappersdepåer är pantförskrivna till förmån för de pensionsberättigade. Depåerna förvaltas av de pensionsberättigade och utfästelserna, inklusive alla kringkostnader, är beloppsbestämda till det värde de två värdepappersdepåerna har på respektive utbetalningsdag. Oavsett utvecklingen för de två depåerna kommer Öresund därmed aldrig att belastas med några framtida pensionskostnader. I redovisningen nettoredovisas därför pensionsutfästelserna varför de ej blir synliga varken i resultat- eller balansräkning.

SKATTER

Investmentföretag är befriade från bolagsskatt så länge lämnad utdelning minst uppgår till summan av; utdelningsintäkter och andra finansiella intäkter, en schablonintäkt motsvarande 1,5 procent av marknadsvärdet av aktierelaterade instrument i värdepappersportföljen vid årets början minskat med finansiella kostnader samt övriga omkostnader. Schablonintäkten beräknas i princip på värdepappersportföljen exklusive så kallade näringsbetingade andelar.

Mot bakgrund av dessa skatteregler och moderföretagets utdelningspolicy redovisar moderföretaget en effektiv skattesats som, med undantag för eventuell justering av skatt hänförlig till tidigare år, bör uppgå till noll. Av samma anledning redovisas ingen uppskjuten skatt hänförlig till temporära skillnader.

Dotterföretagen är traditionellt beskattade och redovisar därför, med undantag för avsättningar till periodiseringsfond, en effektiv skattesats i nivå med den svenska bolagsskatten om 22 procent.

EVENTUALFÖRPLIKTELSER

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas eller beloppet ej kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

MODERFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderföretaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation ”RFR 2 Redovisning för juridiska personer”. RFR 2 innebär att moderföretaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS. Skillnaderna mellan koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper framgår nedan.

I anskaffningsvärdet för dotterföretag ingår direkta transaktionskostnader.

Moderföretaget tillämpar ÅRL 4 kap. 14 a–e § som tillåter värdering av vissa finansiella instrument till verkliga värden.

Aktieägartillskott för juridiska personer. Företaget redovisar aktieägartillskott i enlighet med Rådet för finansiell rapporterings rekommendation ”RFR 2 Redovisning för juridiska personer”. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

► Not 3 Erhållna utdelningar

	Koncernen		Moderföretaget	
	2013	2012	2013	2012
Bilia	27 602	40 853	27 602	40 853
Fabege	21 000	30 744	21 000	30 744
Carhold Holding	14 926	–	14 926	–
Carnegie Holding	9 013	–	9 013	–
TeliaSonera	8 550	2 850	8 550	2 850
Acne	4 279	11 424	4 279	11 424
SkiStar	–	7 624	–	7 624
Övriga värdepapper	34 485	19 899	34 485	19 899
Totalt erhållna utdelningar	**119 855**	**113 393**	**119 855**	**113 393**

► Not 4 Övriga intäkter

	Koncernen		Moderföretaget	
	2013	2012	2013	2012
Ränta förlagsbevis	7 105	1 435	7 105	1 435
Ersättning för utlånade aktier	–	1	–	1
Totalt övriga intäkter	**7 105**	**1 435**	**7 105**	**1 435**

► Not 5 Värdeförändring värdepapper

	Koncernen		Moderföretaget	
	2013	2012	2013	2012
Värdeförändring värdepapper [1)]	748 533	351 131	748 533	351 131
Utdelningskompensation lånade aktier	–5 824	–2 575	–5 824	–2 575
Aktielånavgifter	–2 555	–1 187	–2 555	–1 187
Totalt värdeförändring värdepapper	**740 155**	**347 369**	**740 155**	**347 369**

[1)] Avser såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar.
För under året sålda värdepapper uppgick realisationsresultatet (skillnaden mellan försäljningspris och ursprungligt anskaffningsvärde) till 208.997 (100.089) tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

► Not 6 Administrationskostnader

I koncernens respektive moderföretagets administrationskostnader ingår avskrivningar med 35 (46) tkr respektive 35 (46) tkr.

Den 31 december 2013 bestod företagsledningen i moderföretaget av en man och styrelsen bestod av sex män och en kvinna.

Medelantalet anställda	2013	Varav män	2012	Varav män
Moderföretaget	4	51%	4	49%
Koncernföretag	1	100%	2	87%
Totalt koncernen	**5**	**61%**	**6**	**63%**

	2013			2012		
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensions-kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensions-kostnader
Moderföretaget	9 593	4 614	1 745	5 603	3 205	1 521
Koncernföretag	1 984	882	259	610	358	166
Totalt koncernen	**11 577**	**5 497**	**2 004**	**6 213**	**3 562**	**1 687**

	2013		2012	
Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderföretaget	6 672	2 921	3 589	2 014
Varav rörliga ersättningar	1 800	680	–336	–258
Koncernföretag	1 984	–	610	–
Varav rörliga ersättningar	990	–	–	–
Totalt koncernen	**8 656**	**2 921**	**4 199**	**2 014**
Varav rörliga ersättningar	**2 790**	**680**	**–336**	**–258**

Ersättningar och riktlinjer för ersättning till verkställande direktören

Verkställande direktör i moderföretaget är Fredrik Grevelius.

I enlighet med beslutade riktlinjer uppgick verkställande direktörens ersättningar respektive pensionskostnader (avgiftsbestämda) till 5.472 (2.738) tkr (varav 1.800 (–) tkr avser rörlig ersättning) respektive 1.280 (744) tkr.

Vid årsstämman den 20 mars 2013 fattades beslut om oförändrade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Ledande befattningshavare i företaget är verkställande direktören. Ledande befattningshavare skall erbjudas en marknadsmässig totalkompensation som skall möjliggöra att rätt person kan rekryteras och behållas. Lönen skall beakta den enskildes ansvarsområden och erfarenhet. Ersättningen skall bestå av fast kontant ersättning (månadslön), rörlig kontant ersättning och avgiftsbaserad tjänstepension. Den rörliga ersättningen skall vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja företagets långsiktiga värdeskapande. Den rörliga ersättningen skall årligen fastställas av styrelsen, dock högst till ett belopp motsvarande sex månadslöner. Pensionsåldern är 65 år. Vid uppsägning från företagets sida skall ledande befattningshavare vara berättigad till full lön samt åtagande avseende tjänstepensionsförsäkring under tolv månader. Vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida gäller motsvarande i sex månader.

Styrelsen skall ha rätt att frångå riktlinjerna om särskilda skäl föreligger.

Dotterföretaget Ven Capital AB

Verkställande direktören i det helägda dotterföretaget Ven Capital AB, sedan den 1 maj 2012, erhöll 1.984 (610) tkr i ersättning (varav 990 (–) tkr avser rörlig ersättning) och de avgiftsbestämda pensionskostnaderna uppgick till 259 (133) tkr.

Ledande befattningshavare i Ven Capital AB är verkställande direktören. Ledande befattningshavare skall erbjudas en marknadsmässig totalkompensation som skall möjliggöra att rätt person kan rekryteras och behållas. Lönen skall beakta den enskildes ansvarsområden och erfarenhet. Ersättningen skall bestå av fast kontant ersättning (månadslön), rörlig kontant ersättning och avgiftsbaserad tjänstepension. Den rörliga ersättningen skall vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja företagets långsiktiga värdeskapande. Den rörliga ersättningen skall årligen fastställas av styrelsen, dock högst till ett belopp motsvarande 24 månadslöner. Pensionsåldern är 65 år. Vid uppsägning från företagets sida skall ledande befattningshavare vara berättigad till full lön samt åtagande avseende tjänstepensionsförsäkring under tre månader. Vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida gäller motsvarande i tre månader.

Styrelsen skall ha rätt att frångå riktlinjerna om särskilda skäl föreligger.

Ersättningar till övriga anställda

2013: För personal inom investeringsorganisationen förekommer avtal om möjlighet till rörlig ersättning till ett belopp om högst tolv respektive 24 månadslöner. Det finns inga avtal, utöver sedvanliga uppsägningsregler, med övriga anställda avseende avgångsvederlag, rörliga ersättningar eller pensioner som kan medföra kostnader för företaget vid en anställnings upphörande.

2012: Det finns inga avtal, utöver sedvanliga uppsägningsregler, med övriga anställda avseende avgångsvederlag, rörliga ersättningar eller pensioner som kan medföra kostnader för företaget vid en anställnings upphörande.

Ersättningar till styrelsen

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. De av årsstämman beslutade arvodena avser tiden fram till nästa årsstämma. Sker förändringar i personkretsen under mandattiden anpassas arvodenas storlek härtill.

Årsstämman den 20 mars 2013 beslutade att arvodet till styrelseledamöter, som ej uppbär lön av företaget, skall oförändrat utgå med 240 tkr till ordförande (Mats Qviberg), 240 tkr till vice ordförande (Per-Olof Eriksson) och 180 tkr vardera till övriga ledamöter. Totalt arvode skall således uppgå till 1.200 tkr exklusive sociala avgifter.

Vid en extra bolagsstämma den 21 oktober 2013 beslutades att nyvald styrelseledamot erhåller arvode för sitt arbete som styrelseledamot i enlighet med den arvodesnivå som beslutades av årsstämman 2013, proportionerligt i förhållande till mandattidens längd. För de styrelseledamöter som valdes vid årsstämman 2013 skall styrelsearvode oförändrat utgå i enlighet med vad som beslutades vid årsstämman. Avgående styrelseledamot skall arvoderas i enlighet med den arvodesnivå som beslutades av årsstämman 2013 proportionerligt i förhållande till den förkortade mandattidens längd.

Några pensionsutfästelser eller avgångsvederlag förekommer ej. Företaget betalar en sjukvårdsförsäkring avseende styrelsens ordförande. Något särskilt arvode för kommittéarbete har ej utgått. Någon övrig ersättning, utöver milersättning, har ej utgått.

Fortsättning på nästa sida

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	Koncernen [1]		Moderföretaget [1]	
	2013	2012	2013	2012
KPMG AB				
Arvode för revisionsuppdrag	375	–	325	–
Arvode för revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	31	–	31	–
Arvode för skatterådgivning	–	–	–	–
Arvode för övriga tjänster	–	–	–	–
EY AB				
Arvode för revisionsuppdrag	–	438	–	388
Arvode för revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	62	–	62

[1] Inklusive mervärdesskatt, eftersom investmentföretag inte är mervärdesskattepliktiga och därmed inte kan avräkna mervärdesskatten.

Ersättningar till revisorer delas in i fyra kategorier: Med revisionsuppdrag avses granskning av års- och koncernredovisningen och bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagets revisor att utföra. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser bland annat översiktlig granskning av en delårsrapport. Övriga ersättningskategorier är skatterådgivning samt övriga tjänster.

Operationella leasingavtal (lokalhyra)
Årets leasingkostnader avseende operationella leasingavtal uppgick till 2.125 (2.030) tkr. Framtida kostnader för icke uppsägningsbara operationella leasingavtal uppgår till 6.796 tkr varav 2.007 tkr förfaller till betalning inom ett år och 4.788 tkr förfaller till betalning om mellan ett och fem år.

► Not 7 Finansnetto

	Koncernen		Moderföretaget	
	2013	2012	2013	2012
Ränteintäkter från dotterföretag	–	–	–	199
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1 430	5 348	1 035	3 736
Räntekostnader	–	0	–	0
Swapavtal [1]	13 899	9 321	13 899	9 321
Swapavtal [2]	–	–1 369	–	–1 369
Koncerneffekt vid tillskott av aktier i dotterföretag till Creades	–	–29 633	–	–29 633
Totalt finansnetto	**15 329**	**–16 332**	**14 934**	**–17 745**

[1] 2013: Antalet syntetiskt återköpta egna aktier uppgick den 31 december 2013 till 323.689. Det genomsnittliga anskaffningsvärdet per aktie uppgick till 117 kronor och börskursen den 31 december 2013 var 131,25 kronor per aktie. I beloppet ingår även courtage och räntekostnader för swapavtalet.

2013: I april 2013 genomfördes en minskning av aktiekapitalet genom indragning av 1.089.606 syntetiskt återköpta egna aktier, innehavda av Handelsbanken och Nordea. Inlösenkursen var 103,75 kronor per aktie.

2012: Antalet syntetiskt återköpta egna aktier uppgick den 31 december 2012 till 1.088.313. Det genomsnittliga anskaffningsvärdet per aktie uppgick till 99 kronor och börskursen den 31 december 2012 var 102,00 kronor per aktie. I beloppet ingår även courtage och räntekostnader för swapavtalet.

2012: Efter uppdelningen av Öresund i januari 2012 kvarstod del av de fram till i januari 2012 syntetiskt återköpta egna aktierna i Öresund. Samtliga dessa aktier löstes in genom deltagande i Öresunds inlösenerbjudande och de erhållna inlösenaktierna avyttrades.

[2] 2012: I februari 2012 genomfördes en minskning av aktiekapitalet genom indragning av 1.449.443 syntetiskt återköpta egna aktier, innehavda av Handelsbanken, i enlighet med beslut vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011. Inlösenkursen var 82,00 kronor per aktie.

► Not 8 Skatt på årets resultat

Moderföretaget beskattas enligt reglerna för investmentföretag. Investmentföretag är befriade från bolagsskatt så länge lämnad utdelning minst uppgår till summan av;

- utdelningsintäkter och andra finansiella intäkter,
- en schablonintäkt motsvarande 1,5 procent av marknadsvärdet av aktierelaterade instrument i värdepappersportföljen vid årets början [1],
- minskat med finansiella kostnader samt övriga omkostnader.

Moderföretagets skattekostnad uppgick till – (–) Mkr.
Det preliminära skattemässiga underskottsavdraget, utan tidsbegränsning, i moderföretaget uppgick till omkring 477 (238) Mkr. Ingen uppskjuten skattefordran har bokförts.
Dotterföretaget Ven Capital AB är traditionellt beskattat och det skattemässiga resultatet har belastats med 22 procent i svensk bolagsskatt. Skattekostnaden uppgick till 9 (–) Mkr.

[1] Schablonintäkten beräknas i princip på värdepappersportföljen exklusive så kallade näringsbetingade andelar.

► Not 9 Inventarier

	Koncernen		Moderföretaget	
	131231	121231	131231	121231
Anskaffningsvärde				
Vid årets början	2 326	5 907	2 326	2 763
Avyttringar och utrangeringar	–	–129	–	–129
Uppdelning av Öresund	–	–3 453	–	–309
Totalt anskaffningsvärde	*2 326*	*2 326*	*2 326*	*2 326*
Avskrivningar				
Vid årets början	–1 297	–3 306	–1 297	–1 379
Årets avskrivningar	–35	–46	–35	–46
Avyttringar och utrangeringar	–	129	–	129
Uppdelning av Öresund	–	1 927	–	–
Totalt avskrivningar	*–1 332*	*–1 297*	*–1 332*	*–1 297*
Redovisat värde den 31 december	**994**	**1 029**	**994**	**1 029**

Av det redovisade värdet på inventarier utgör 984 (984) tkr konst som ej skrivs av och 9 (19) tkr ombyggnad som skrivs av på 20 år.

► Not 10 Andelar i dotterföretag

Dotterföretag	Org.nr	Säte	Antal andelar	Kapitalandel, %	Bokfört värde
Ven Capital AB	556590-7549	Stockholm	10 000	100	145 144
Eigenrac Holding AB	556884-6413	Stockholm	50 000	100	50

	131231		121231	
	Eget kapital	Årets resultat	Eget kapital	Årets resultat
Ven Capital AB	187 212	35 319	151 893	5 254
Eigenrac Holding AB	50	–	50	–

	2013	2012
Anskaffningsvärden		
Vid årets början	159 959	1 256 662
Årets förvärv	–	50
Uppdelning av Öresund [1)]	–	–1 231 897
Lämnade aktieägartillskott	–	135 144
Utgående balans den 31 december	**159 959**	**159 959**
Nedskrivningar		
Vid årets början	–14 765	–14 765
Utgående balans den 31 december	**–14 765**	**–14 765**
Redovisat värde den 31 december	**145 194**	**145 194**

[1)] I samband med uppdelningen av Öresund tillfördes andelarna i IABÖ Global Holding AB till Creades. Vidare tillfördes 59,06 procent av andelarna i Anralk och Carhold till Creades, vilket innebär att Öresunds ägarandel i de båda innehaven uppgår till 40,94 procent och därmed redovisas innehaven, sedan uppdelningen, som intresseföretag (se not 12). Creades upphörde att vara helägt dotterföretag i samband med att företaget skiftades ut till aktieägarna och noterades vid First North den 22 februari 2012, som ett sista steg i uppdelningen av Öresund genom frivillig inlösen, som därmed var slutförd.

► Not 11 Klassificering av finansiella instrument

Redovisat värde uppdelat per värderingskategori enligt IAS 39**.**

Samtliga poster inom förvaltningsverksamheten, värdepappersrörelsen och finansiella investeringar härrör från kategorin finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen. De identifieras vid första redovisningstillfället till denna kategori. Värdering till verkligt värde via resultaträkningen bedöms bäst återspegla verksamheten. Ingen post har redovisats direkt mot eget kapital. Någon förflyttning mellan nivåerna har inte skett under året.

Värdering av onoterade tillgångar sker enligt avsnittet Finansiella instrument, sid 28. Föremål för bedömningar är onoterade värdepapper. Antaganden kan i vissa fall vara förknippade med stor osäkerhet och förändringar av värderingsmodellernas ingående parametrar kan ha väsentlig påverkan på beräknat verkligt värde. Se avsnittet nedan för viktiga uppskattningar och bedömningar.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Öresunds balansräkning består främst av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt likvida medel. Omkring 16 (23) procent av substansvärdet avser innehav i onoterade värdepapper. Övriga värdepapper består nästan uteslutande av aktier upptagna till handel på reglerad marknad i Sverige och dessa värderas till verkligt värde, motsvarande köpkurs. Vid värderingen av onoterade värdepapper har antaganden gjorts rörande bland annat företagens intjäningsförmåga, vinst, volatilitet, operativa risk samt externa faktorer såsom räntekurvan, värdering på liknande företag och avkastningskrav. (Se även not 25, definitionen Marknadsvärde.) Med anledning av ovanstående bedöms de uppskattningar och antaganden som har skett kunna ha effekt på de finansiella rapporterna om antagandena avseende onoterade värdepapper ändras i kommande perioder.

Fortsättning på nästa sida

Uppställningarna nedan avser koncernen. Moderföretaget avviker genom att värdepappersrörelsen, som finns i dotterföretaget Ven Capital AB, inte ingår. Som framgår av tabellen finns ett mindre onoterat innehav i nivå 3 i värdepappersrörelsen, Virtusize. Innehavet anskaffades år 2012 och årets förändring om 1.410 tkr avser köp om 440 tkr och omvärdering om 970 tkr.

	Koncernen			
	Redovisat värde 131231	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 [1]
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	3 167 014	2 780 414	–	386 600
Långfristiga fordringar, förvaltningsverksamheten	140 943	–	–	140 943
Aktier och andelar, värdepappersrörelsen	149 041	146 131	–	2 910
Likvida medel	158 455	158 455	–	–
Skuld aktielån	–221 884	–221 884	–	–
Utställda optioner	–25 818	–12 210	–13 608	–
Redovisat värde den 31 december	**3 367 752**	**2 850 906**	**–13 608**	**530 453**

	Redovisat värde 121231	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 [2]
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	2 681 619	2 056 729	–	624 890
Aktier och andelar, värdepappersrörelsen	97 947	96 447	–	1 500
Likvida medel	128 501	128 501	–	–
Skuld aktielån	–112 182	–112 182	–	–
Utställda optioner	–15 610	–13 623	–1 987	–
Redovisat värde den 31 december	**2 780 275**	**2 155 872**	**–1 987**	**626 390**

Nivå 1: Verkligt värde bestämt enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument.

Nivå 2: Verkligt värde bestämt utifrån antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlett från priser) observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1.

Nivå 3: Verkligt värde bestämt utifrån indata som inte är observerbara på marknaden.

[1]	Ingående balans 130101	Köp	Försäljningar	Omföring av Carnegie	Erhållna utdelningar	Omvärderingar [a]	Utgående balans 131231
Aktier och andelar	626 390	7 604	–124 874	–137 966	–28 218	46 574	389 510
Långfristiga fordringar	–			137 966		2 976	140 943
Totalt nivå 3	**626 390**	**7 604**	**–124 874**	**0**	**–28 218**	**49 550**	**530 453**

De angivna värdena i den utgående balansen överensstämmer med verkligt värde. För information om vilka onoterade värdepapper som ingår hänvisas till noterna 12–14. I beloppet ingår orealiserade resultat om 140 (127) Mkr.

[2]	Ingående balans 120101	Köp	Försäljningar	Uppdelning	Omvärderingar [a]	Utgående balans 121231
Aktier och andelar	1 068 397	8 500	–46 166	–482 344	78 003	626 390
Långfristiga fordringar	412 333		–30 237	–382 096		–
Totalt nivå 3	**1 480 730**	**8 500**	**–76 403**	**–864 441**	**78 003**	**626 390**

[a] Inklusive upplupna och erhållna räntor.

Värderingsprinciper

Carnegie (konvertibla preferensaktier och konvertibelt förlagslån)	Diskonteringsansats: Värderingen baseras på diskontering av förväntade framtida kassaflöden med diskonteringsränta baserad på avkastningskrav som härleds från avkastningskrav på jämförbara instrument för jämförbara företag.	Det bedömda verkliga värdet skulle öka (minska) om: – diskonteringsräntan är lägre (högre) – framtida kassaflöden uppkommer tidigare (senare)
Acne, Ferronordic Machines	Multipelansats: Värderingen baseras på multiplar som härleds från noterade kurser för jämförbara företag och förväntade resultat.	Det bedömda verkliga värdet skulle öka (minska) om: – multiplar för jämförbara bolag är högre (lägre) – resultatutvecklingen är bättre (sämre)
Klarna, Carnegie (aktier), Virtusize	Senaste transaktion: Värderingen baseras på senaste transaktionen.	Det bedömda verkliga värdet skulle öka (minska) om: – transaktioner görs på högre (lägre) nivå
SSE Opportunities	Senaste andelskurs: Värderingen baseras på senaste kända andelskursen.	Det bedömda verkliga värdet skulle öka (minska) om: – andelskursen ökar (minskar)

Känslighetsanalys

Carnegie (konvertibla preferensaktier och konvertibla skuldebrev)	Vid minskning (ökning) av diskonteringsräntan med 1% ökar (minskar) värdet med 4% (4%)
Acne, Ferronordic Machines	Vid ökning (minskning) av EBIT-multiplarna med 10% ökar (minskar) värdena med 10–28% (10–28%) Vid ökning (minskning) av resultatutvecklingen med 10% ökar (minskar) värdena med 10% (10%)
Klarna, Carnegie (aktier), Virtusize	Vid ökning (minskning) av transaktionsvärdet med 10% ökar (minskar) värdena med 10% (10%)
SSE Opportunities	Vid ökning (minskning) av andelskursen med 10% ökar (minskar) värdena med 10% (10%)

► Not 12 Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

	2013	2012
Koncernen och moderföretaget		
Anskaffningsvärden		
Vid årets början	2 045 366	2 422 951
Årets förvärv/omföringar	828 205	1 134 610
Årets försäljningar/lämnade tillskott [1]	–809 084	–1 512 195
Utgående balans den 31 december	**2 064 487**	**2 045 366**
Orealiserade värdeförändringar via resultaträkningen		
Vid årets början	636 253	2 117 649
Årets orealiserade värdeförändringar via resultaträkningen [1]	466 274	–1 481 396
Utgående balans den 31 december	**1 102 527**	**636 253**
Redovisat värde den 31 december	**3 167 014**	**2 681 619**

[1] I samband med uppdelningen 2012 av Öresund tillfördes aktier och andelar till Creades. Samtidigt upphörde Anralk och Carhold att vara dotterföretag (se not 10) varpå dessa redovisas som intresseföretag.

	Antal	Ursprungligt anskaffningsvärde [1]	Ackumulerad värdeförändring	Redovisat värde/ marknadsvärde [2]
Noterade aktier och andelar				
Bilia	4 516 619	268 709	469 759	738 467
Fabege	6 896 640	231 290	298 372	529 662
SEB A	3 500 000	265 161	31 289	296 450
ABB	1 000 000	140 996	29 004	170 000
TeliaSonera	3 000 000	138 416	22 084	160 500
Volvo A	175 000	16 168	–1 389	14 779
Volvo B	1 325 000	124 806	–12 976	111 830
Svolder A	90 852	5 360	2 090	7 450
Svolder B	1 352 815	91 458	18 120	109 578
Byggmax	1 952 039	65 238	28 850	94 088
Gunnebo	2 263 872	60 828	29 274	90 102
Nordea	1 000 000	77 208	9 292	86 500
FinnvedenBulten	1 493 224	53 815	20 847	74 661
Knowit	1 209 176	64 823	4 100	68 923
Securitas B	1 000 000	60 191	8 109	68 300
eWork Scandinavia	1 391 781	48 725	8 616	57 341
MQ Holding	2 462 796	52 473	3 678	56 152
Electrolux B	200 000	34 813	–1 133	33 680
Global Health Partner	2 320 423	13 562	–1 612	11 950
		1 814 039	**966 374**	**2 780 414**
Onoterade aktier och andelar [3]				
Carnegie [4]		156 666	1 965	158 631
Acne		28 812	108 349	137 162
Klarna [5]		46 391	20 689	67 080
Ferronordic Machines		6 867	8 070	14 937
SSE Opportunities [6]		7 000	1 791	8 791
Autobalance		187	–187	0
Explorica Inc.		4 522	–4 522	0
Casa de Suecia		2	–2	0
		250 448	**136 152**	**386 600**
Utgående balans den 31 december 2013		**2 064 487**	**1 102 527**	**3 167 014**

[1] Onoterade aktier och andelar anskaffade före den 1 januari 2005: Avser bokfört värde den 1 januari 2005 (inklusive ackumulerade nedskrivningar), justerat för eventuella köp och försäljningar därefter.

[2] Intresseföretag redovisas i såväl koncernen som moderföretaget till verkligt värde från och med 2010.

[3] För upplysningar om värderingsmetoder – se definitionen för marknadsvärde, not 25.

[4] Avser aktier och konvertibla preferensaktier.

[5] Avser värdet av andel av innehavet i gemensamt (Öresund och Creades) ägt holdingbolag, Anralk. Moderföretagets andelar i intresseföretag – se tabell nedan. Ven Capital AB äger inga andelar i intresseföretag.

[6] Avser fondandelar.

Intresseföretag	Org.nr	Säte	Moderföretagets röst- och kapitalandel, %	Tillgångar, Mkr	Skulder, Mkr	Eget kapital, Mkr	Nettoomsättning, Mkr	Årets resultat, Mkr
Anralk Holding AB	556871-2771	Stockholm	40,9	166	1	165	305	65

Öresunds intresseföretag vid årsskiftet 2012/2013 var Anralk Holding AB och Carhold Holding AB. Under det första kvartalet 2013 överläts innehavet i Carnegie Holding AB ("Carnegie") (konvertibla preferensaktier och konvertibelt förlagslån), via det gemensamt (Öresund och Creades) ägda holdingbolaget Carhold till Öresund respektive Creades. Därefter ägde Öresund och Creades konvertibla preferensaktier och konvertibelt förlagslån direkt i Carnegie. Öresunds direkta ägande efter transaktionen motsvarades av det indirekta ägandet före transaktionen, motsvarande 3,8 procent av kapitalet och rösterna i Carnegie. Efter transaktionen avyttrade Öresund samtliga aktier i Carhold.

► Not 13 Långfristiga fordringar, förvaltningsverksamheten

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

	2013	2012
Koncernen och moderföretaget		
Anskaffningsvärden		
Vid årets början	–	439 702
Årets omföringar [1]	137 966	–
Årets försäljningar	–	–30 237
Uppdelning av Öresund [2]	–	–409 465
Utgående balans den 31 december	**137 966**	**–**
Orealiserade värdeförändringar via resultaträkningen		
Vid årets början	–	–27 369
Årets orealiserade värdeförändringar via resultaträkningen [2]	2 976	27 369
Utgående balans den 31 december	**2 976**	**–**
Redovisat värde den 31 december [1]	**140 943**	**–**

[1] 2013: Under det första kvartalet överläts innehavet i Carnegie (konvertibla preferensaktier och konvertibelt förlagslån), via det gemensamt (Öresund och Creades) ägda holdingbolaget Carhold till Öresund respektive Creades. Därefter ägde Öresund och Creades konvertibla preferensaktier och konvertibelt förlagslån direkt i Carnegie. Öresunds direkta ägande efter transaktionen motsvarades av det indirekta ägandet före transaktionen, motsvarande 3,8 procent av kapitalet och rösterna i Carnegie. Efter transaktionen avyttrade Öresund samtliga aktier i Carhold.

[2] 2012: I samband med uppdelningen av Öresund tillfördes det konvertibla förlagsbeviset i Carnegie till Carhold, ett gemensamt ägt holdingbolag tillsammans med Creades. Öresund ägde 40,94 procent av bolaget (se not ovan).

► Not 14 Aktier och andelar, värdepappersrörelsen

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

	Antal	Ursprungligt anskaffningsvärde	Värde-förändring	Redovisat värde/ marknadsvärde
Noterade aktier och andelar				
SAAB B	100 000	12 419	4 821	17 240
SEB A	200 000	16 440	500	16 940
Intrum Justitia	72 035	12 661	305	12 966
Semcon	198 984	12 943	–904	12 039
Securitas B	175 000	9 654	2 298	11 953
Nokia	175 000	5 619	3 385	9 004
TeliaSonera	160 000	7 171	1 389	8 560
Platzer	300 000	8 189	–119	8 070
Vitec	81 381	6 253	848	7 100
Dedicare	304 835	8 628	–1 800	6 828
Oriflame	30 000	6 443	–521	5 922
Bringwell	3 558 837	5 226	184	5 409
Byggmax	98 735	4 884	–125	4 759
CDON	150 000	5 066	–341	4 725
Proact	55 000	4 434	21	4 455
Transmode	36 662	2 603	1 586	4 189
Cloetta	200 000	3 893	–33	3 860
Medivir	25 000	1 821	291	2 113
		134 348	**11 784**	**146 131**
Onoterade aktier och andelar				
Virtusize		1 940	970	2 910
		1 940	**970**	**2 910**
Redovisat värde den 31 december 2013		**136 288**	**12 754**	**149 041**

► Not 15 Övriga fordringar

	Koncernen		Moderföretaget	
	131231	121231	131231	121231
Swapavtal [1]	4 483	3 185	4 483	3 185
Skattefordran	1 992	1 501	1 021	537
Övriga fordringar [2]	6 766	795	6 766	795
Redovisat värde den 31 december	**13 240**	**5 481**	**12 269**	**4 516**

[1] Den 31 december hade 323.689 (1.088.313) egna aktier syntetiskt återköpts till en genomsnittlig köpkurs om 117 (99) kronor per aktie och börskursen den 31 december var 131,25 (102,00) kronor per aktie. I det redovisade värdet ingår även upplupna räntekostnader.

[2] 6.751 (780) tkr avser fordran på Creades avseende del av utställda köpoptioner. Se vidare not 19.

► Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderföretaget	
	131231	121231	131231	121231
Förutbetalda kostnader	696	594	696	594
Upplupna intäkter	–	–	–	–
Redovisat värde den 31 december	**696**	**594**	**696**	**594**

► Not 17 Likvida medel / kassa och bank

	Koncernen		Moderföretaget	
	131231	121231	131231	121231
Tillgodohavanden hos banker	158 455	128 500	110 960	75 278
Handkassa	–	1	–	1
Redovisat värde den 31 december	**158 455**	**128 501**	**110 960**	**75 279**

Samtliga tillgodohavanden kan lätt omvandlas till kassamedel inom mindre än en månad.

► Not 18 Eget kapital

	Förändring, antal aktier	Antal registrerade stamaktier	Kvotvärde, kr/aktie	Aktiekapital, kr
31 december 2012		23 818 513	14,45	344 241 397
April 2013	–1 089 606	22 728 907	15,15	344 241 397
31 december 2013		**22 728 907**	**15,15**	**344 241 397**

Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid årsstämman med en röst per aktie.

Förändringar under 2013
Öresund har, efter beslut vid årsstämman den 20 mars 2013, genomfört en minskning av aktiekapitalet med 15.747.729,16 kronor genom indragning av 1.089.606 aktier för återbetalning till aktieägarna Handelsbanken och Nordea. En fondemission om 15.747.729,16 kronor, utan utgivande av nya aktier, har även genomförts i syfte att återställa aktiekapitalet.

Minskningen av aktiekapitalet och fondemissionen registrerades av Bolagsverket i april 2013 och därefter uppgår aktiekapitalet oförändrat till 344.241.397,14 kronor. Därigenom har antalet aktier och röster i bolaget minskat från 23.818.513 till 22.728.907.

Förvaltning av kapital
Verksamheten i Öresund är att förvalta det egna kapitalet (inklusive orealiserade värdeförändringar). För beskrivning av kapital, mål, strategi, förändringar och annan information hänvisas till övriga delar i denna årsredovisning.

Koncernen
Övrigt tillskjutet kapital
Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår överkursfonder som förts över till reservfond per den 31 december 2005. Avsättningar till överkursfond från den 1 januari 2006 och framöver redovisas också som tillskjutet kapital.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat
I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderföretaget och dess dotterföretag. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna eget kapitalpost.

Moderföretaget
Bundet eget kapital
Bundet eget kapital utgörs i sin helhet av aktiekapitalet.

Fritt eget kapital
Balanserat resultat
Utgörs av föregående års fria egna kapital efter att en eventuell vinstutdelning lämnats eller inlösen genomförts. Utgör tillsammans med årets resultat summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

► Not 19 Övriga skulder

	Koncernen		Moderföretaget	
	131231	121231	131231	121231
Skuld aktielån [1)]	221 884	112 182	221 884	112 182
Utställda optioner [2)]	25 818	15 610	25 818	15 610
Övriga skulder	10 526	10 553	10 492	10 521
Redovisat värde den 31 december	**258 228**	**138 346**	**258 194**	**138 313**

[1)] **Skuld aktielån**

	Antal	Koncernen Redovisat värde/ marknadsvärde	Moderföretaget Redovisat värde/ marknadsvärde
Kinnevik B	150 000	44 685	44 685
Hexagon	200 000	40 720	40 720
Mekonomen	140 000	27 860	27 860
MTG B	70 000	23 324	23 324
Lindab	350 000	22 190	22 190
Getinge	100 000	22 030	22 030
Avanza	100 000	20 900	20 900
Indutrade	75 000	20 175	20 175
Redovisat värde den 31 december 2013		**221 884**	**221 884**

Ursprungligt anskaffningsvärde uppgick till 196.141 (115.532) tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

[2)] **Utställda optioner**

	Lösen	Lösen-pris, kr	Koncernen Redovisat värde/ marknadsvärde	Moderföretaget Redovisat värde/ marknadsvärde
Utställda köpoptioner				
ABB	Mars 14	160,00	2 422	2 422
Electrolux B	Mars 14	170,00	697	697
Bilia	Aug 14	120,00	844	844
ABB	Sept 14	160,00	2 938	2 938
ABB	Sept 14	165,00	2 308	2 308
Nobia [a)]	Maj 15	44,00	11 430	11 430
Totalt utställda köpoptioner			*20 639*	*20 639*
Utställda säljoptioner				
Getinge	Mars 14	210,00	382	382
Kinnevik B	Mars 14	215,00	4	4
Mekonomen	Mars 14	190,00	281	281
Mekonomen	Mars 14	210,00	1 052	1 052
Volvo B	Mars 14	80,00	728	728
Volvo B	Mars 14	90,00	1 413	1 413
Electrolux B	Juni 14	150,00	535	535
Electrolux B	Sept 14	150,00	783	783
Totalt utställda säljoptioner			*5 179*	*5 179*
Redovisat värde den 31 december 2013			**25 818**	**25 818**

Erhållna premier (ursprungligt anskaffningsvärde) uppgick till 15.487 (18.690) tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

[a)] I samband med uppdelningen av Öresund 2012 övergick 59,06 procent av åtagandet avseende de utställda köpoptionerna i Nobia till Creades, varför 6.751 (780) tkr redovisas som en fordran på Creades – se not 15.

► Not 20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderföretaget	
	131231	121231	131231	121231
Upplupna styrelsearvoden	659	672	659	672
Övriga upplupna kostnader	10 137	4 244	8 660	4 073
Redovisat värde den 31 december	**10 796**	**4 916**	**9 319**	**4 745**

► Not 21 Ställda säkerheter

131231: Aktier till ett marknadsvärde om 358 Mkr har lämnats som säkerheter för utställda optioner, aktielån och swapavtal.
121231: Aktier till ett marknadsvärde om 453 Mkr har lämnats som säkerheter för utställda optioner, aktielån och swapavtal.

► Not 22 Eventualförpliktelser

Under 2004 genomförde Öresund en avvecklingsprocess av dotterföretag inom koncernen (övertagna via fusionen med Custos). I samband med avyttringarna lämnades sedvanliga garantier. Vid tidpunkten för upprättandet av denna årsredovisning bedöms det inte som att någon av dessa garantier kommer att behöva infrias.

► Not 23 Kassaflödesanalyser

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen		Moderföretaget	
	2013	2012	2013	2012
Realisationsresultat, förvaltningsverksamheten	–208 997	–100 089	–208 997	–100 089
Värdeförändringar via resultaträkningen, förvaltningsverksamheten	–539 536	–251 042	–539 536	–251 042
Värdeförändringar via resultaträkningen, värdepappersrörelsen	–10 800	–1 954	–	–
Ränta förlagsbevis, netto	1 421	–859	1 421	–859
Upplupna kostnader	4 561	–	3 260	–
Avskrivningar	35	46	35	46
Totalt justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	**–753 316**	**–353 898**	**–743 817**	**–351 944**

Betalda och erhållna räntor, netto

	Koncernen		Moderföretaget	
	2013	2012	2013	2012
Erhållen ränta och liknande resultatposter	1 358	4 710	963	3 297
Likvid swapavtal, netto	–999	5 704	–999	5 704
Betald ränta och liknande resultatposter	–	0	–	0
Totalt betalda och erhållna räntor, netto	**359**	**10 414**	**–36**	**9 001**

► Not 24 Risker

Marknadsrisk
Marknadsrisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Öresund definierar inte risk som risken att avvika från ett börsindex, utan som risken att innehaven minskar i värde. Risk mäts genom att bygga scenarier för hur mycket pengar Öresund kan förlora vid varje given tidpunkt. Öresund minskar exponeringen för marknadsrisk genom följande faktorer:

- Öresund har som enda mål värdetillväxt för Öresunds aktieägare. Detta minskar risken att Öresund behåller eller investerar i företag där avkastningspotentialen relativt risken är låg.
- Öresund investerar huvudsakligen i svenska noterade företag som bedöms vara lågt värderade. Företagets ledning är väl förtrogen med den svenska aktiemarknadens företag, aktörer och dynamik. Därtill håller sig ledningen dagligen uppdaterad vad gäller nyheter, händelser och information som direkt eller indirekt påverkar Öresunds investeringar.
- Öresund tar en aktiv roll via styrelsen i ett flertal av sina investeringar. Detta ger en djup förståelse för företagen och den bransch inom vilken de verkar, och medför dessutom att Öresund kan bidra till att genomföra åtgärder som är positiva för aktiekursutvecklingen i portföljföretagen.
- Öresund har en hög soliditet, vilket minskar exponeringen för marknadsrisk. Aktieägare som önskar öka denna exponering kan själva belåna sina Öresundaktier.
- Öresund har en spridd portfölj av värdepapper, vilket minskar risken att negativa utfall i ett värdepapper bidrar till ett stort fall i Öresunds substansvärde.

Vidare har Öresund låg exponering för risk från aktielån, optioner och andra derivatinstrument, då dessa normalt endast nyttjas för att begränsa risken och/eller när Öresund har täckta positioner. Exempelvis kan Öresund utfärda köpoptioner på aktier som företaget äger.

Kreditrisk
Med kreditrisk avses risken att förlora pengar som en följd av att en låntagare (bank eller företag) ej kan fullgöra sina åtaganden. Kreditrisken hanteras genom att risk utan styrelsens godkännande enbart får tas mot motparter med hög kreditvärdighet. Öresund kan investera i förlagslån vilka är kopplade till Öresunds aktieinvesteringar i respektive bolag och följs på samma sätt.

Koncentrationsrisk
Öresund investerar huvudsakligen i svenska noterade värdepapper. Investeringarna analyseras och följs upp löpande med avseende på riskkoncentration, exempelvis enskilda investeringars storlek och branschtillhörighet.

Motpartsrisk
Motpartsrisk avser risken att motparten i en transaktion inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser eller förpliktelser att leverera andra säkerheter. Motpartsrisk skall alltid beaktas vid investeringar.

Ränterisk
Ränterisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Öresunds likvida medel är normalt placerade som kontanta medel i bank, alternativt i räntebärande värdepapper med korta löptider, vilket minimerar ränterisken. Aktieportföljens värde är också exponerat för ränterisk, men denna bedöms som låg då stigande räntor (och därmed stigande avkastningskrav) normalt förknippas med bättre konjunktur och därmed ökande företagsvinster.

Valutarisk
Valutarisk är risken att värdet på tillgångarna varierar på grund av förändringar i valutakurser. Öresunds direkta exponering mot förändringar är låg. Indirekt påverkas Öresund av att förändringar i valutakurser kan påverka portföljföretagen. Dock kan det finnas motverkande faktorer vad gäller valutarisker; en valutakursförändring som momentant sänker ett företags vinst kan ge samma företag ökad konkurrenskraft och därmed ett högre värde. Sammantaget bedöms Öresunds direkta valutakursrisk som låg, varför denna risk normalt inte säkras.

Likviditets- och finansieringsrisk
Likviditetsrisk är dels risken att ett finansiellt instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader, dels risken att likviditet inte finns tillgänglig för att möta betalningsåtaganden. Vid investeringar i portföljföretag beaktas alltid likviditetsrisken. Öresunds investeringsmodell innebär att en viss likviditetsrisk vad gäller möjlighet att snabbt avyttra innehavet uppstår, men detta är kalkylerat och uppvägs av den bedömda avkastningspotentialen. Den direkta finansieringsrisken är låg då Öresund har hög soliditet och företagets tillgångar huvudsakligen består av marknadsnoterade instrument och likvida medel. Den indirekta finansieringsrisken, i portföljföretagen, kan komma att påverka portföljföretagens värde negativt och därmed Öresund via ägandet.

Operativ risk
Operativ risk är risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Dessa risker existerar och analyseras såväl internt i Öresund som hos portföljföretagen. För att eliminera dessa risker internt uppdaterar Öresund löpande rutiner och tekniska system samt utbildar personalen. Öresunds organisation är relativt liten, vilket gör företaget personberoende. Den operativa risken hanteras bland annat genom att rutiner fastslås för hantering av affärsflödet, vilket inkluderar affärsavslut, betalning, avstämning, värdering samt redovisning och rapportering. Attestpolicyn skall säkerställa ett oberoende mellan affärsverksamhet och administration.

Därutöver granskar företagets revisor företagets interna rutiner som en återkommande del av revisionen. För att säkerställa styrelsens informationsbehov rapporterar revisorn sin bedömning av granskningen till styrelsen minst en gång per år.

Se även Förvaltningsberättelsen, sid 19, samt not 29 angående viktiga uppskattningar och bedömningar.

Legala tvister

2013: Beträffande kraven från HQ AB finns ingen ny information att lämna utöver den som angavs i årsredovisningen 2012. Öresund bestrider de framställda kraven i sin helhet. Ingen reservering har skett för kraven från HQ AB.

2012: HQ AB har stämt Öresund avseende återbäring av erhållen utdelning från HQ AB avseende räkenskapsåren 2007, 2008 och 2009. De mottagna utdelningarna uppgick till 60,2 Mkr, 40,6 Mkr respektive 41,6 Mkr. I stämningarna gör HQ AB vidare gällande att Öresund även är ansvarigt för att täcka bristande återbäring från övriga utdelningsmottagare avseende räkenskapsåren 2007-2009. Anspråket i den delen uppgår primärt till 192,6 Mkr avseende räkenskapsåret 2007 och 227,7 Mkr för räkenskapsåren 2008 och 2009 (eller i motsvarande mån högre belopp om tingsrätten skulle finna att någon av de personer mot vilka HQ AB också framställt återbäringskrav inte är skyldig att återbetala mottagen vinstutdelning). Öresund har ingivit svaromål vari HQ AB:s krav bestrids i sin helhet.

Vidare har HQ AB i ett brev i december 2011 framställt ytterligare krav på återbäring av påstådd värdeöverföring, nu hänförligt till de preferensaktier som Öresund tecknade i HQ Bank den 28 juni 2010, om indikativt cirka 71 Mkr. Detta krav bestrids också av Öresund.

Öresund bestrider samtliga framställda krav. Ingen reservering har skett för ovan beskrivna krav från HQ AB.

Känslighetsanalys
Nedanstående beräkningar i känslighetsanalysen baseras på balansräkningen och den aktuella värdepappersportföljen den 31 december 2013. Hänsyn har dock ej tagits till utställda optioner och därmed eventuellt underliggande aktier. Ränterisken för värdepapper med avkastning kopplad till ränta har ej beaktats i känslighetsanalysen nedan. Vidare har andelen onoterade värdepapper under året minskat till omkring 16 (23) procent av substansvärdet. Värdet på onoterade värdepapper är behäftat med osäkerhet – se not 29. I känslighetsanalysen har endast de direkta effekterna av en valutakursförändring redovisats. Likviditeten är placerad till rörlig ränta i bank.

	Koncernen					
	+/–1%		+/–5%		+/–10%	
	Resultat / eget kapital		Resultat / eget kapital		Resultat / eget kapital	
Förändring i	Mkr	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr	kr/aktie
Aktiekurser	+/–32	+/–1,42	+/–162	+/–7,12	+/–324	+/–14,23
Valuta	+/–0	+/–0,00	+/–0	+/–0,00	+/–0	+/–0,00
Ränta	+/–0	+/–0,00	+/–0	+/–0,00	+/–0	+/–0,00

► Not 25 Definitioner

- Direktavkastning – Föreslagen/lämnad utdelning per aktie i förhållande till börskursen vid årets utgång.
- Förvaltningskostnad – Koncernens administrationskostnader dividerade med det genomsnittliga substansvärdet för året, beräknat som summan av ingående och utgående substansvärde dividerat med två.
- Marknadsvärde – Noterade innehav värderas enligt noterad köpkurs. Fastställandet av marknadsvärde avseende onoterade innehav sker genom att använda olika värderingsmetoder som är lämpliga för det enskilda innehavet, exempelvis kurs vid senaste externa emission på ”armlängds avstånd”, kurs vid senaste kända försäljning av aktier till extern part, jämförande värdering med liknande noterade företag genom att applicera relevanta multiplar på bolagets nyckeltal (till exempel EBITA) eller diskonterade kassaflödesmodeller. Justeringar görs med avsikt på bolagets storlek, verksamhet och risk. Optioner värderas enligt vedertagna värderingsmodeller.
- OMX Stockholm_PI – Ett aktieindex för NASDAQ OMX Stockholm där samtliga aktier ingår.
- Resultat per aktie – Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.
- SIX Portfolio Return Index – Ett aktieindex för NASDAQ OMX Stockholm där ingen aktie väger mer än 10 procent.
- SIX Return Index – Ett aktieindex för NASDAQ OMX Stockholm beräknat på kurstillväxten och återinvesterade aktieutdelningar.
- Soliditet – Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.
- Substansvärde – Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare. Anger i princip värdet av Öresunds nettotillgångar.
- Syntetiskt återköp av egna aktier – Se not 2, avsnittet Syntetiskt återköp av egna aktier (swapavtal), sid 29.
- Totalavkastning – Aktiens avkastning under året inklusive återinvesterad utdelning samt eventuell inlösen.
- Utdelningskompensation, syntetiska återköp – Se not 2, avsnittet Syntetiskt återköp av egna aktier (swapavtal), sid 29.
- Verkligt värde – Se Marknadsvärde.
- Värdepappersportfölj – Samtliga aktierelaterade värdepapper såsom aktier och andelar, konvertibla skuldebrev, förlagsbevis, innehavda och utställda optioner, aktieterminer samt skuld aktielån.
- Årets resultat – Resultat före eventuellt minoritetsintresse.

► Not 26 Upplysningar om närstående

Moderföretaget har närståenderelation till sina koncernföretag (se not 10) och intresseföretag (se not 12). Dessutom är Öresunds styrelseledamöter med nära familjemedlemmar och ledande befattningshavare med nära familjemedlemmar närstående till företaget den 31 december 2013.

Företagets styrelseledamöter och dess nära familjemedlemmar ägde 31 procent av rösterna i företaget den 31 december 2013. För ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare hänvisas till not 6.

► Not 27 Transaktioner med närstående

Transaktioner relaterade till Carhold Holding AB skedde under årets första kvartal – se not 12 samt noterna 3 och 13.

Under årets tredje kvartal genomfördes en inlösen i Anralk Holding AB, till följd av avyttring av aktier i Klarna under såväl kvartal två som kvartal tre, varav Öresunds andel av inlösenlikviden uppgick till 123 Mkr.

Mellan Öresund och Ven Capital förekommer det löpande inte några transaktioner av betydelse. Under 2012 lämnade Öresund ett villkorat aktieägartillskott till det helägda dotterföretaget Ven Capital AB om 135 Mkr.

För ytterligare upplysningar hänvisas till noterna 7, 10, 12 och 13.

► Not 28 Uppdelning av Öresund 2012 genom frivillig inlösen

Uppdelning av Öresund genom frivillig inlösen – inlösenerbjudande över årsskiftet 2011/2012. Vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011 beslutades att Öresund skulle delas i två bolag, genom att tillgångar och skulder motsvarande 59,06 procent av Öresunds substansvärde fördes över till det helägda dotterföretaget Creades, som skiftades ut till aktieägarna genom ett inlösenerbjudande, vilket löpte ut den 24 januari 2012. Creades listades på First North den 22 februari 2012.

Uppdelning av Öresund per den 19 januari 2012 [1]. Creades tillfördes under januari 2012, i enlighet med beslut vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011, 59,06 procent av tillgångarna i Öresund motsvarande ett substansvärde om 3.643 Mkr eller 133 kronor per aktie. Öresund kvarstod med resterande 40,94 procent av tillgångarna motsvarande ett substansvärde om totalt 2.525 Mkr eller 116 kronor per aktie.

Öresunds substansvärde den 19 januari 2012 efter inlösen

Substansvärde [1]	Antal	Volymvägd kurs, kr	Marknads-värde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
Noterade värdepapper					
Fabege	10 793 144	56,89	614	28	24,3
Bilia	4 613 080	112,06	517	24	20,5
SkiStar	3 649 447	89,41	326	15	12,9
Ericsson B	360 000	67,30	24	1	1,0
Volvo B	267 000	84,16	22	1	0,9
HQ Loans II [2]	227 775	96,35	22	1	0,9
Övriga noterade värdepapper			115	5	4,6
Onoterade värdepapper					
Carnegie [3, 4]			316	14	12,5
Klarna [4]			170	8	6,7
Acne			81	4	3,2
Klarna förlagsbevis			30	1	1,2
Övriga onoterade värdepapper			19	1	0,8
Likvida medel			370	17	14,6
Skuld återköpta aktier [5]			–155	–7	–6,1
Övriga tillgångar och skulder, netto			53	2	2,1
Totalt			**2 525**	**116**	**100,0**

[1] Under antagande om full anslutningsgrad i inlösenerbjudandet.

[2] Avser en portföljprodukt med företagslån som beräknas vara avvecklad inom sex månader.

[3] Avser konvertibla preferensaktier och konvertibelt förlagslån.

[4] Avser värdet av andel av innehavet i gemensamt (Öresund och Creades) ägt holdingbolag.

[5] Skuld för syntetiskt återköpta egna aktier vilka skall dras in enligt beslut vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011.

► Not 29 Viktiga uppskattningar och bedömningar

För uppskattningar och bedömningar avseende onoterade värdepapper hänvisas till not 11. För uppskattningar och bedömningar avseende kraven från HQ AB hänvisas till not 24.

[1] Under antagande om full anslutningsgrad i inlösenerbjudandet. (Den verkliga anslutningsgraden var 92,8 procent.) Det tillförda substansvärdet baseras på genomsnittet av de volymvägda börskurserna för de noterade innehaven under de fem sista dagarna för handel med inlösenrätter (13–19 januari 2012) och bokförda värden för de onoterade innehaven samt övriga tillgångar och skulder per den 19 januari 2012. Substansvärde per aktie är beräknat med antagande om full anslutningsgrad i inlösenerbjudandet och baseras således på ett aktieantal om 21.848.993 aktier i Öresund och 27.311.240 aktier i Creades.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderföretaget:

	Kronor
Balanserade vinstmedel	2 104 806 504
Årets resultat	861 489 481
	2 966 295 985

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att de till årsstämmans förfogande stående vinstmedlen i moderföretaget disponeras enligt följande:

	Kronor
Att utdelas till aktieägarna (en (1) aktie i Bilia för varje tiotal (10) aktier i Öresund, preliminärt motsvarande 16,35 kronor per aktie)	371 617 679
Att balanseras i ny räkning	2 594 678 306
Disponeras	2 966 295 985

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och företagets ställning och resultat, samt att koncernförvaltningsberättelsen och förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 19 februari 2014. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 11 april 2014.

Mats Qviberg
Ordförande

Magnus Dybeck
Ledamot

Öystein Engebretsen
Ledamot

Per-Olof Eriksson
Vice ordförande

Laila Freivalds
Ledamot

Marcus Storch
Ledamot

Fredrik Grevelius
Verkställande direktör och ledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 20 februari 2014.

KPMG AB

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Investment AB Öresund (publ),
organisationsnummer 556063-9147

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Investment AB Öresund för år 2013 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 15–20. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 13–41.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild 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. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 15–20. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen för år 2012 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad den 14 februari 2013 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Investment AB Öresund för år 2013. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 15–20 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat enligt ovan är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Stockholm den 20 februari 2014

KPMG AB

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Koncernen i sammandrag

Mkr (där ej annat anges)	2013	2012	2011	2010	2009

Observera att nedanstående uppgifter avseende 2011, där så är tillämpligt, med undantag för redovisat resultat per aktie, har justerats med hänsyn till det över årsskiftet (2011/2012) pågående inlösenerbjudandet samt att de 1.449.443 syntetiskt återköpta egna aktierna enligt bolagsstämmobeslut varit indragna. Omräkning har ej skett avseende tidigare års uppgifter.

Observera att nedanstående uppgifter avseende 2010, där så är tillämpligt, har justerats för det över årsskiftet 2010/2011 pågående inlösenerbjudandet, med undantag för resultat per aktie. Inlösenerbjudandet föranleder ej omräkning avseende tidigare års uppgifter.

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG					
Resultat förvaltningsverksamheten	867	462	–444	922	3 368
Resultat värdepappersrörelsen	47	5	0	0	22
Resultat före skatt [1]	906	429	–570	890	3 388
Årets resultat [1]	897	429	–572	876	3 388
BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG					
Värdepappersportföljens marknadsvärde	3 209	2 652	5 097	6 673	6 690
Balansomslutning	3 630	2 915	6 091	7 825	7 235
Eget kapital	3 353	2 772	2 383	6 883	7 111
NYCKELTAL					
Substansvärde [2]	3 353	2 772	2 383	6 883	7 111
Soliditet, % [3]	92	95	97	98	98
Lämnad kontantutdelning	–	–	–	232	343
Lämnad sakutdelning [4]	372	203	128	33	–
Utbetald inlösenlikvid [5]	–	–	–	761	–
Börsvärde den 31 december [6]	2 983	2 429	2 048	6 009	7 209
Förändring av substansvärdet, % [7]	36,4	12,8	–6,5	12,3	80,6
SIX Portfolio Return Index, %	28,0	16,7	–13,6	26,9	53,3
SIX Return Index, %	28,0	16,5	–13,5	26,7	52,5
OMX Stockholm_PI, %	23,2	12,0	–16,7	23,1	46,7
Direktavkastning, % [4]	12,5	7,6	5,9	4,4	4,8
Totalavkastning, %	38	15	–8	–2	128
Förvaltningskostnad, %	0,8	0,8	1,5	0,6	0,6
Antal anställda den 31 december [8]	5	5	7	6	8
ANTAL AKTIER					
Antal registrerade aktier den 31 december	22 728 907	23 818 513	50 609 676	57 215 317	57 215 317
Genomsnittligt antal utestående aktier	23 006 533	25 209 311	51 226 195	57 215 317	57 775 225
Antal inlösenaktier	–	–	–	5 635 405	–
Antal utestående aktier efter inlösen [9]	–	–	21 848 993	51 579 912	–
Antal syntetiskt återköpta aktier för indragning [10]	–	–	1 449 443	–	–
Antal syntetiskt återköpta aktier den 31 december	323 689	1 088 313	212 336	330 740	–
KRONOR PER AKTIE					
Redovisat resultat per aktie [1]	38,98	17,02	–11,17	15,31	58,63
Lämnad kontantutdelning	–	–	–	4,50	6,00
Lämnad sakutdelning [4]	16,35	7,80	5,51	0,64	–
Börskurs den 31 december [6]	131,25	102,00	93,75	116,50	126,00
Substansvärde [2]	147,50	116,37	109,09	133,44	124,28

[1] Baserat på moderföretagets aktieägares resultat.

[2] 2011: Beräknat på 21.848.993 aktier, vilket motsvarar antalet utestående aktier i Öresund vid antagande om full anslutningsgrad i inlösenerbjudandet samt indragning av 1.449.443 syntetiskt återköpta egna aktier, i enlighet med bolagsstämmobeslut.

[3] 2011: Med hänsyn tagen till genomförd inlösen, vid antagande om full anslutningsgrad i inlösenerbjudandet samt indragning av 1.449.443 syntetiskt återköpta egna aktier, i enlighet med bolagsstämmobeslut. Till följd av det över årsskiftet pågående inlösenerbjudandet uppgick soliditeten beräknad på redovisade värden till 39 procent.

[4] 2013: Enligt styrelsens förslag. Utdelning om en (1) aktie i Bilia AB för varje tiotal (10) aktier i Öresund. Baserat på stängningskursen i Bilia den 31 december 2013 motsvarar den föreslagna utdelningen 16,35 kronor per aktie eller totalt 372 Mkr.
2012: Utdelning om en (1) aktie i SkiStar AB för varje tiotal (10) aktier i Öresund. Baserat på stängningskursen i SkiStar den 31 december 2012 motsvarar utdelningen 8,52 kronor per aktie eller totalt 203 Mkr. Enligt Skatteverkets allmänna råd får utdelning anses har erhållits med 78 kronor för varje tiotal aktier i Öresund.
2011: Utdelning om en (1) aktie i Fabege AB för varje tiotal (10) aktier i Öresund. Baserat på stängningskursen i Fabege den 31 december 2011 motsvarar utdelningen 5,39 kronor per aktie eller totalt 128 Mkr. Enligt Skatteverkets allmänna råd får utdelning anses ha erhållits med 55,10 kronor för varje tiotal aktier i Öresund.
2010: Utdelning om en (1) aktie i HQ AB för varje sjutal (7) aktier i Öresund (enligt beslut vid en extra bolagsstämma den 29 april 2011). Baserat på den lägsta betalkursen i HQ den 6 maj 2011 motsvarar utdelningen cirka 0,64 kronor per aktie eller totalt 33 Mkr. Enligt Skatteverkets allmänna råd får utdelning anses ha erhållits med 4,46 kronor för varje sjutal aktier i Öresund.

[5] Inlösenlikvid utbetalades den 24 januari 2011.

[6] Beräknat på / avser senaste betalkurs.
2011: Beräknat på 21.848.993 aktier, vilket motsvarar antalet utestående aktier i Öresund vid antagande om full anslutningsgrad i inlösenerbjudandet samt indragning av 1.449.443 syntetiskt återköpta egna aktier, i enlighet med bolagsstämmobeslut. Baserat på det registrerade antalet aktier vid årsskiftet uppgick börsvärdet till 4.745 Mkr.

[7] 2011: Substansvärdets förändring beräknas från och med 2011 med *återinvesterad* utdelning i stället för som tidigare med *återlagd* utdelning.
Någon omräkning av tidigare års substansvärdeförändringar har ej skett.

[8] 2011 och 2010: I dotterföretaget IABÖ Global Holding AB och dess dotterföretag GLOBAL Batterier AB fanns därutöver 28 respektive 23 anställda.

[9] 2011: Vid antagande om full anslutningsgrad i inlösenerbjudandet samt indragning av 1.449.443 syntetiskt återköpta aktier, enligt beslut vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011. Bolagsverket registrerade minskningsbeslutet i februari 2012.
2010: Bolagsverket registrerade minskningsbeslutet den 17 januari 2011.

[10] Enligt beslut vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011. Bolagsverket registrerade minskningsbeslutet i februari 2012.

Bolagsordning

§ 1. **Firma**. Bolagets firma är Investment AB Öresund. Bolaget är publikt (publ).

§ 2. **Styrelsens säte**. Bolagets styrelse skall ha sitt säte i Stockholm. Bolagsstämma skall hållas i Stockholm.

§ 3. **Verksamhet**. Bolaget har till föremål för sin verksamhet att äga och förvalta fast och lös egendom samt idka annan därmed förenlig rörelse.

§ 4. **Aktiekapital**. Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst kronor 140.000.000 och högst kronor 560.000.000.

§ 5. **Akties antal**. Antalet aktier skall vara lägst 15.000.000 och högst 60.000.000.

§ 6. **Styrelse**. Bolagets styrelse skall bestå av minst fem och högst tio ledamöter med högst fem suppleanter.

§ 7. **Revisorer**. En eller två revisorer med eller utan suppleanter eller registrerat revisionsbolag skall utses på årsstämman.

§ 8. **Räkenskapsår**. Kalenderår skall vara bolagets räkenskapsår.

§ 9. **Årsstämma**. På årsstämman skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
7. Beslut om;
   a) fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen,
   b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
   c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
8. Bestämmande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter eller registrerat revisionsbolag som skall väljas av stämman.
9. Fastställande av arvoden åt styrelsen och, i förekommande fall, revisorerna.
10. Val av styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisor och revisorssuppleanter eller registrerat revisionsbolag.
11. Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet enligt § 4, med inlösen av aktier för återbetalning till aktieägarna.
12. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

Punkt 11 skall förekomma till behandling om bolagets aktie handlats med en genomsnittlig substansrabatt överstigande 10 procent under andra halvåret av det räkenskapsår för vilket årsredovisning framläggs på årsstämman, varvid det belopp som skall betalas för varje aktie som löses in minst skall motsvara aktiens andel av bolagets substansvärde, allt förutsatt att styrelsen bedömer att sådan inlösen kan ske med beaktande av de restriktioner som följer av vid varje tidpunkt gällande regler. Punkt 11 är inte ett sådant inlösenförbehåll som avses i 20 kap 31 § aktiebolagslagen (2005:551).

§ 10. **Kallelse till bolagsstämma**. Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet.

Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast tre veckor före stämman.

§ 11. **Aktieägares rätt att delta i bolagsstämma**. Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma, skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren till bolaget gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

§ 12. **Avstämningsförbehåll**. Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Investment AB Öresund (publ)
org.nr. 556063-9147

Denna bolagsordning har antagits vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011

INVESTMENT AB
ÖRESUND

Investment AB Öresund (publ), Box 7621, 103 94 Stockholm. Besöksadress: Norrlandsgatan 15.
Telefon: 08-402 33 00. Fax: 08-402 33 03. info@oresund.se www.oresund.se