



Årsredovisning 2014

OM INVESTMENT AB ÖRESUND

Koncernen består av moderföretaget Investment AB Öresund, ett rent investmentföretag som bedriver förvaltningsverksamhet, det helägda dotterföretaget Ven Capital AB ("Ven Capital"), vars värdepappersrörelse har avvecklats under 2014 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 2015

Delårsrapporter

Januari – mars	14 april 2015, klockan 08.00
Januari – juni	9 juli 2015, klockan 08.00
Januari – september	9 oktober 2015, 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 månads-skiftet den tredje arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller dock ej månad vid kvartalsskifte, då delårsrapport eller bokslutskommuniké i stället lämnas. Substansvärdet avseende juli 2015 redovisas den 14 augusti 2015. 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

Investment AB Öresund håller årsstämma fredagen den 27 mars 2015 klockan 14.00, IVAs Konferenscenter, Grev Turegatan 16 i Stockholm. Den som önskar deltaga vid stämman skall;

- dels vara införd som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB ("Euroclear") förda aktieboken lördagen den 21 mars 2015;

- dels anmäla sin avsikt att deltaga vid stämman till Öresund senast måndagen den 23 mars 2015.

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 vänligen uppge namn/firma, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer, aktieinnehav samt eventuella biträden.

Aktieägare som företräds av ombud skall utfärda en skriftlig, undertecknad och daterad fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdas av juridisk person skall kopia av registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandling ("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 Öresunds webbplats, www.oresund.se. Fullmaktsformulär tillhandahålls även efter beställning. För beställning av fullmaktsformulär gäller samma adress och telefonnummer som för anmälan (se ovan).

För att underlätta inpassering vid stämman bör fullmakter i original, eventuella Registreringsbevis samt andra behörighetshandlingar vara Öresund tillhanda under ovanstående adress senast måndagen den 23 mars 2015.

Aktieägare som har valt att förvaltarregistrera sina aktier måste, för att få deltaga vid stämman, omregistrera sina aktier i eget namn hos Euroclear i så god tid att omregistreringen är utförd senast fredagen den 20 mars 2015, då avstämningsdagen infaller lördagen den 21 mars 2015. För att detta skall kunna ske måste begäran om sådan omregistrering göras i god tid till förvaltaren före nämnda dag. Sådan registrering kan vara tillfällig.

UTDELNING

Föreslagen utdelning:	7,50 kronor per aktie
Beräknad dag för avstämmning:	31 mars 2015
Beräknad dag för utbetalning av utdelning:	7 april 2015

Innehåll

Ordförande och VD har ordet	2
Substansvärde	5
Investeringsstrategi	6
Koncernens värdepappersportfölj	7
Öresundaktien	11
Förvaltningsberättelse inklusive Bolagsstyrningsrapport	13
Resultaträkningar	23
Balansräkningar	24
Redogörelse för förändringar i eget kapital	25
Kassaflödesanalyser	26
Noter till de finansiella rapporterna	27
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 23–41.

2014 i korthet

- Substansvärdet uppgick den 31 december 2014 till 159 (148) kronor per aktie. Substansvärdet ökade under 2014, justerat för lämnad utdelning, med 20,5 (36,4) procent. SIX Return Index steg under motsvarande period med 15,8 (28,0) procent.
- Börskursen den 31 december 2014 var 166,00 (131,25) kronor, vilket motsvarar en uppgång med 26 (29) procent under året. Öresundaktiens totalavkastning, justerad för lämnad utdelning, var 42 (38) procent.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 7,50 kronor per aktie, totalt 170 Mkr. Föregående år lämnades en aktie i Bilja för varje tiotal aktier i Öresund och enligt Skatteverkets allmänna råd får utdelning anses ha erhållits med 188 kronor för varje tiotal aktier i Öresund, motsvarande 18,80 kronor per aktie, totalt 427 Mkr.
- Under året har värdepapper förvärvats för 1.554 (1.529) Mkr och försäljningarna uppgick till 1.494 (1.562) Mkr.

Ordförande och VD har ordet

Mats Qviberg och
Gustav Lindner



	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
2014	20	2 813	16	961

	Substansvärde ¹⁾		SIX RX	
	Per år %	Ack. %	Per år %	Ack. %
2005	39	39	36	36
2006	36	89	28	75
2007	-4	81	-3	70
2008	-40	8	-39	4
2009	81	95	53	58
2010	12	119	27	100
2011	-7	105	-14	73
2012	13	131	16	102
2013	36	216	28	158
2014	20	280	16	199

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

BÄSTA AKTIEÄGARE,

Vi lägger ännu ett starkt börsår bakom oss med en totalavkastning på Stockholmsbörsen om 15,8 procent. En börsuppgång som varit hatad av många då uppgången inte varit helt självklar och vi kan samtidigt konstatera att alldeles för många varit underviktade mot aktier som investeringsslag. Stockholmsbörsen med sin uppgång klarade sig förhållandevis bra under 2014 jämfört med de andra europeiska marknaderna. Årsfacit i London och Paris landade på något minus och i Frankfurt sammanfattades börsåret med några få procentenheters uppgång. 2014, och då främst den senare delen av året, har präglats av geopolitisk oro, valutasvängningar och volatila råvarupriser.

Anmärkningsvärt är även den svenska kronans försvagning under året till följd av de räntesänkningar som Riksbanken genomfört under året. Exempelvis stärktes dollarn med 22 procent mot kronan under 2014 och oljepriset sjönk under samma period med 45 procent. Kraftiga valuta- och råvaruprisförändringar har i sin tur påverkat aktier som direkt eller indirekt har exponering mot olja och/eller har stor valutaexponering – som vanligt kan vi konstatera att det finns såväl vinnare som förlorare.

Trots geopolitisk oro och svängningar i valuta- och råvarupriser har börsnoteringsklimatet varit starkt under 2014 med tolv nya bolagsnoteringar på Nasdaq Stockholm och ytterligare 36 bolags aktier upptogs till handel vid Nasdaq First North.

ÖRESUNDAKTIE 2014

Totalavkastningen för Öresundaktien under 2014, justerad för lämnad utdelning, uppgick till 41,7 procent att jämföra med Stockholmsbörsens totalavkastningsindex som ökade med 15,8 procent under samma period. Detta innebär att 2014 var ett mycket starkt börsår och Öresund presterade ännu något bättre. De aktieinnehav som avkastade mer än index under året var Bilja, Fabège, Bahnhof, Bulten, SEB, MQ Holding och Nokia medan innehav som avkastade mindre än index under året var Oriflame, Acne Studios, ABB, SCA, TeliaSonera, Knowit och Volvo.

Inför årsstämman föreslås en utdelning om 7,50 kronor per Öresundaktie, vilket motsvarar en direktavkastning om 4,5 procent utifrån stängningskurs den 31 december 2014 och motsvarande 4,7 procent av substansvärdet vid samma tidpunkt. I föl bestod utdelningen av Biljaaktier, detta för att minska koncentrationen för Öresund kring ett enskilt innehav. I år föreslås i stället en kontantutdelning då portföljen bedöms vara väl diversifierad.

VÄRDESKAPANDE

Öresunds substansvärde ökade med 20,5 procent under 2014, en stark substansvärdeutveckling som vi självklart är mycket glada över. Det är ett resultat av en hårt arbetande organisation, en aktiv förvaltning och en framgångsrik investerarsstrategi där vi främst investerar i så kallade value stocks (värdeaktier), det vill säga relativt lågt värderade aktier med stabila kassaflöden och hög direktavkastning. En strategi som många finner tråkig men som vi gillar och som över tid visat sig vara vinnande. Vi fortsätter att arbeta nära och tillsammans med våra aktiva engagemang för att de skall vara framgångsrika i sina respektive affärer och därmed skapa avkastning till aktieägarna. Värdeskapandet för Öresunds aktieägare har gjorts till en relativt sett låg förvaltningskostnad om 0,6 procent för 2014, något vi är stolta över.

STÖRRE PORTFÖLJFÖRÄNDRINGAR

Beloppsmässigt gjordes större köp under året i Oriflame, SCA, MQ Holding, Nokia och Bilja. Innehav där Öresund vid årsskiftet hade större ägarandelar, vid sidan av Bilja, Fabège, Carnegie, Acne Studios och Svolder, var Byggmax, Bulten, eWork Scandinavia, Knowit och Bahnhof.

UTVECKLINGEN I ÖRESUNDS STÖRSTA PORTFÖLJBOLAG

Bilja har fortsatt att utvecklas positivt, med ett antal framgångsrika förvärv under året samtidigt som bilförsäljningen utvecklats väl och bolaget har tagit marknadsandelar. I kombination med god kostnadskontroll och ett attraktivt serviceerbjudande har Biljas vinst före skatt ökat med 33 procent under året. Biljaaktien gav under 2014 en totalavkastning om 51 procent.

Fabège har haft ett framgångsrikt 2014 med såväl lyckosamma avyttringar som signerande av nya långa hyresavtal med SEB, TeliaSonera och Siemens i Arenastaden. Balansräkningen har stärkts under året och upptagna lån i relation till bokförda värden har minskat signifikant. Fabège står starkt med en attraktiv fastighetsportfölj helt koncentrerad till tillväxtområden i Stockholm. Fabègeaktien gav under 2014 en totalavkastning om 35 procent.

FRAMTIDSUTSIKTER

Vi bedömer att våra innehav står starka med relativt konjunkturokänsliga bolag i portföljen med hög direktavkastning, vilket vi tror är strategiskt rätt inte minst när den svenska reporäntan är negativ. Sparalternativen är fortsatt begränsade och ger relativt sett dålig avkastning, som exempelvis placeringar i obligationer eller traditionella sparkonton.

Vi kan konstatera att värderingen på börsen är relativt hög ur ett historiskt perspektiv, men här måste också beaktas det nuvarande ränteläget i kombination med lågavkastande sparalternativ. Vidare bör det av den Europeiska centralbanken annonserade stödköpspaketet av finansiella tillgångar om 60 miljarder euro i månaden fram till och med september 2016, gynna inflation och tillväxt i Europa och främja svensk exportindustri. Med beaktande av ovan tror vi fortsatt på en något uppåtgående börs under 2015. Vi gör dock bedömningen att den eventuella uppgången kommer att ske under hög volatilitet och med en eller flera priskorrigeringar under året.

Vi lägger ett framgångsrikt 2014 bakom oss men tid till vila finns inte. Vi kommer att fortsätta söka efter, relativt sett, undervärderade och underanalyserade aktier med hög direktavkastning för att generera högsta möjliga avkastning för våra aktieägare. Detta skall ske genom ett kompromisslöst och ihärdigt analyserande av potentiella investeringar, genom rationella beslut och genom att fortsätta följa det förvaltararv och den investeringsfilosofi som byggts upp inom Öresunds väggar genom åren.

VI VILL AVSLUTA MED ATT TACKA FÖR DET FÖRTROENDE NI GIVIT OSS GENOM ATT INVESTERA I ÖRESUND – TACK!

Mats Qviberg
Ordförande

Gustav Lindner
Verkställande direktör

Substansvärde

Koncernens substansvärde uppgick den 31 december 2014 till 159 (148) kronor per aktie ¹⁾, vilket är en ökning med 20,5 procent, justerat för lämnad utdelning, sedan utgången av 2013. Detta är 4,6 procentenheter bättre än SIX Return Index, som steg med 15,8 procent under motsvarande period.

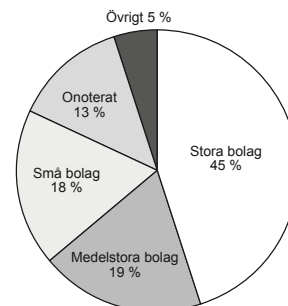
Öresunds börskurs (senaste betalkurs) den 31 december 2014 var 166,00 (131,25) kronor, vilket innebar en totalavkastning, justerad för lämnad utdelning, om 42 (38) procent under 2014.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 31 DECEMBER 2014

	Antal	Andel av röster, % ²⁾	Andel av kapital, % ²⁾	Kurs, kr	Marknadsvärde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
<i>Noterade värdepapper</i>							
Bilia	2 540 175	10,1	10,1	236,50	601	26	16,6
Fabege	5 500 000	3,3	3,3	100,60	553	24	15,3
SEB	3 000 000	0,1	0,1	99,55	299	13	8,3
TeliaSonera	4 000 000	0,1	0,1	50,40	202	9	5,6
MQ Holding	5 300 000	15,1	15,1	34,40	182	8	5,0
Svolder ³⁾	1 899 224	14,8	14,8	91,50	175	8	4,8
ABB	1 000 000	0,0	0,0	165,80	166	7	4,6
Bulten	1 959 210	9,3	9,3	67,00	131	6	3,6
Övriga noterade värdepapper					630	28	17,4
<i>Summa noterade värdepapper</i>					2 938	129	81,3
<i>Onoterade värdepapper</i>							
Carnegie ⁴⁾					316	14	8,7
Acne Studios					133	6	3,7
Övriga onoterade värdepapper					21	1	0,6
<i>Summa onoterade värdepapper</i>					469	21	13,0
Övriga tillgångar och skulder, netto ⁵⁾					206	9	5,7
Totalt					3 614	159	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 Studios	www.acnestudios.com
Bilia	www.bilia.se
Bulten	www.bulten.com
Carnegie	www.carnegie.se
Fabege	www.fabege.se
MQ Holding	www.mq.se
SEB	www.sebgroup.com/sv
Svolder	www.svolder.se
TeliaSonera	www.teliasonera.com/sv



¹⁾ 141231 och 131231: Substansvärdet per aktie är beräknat på 22.728.907 aktier, vilket motsvarar det registrerade antalet aktier i Öresund.

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

³⁾ Varav 107.852 A-aktier (kurs 100,25 kronor).

⁴⁾ Avser aktier, konvertibla preferensaktier och konvertibelt förlagslån.

⁵⁾ Varav likvida medel uppgick till 216 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 och bedömd risk 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 noterade företag till ett attraktivt pris och där vi bedömer att avkastningen över tiden är mycket god. Nya investeringar i noterade 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

VÄRDEPAPPERSINNEHAV DEN 31 DECEMBER 2014

Tabellen visar exponeringen i värdepapper¹⁾.

Värdepapper	Antal aktier och andelar ²⁾	Exponering (marknadsvärde), tkr
Bilia	2 540 175	600 751
Fabege	5 500 000	553 300
Carnegie ^{3), 4)}	n.a.	315 959
SEB A	3 000 000	298 650
TeliaSonera	4 000 000	201 600
MQ Holding	5 300 000	182 320
Svolder ⁵⁾	1 899 224	174 723
ABB	1 000 000	165 800
Acne Studios ³⁾	n.a.	132 777
Bulten	1 959 210	131 267
Oriflame	1 150 000	124 660
Bygghmax	1 979 952	104 442
Nokia	1 500 000	92 850
Volvo B	1 000 000	84 650
SCA B	500 000	84 400
eWork Scandinavia	1 685 720	73 835
Securitas B	631 460	59 610
Bahnhof	482 400	43 898
Knowit	768 012	41 089
Mindre värdepappersinnehav ⁶⁾	n.a.	24 247
Inwido	350 000	23 538
Hexagon	-150 000	-36 300
Avanza	-204 000	-52 632
Totalt		3 425 434
varav noterade innehav		2 956 153
varav onoterade innehav		469 281

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

Under årets första kvartal beslutade styrelsen att avveckla värdepappersrörelsen i dotterföretaget Ven Capital. Avvecklingen slutfördes under årets tredje kvartal. Nettoomsättningen uppgick under året till 242 (430) Mkr.

STÖRRE NETTOFÖRVÄRV UNDER 2014

	Mkr
Oriflame	176
SCA	86
MQ Holding	80
Nokia	73
Bilia	56

STÖRRE NETTOFÖRSÄLJNINGAR UNDER 2014

	Mkr
Fabege	123
Nordea	94
Gunnebo	91
Anralk ¹⁾	67
SEB	63
Electrolux	59

¹⁾ Anralk Holding AB ("Anralk"), som ägdes till cirka 41 procent av Öresund, avyttrade hela sitt innehav av aktier i Klarna Holding AB ("Klarna") under årets första kvartal. Den totala försäljningslikviden uppgick till 164 Mkr och priset vid transaktionen motsvarade redovisat värde i Öresund. Till följd av avyttring av aktier i Klarna genomförde Anralk en inlösen under årets första kvartal. Öresunds erhållna inlösenlikvid uppgick till 66 Mkr. Under årets andra kvartal avyttrade Öresund samtliga aktier i Anralk.

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⁾ Avser onoterade värdepappersinnehav.

⁴⁾ Avser aktier, konvertibla preferensaktier och konvertibelt förlagslån.

⁵⁾ Varav 107.852 A-aktier (kurs 100,25 kronor).

⁶⁾ Sammanlagda värdepappersinnehav för innehav understigande 10 Mkr per innehav. Se not 12 för detaljerad specifikation.



Bilia

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, däckhotell 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, Toyota, 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 2014

Efterfrågan på nya bilar var bättre och service något bättre jämfört med föregående år. Försäljningstillväxten i kombination med god kostnadskontroll medförde ett förbättrat resultat under året.

Bilias omsättning under 2014 ökade till 19.473 (17.656) Mkr, motsvarande 10 procent, medan resultat före skatt ökade med 33 procent till 488 (367) Mkr.

Under 2014 har Bilia förvärvat en återförsäljarverksamhet i södra Sverige och öppnat en fullserviceanläggning i södra Stockholm. Avyttring har skett av återförsäljarverksamhet i Stavanger, Norge samt av fastighetsbestånd relaterad till den förvärvade återförsäljarverksamheten i södra Sverige.

FRAMTIDSUTSIKTER

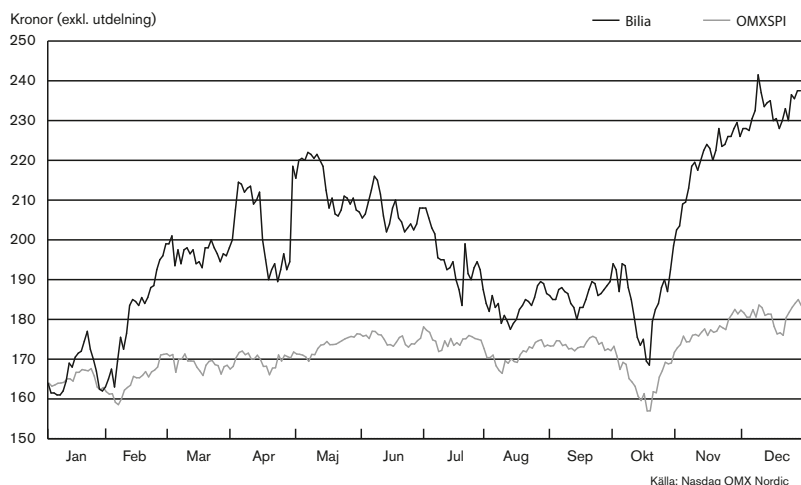
Bilias bedömning är att volymerna för nybilsförsäljning och service under det första kvartalet 2015 sammantaget kommer att vara i nivå med motsvarande kvartal föregående år. I början av 2015 har Bilia förvärvat Toyotas återförsäljarverksamhet i Trondheim och Tønsberg (utanför Oslo), Norge. I och med detta stärker Biliakoncernen ytterligare sin position i Norge. Bilias starka finansiella position och attraktiva kunderbjudande i kombination med låga räntor skapar förutsättningar för ett framgångsrikt 2015.

För ytterligare information

www.bilia.se

Aktieägare den 31 december 2014	Andel % ¹⁾
Investment AB Öresund	10,1
Familjen Qviberg	10,1
Anna Engebretsen med familj	4,2
SHB Fonder	4,0
JPM Chase	3,7
Övriga	67,9

¹⁾ Avser andel av kapital.



Nyckeltal	2014	2013	2012
Nettoomsättning, Mkr	19 473	17 656	17 662
Rörelseresultat, Mkr	500	368	270
Rörelsemarginal, %	2,6	2,1	1,5
Resultat före skatt, Mkr	488	367	253
Årets resultat, Mkr	385	290	156
Vinst per aktie, kr	15,35	11,70	6,30
Utdelning per aktie, kr	12,00	9,00	6,00

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; Stockholms innerstad, Solna och Hammarby Sjöstad. 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 cirka 90 procent av hyresvärdet. 39 procent av beståndet finns innanför tullarna och 99 procent av beståndet finns inom en radie om 5 km från Stockholms centrum. Fabege är en av de största fastighetsägarna i Stockholms innerstad med 29 fastigheter om totalt 402 tkvm uthyrningsbar yta och Solnas största fastighetsägare med 33 fastigheter om 509 tkvm uthyrningsbar yta.

HÄNDELSER 2014

Förvaltningsresultatet ökade till 682 (614) Mkr. Realiserade och orealiserade värdeförändringar på fastigheter uppgick till 1.639 (874) Mkr varav orealiserade värdeförändringar bidrog med 1.339 (739) Mkr. Nettouthyrningen uppgick till 243 (68) Mkr. Kammarrätten avgav under 2013 domslut i ett antal av Fabeges skatteärenden. All skatt relaterad till Fabeges skatteärenden är sedan augusti 2014 till fullo utbetald.

FRAMTIDSUTSIKTER

I inledningen av 2015 är Stockholms hyresmarknad och fastighetsmarknad fortsatt stark med god efterfrågan från investerare. Sveriges BNP-tillväxt förväntas öka med 2,6 procent under 2015 och 3,3 procent under 2016. Stockholm växer, antalet sysselsatta i kontorsverksamhet i Stockholm ökar samtidigt som tillskottet av ny kontorsyta är begränsad. Detta gör att Fabeges positiva utveckling förväntas fortsätta. 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



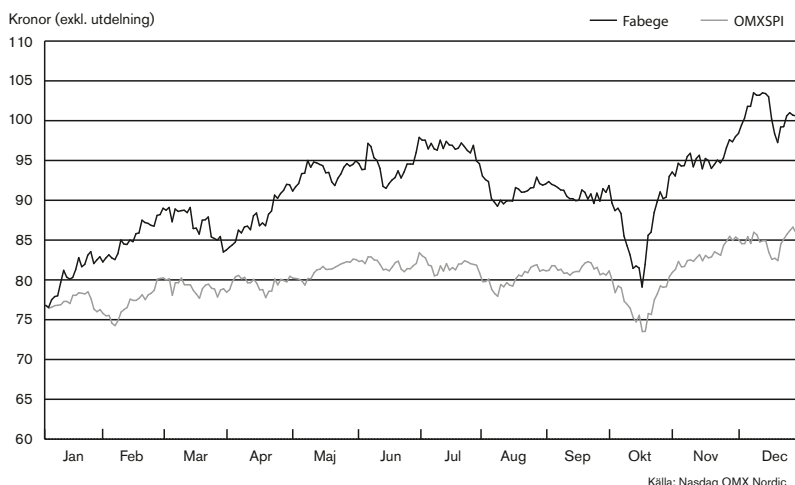
Aktieägare den 31 december 2014 Andel % ¹⁾

Erik Paulsson med familj, privat och via bolag	15,1
BlackRock Inc.	5,4
Länsförsäkringar fondförv.	4,8
Investment AB Öresund	3,3
SHB Fonder	2,6
Övriga	68,8

¹⁾ Avser andel av kapital.

Nyckeltal	2014	2013	2012
Hyresintäkter, Mkr	2 087	2 059	1 869
Driftsöverskott, Mkr	1 485	1 411	1 264
Förvaltningsresultat, Mkr	682	614	693
Resultat före skatt, Mkr	1 867	1 992	2 032
Årets resultat, Mkr	1 738	1 530	-88 ¹⁾
Vinst per aktie, kr	10,51	9,26	-0,54 ¹⁾
Utdelning per aktie, kr	3,25	3,00	3,00

¹⁾ Inklusive reserveringen om 1.900 Mkr avseende pågående skatteärenden.





Carnegie

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. Inom området Fixed Income erbjuds rådgivning kring kapitalanskaffning via företagsobligationer. Carnegie har sedan länge en lokal närvaro och en unik förståelse samt kunskap om branscher och aktiemarknader i Norden. Securities erbjuder tjänster inom analys, mäklari, sales trading och aktiemarknadsrelaterade transaktioner och vänder sig till institutionella kunder. Carnegies topprankade analys och mäklari 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 förvaltning av aktier och ränteinstrument i Sverige, Norden och världens 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. Här erbjuds även handel med och analys av räntebärande obligationer.

MARKNAD

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

HÄNDELSER 2014

Carnegies resultat förbättrades väsentligt under 2014. Främst förklaras resultatförbättringen av en intäktsökning om 18 procent i kombination med styrd kostnadsökning. Fondverksamheten fortsätter att attrahera nytt kapital och ta marknadsandelar på den svenska marknaden och under året ökade både intäkter och resultat. Utvecklingen för Private Banking har också gynnats av en positiv marknad och ökar både intäkter och inflödet av nytt kapital. Enheten för Structured Finance har däremot haft en svagare utveckling, där främst en vikande marknad för strukturerade produkter påverkar resultatet för affärsområdet negativt.

FRAMTIDSUTSIKTER

Carnegies intäkter är nära knutna till utvecklingen på de globala finansmarknaderna och det generella näringslivsklimatet. Stigande börskurser och höga handelsvolymen är de faktorer som har störst påverkan på Carnegies resultat. Aktiviteten på transaktionsmarknaden var under slutet av 2014 alltjämt hög och förutsättningarna för ett bra affärsklimat under 2015 ser goda ut.

För ytterligare information

www.carnegie.se

Nyckeltal	2014	2013	2012
Summa rörelseintäkter, Mkr	2 076	1 753	1 589
Resultat före jämförelsestörande poster, Mkr	253	161	-55
Marginal, %	12,2	9,2	-3,5
Resultat före skatt, Mkr	271	173	-166
Årets resultat, Mkr	235	194	-283

Aktieägare den 31 december 2014 Andel % ¹⁾

Altor Fund III	68
Medarbetare i Carnegie	22
Creades AB	5
Investment AB Öresund	4

¹⁾ Avser andel av kapital.

Öresundaktien

NOTERING

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

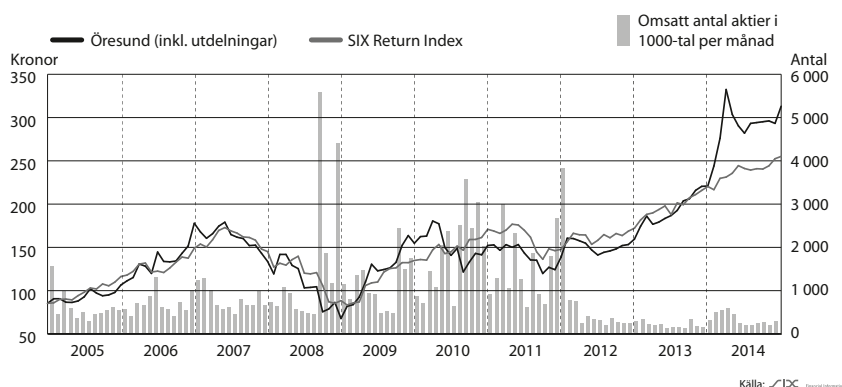
UTDELNINGSPOLICY

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.

Investment AB Öresund



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

	2014	2013
Senaste betalkurs, kronor	166,00	131,25
Börsvärde, Mkr	3 773	2 983
Kursförändring, %	26	29
Totalavkastning, %	42	38
Utdelning, kronor per aktie ¹⁾	7,50	18,80
Utdelning, tkr ¹⁾	170 467	427 304

¹⁾ 2014: Föreslagen utdelning.
2013: För varje tiotal aktier i Öresund erhöles en aktie i Bilja AB. Baserat på stängningskursen i Bilja den 31 december 2013 motsvarar det 16,35 kronor per aktie eller totalt 372 Mkr. Enligt Skatteverkets allmänna råd får utdelning anses ha erhöles med 188 kronor för varje tiotal aktier i Öresund, motsvarande totalt 427 Mkr.

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 2014

Innehav	Antal aktieägare	Andel av aktie- kapitalet, %
1 – 500	15 721	8,3
501 – 10 000	3 199	24,8
10 001 –	167	66,9
Totalt	19 087	100,0

ÖRESUNDS STÖRSTA ÄGARE INKLUSIVE STYRELSEN ENLIGT EUROCLEAR DEN 31 DECEMBER 2014 ¹⁾

Aktieägare	Antal aktier	Andel, %
Styrelsen		
Mats Qviberg ²⁾	4 945 660	21,8
Anna Engebretsen ³⁾	633 350	2,8
Magnus Dybeck	30 000	0,1
Marcus Storch ⁴⁾	12 000	0,1
Laila Freivalds	300	0,0
Märtha Josefsson	0	0,0
Totalt styrelsen	5 621 310	24,7
Större ägare		
Sten Dybeck ²⁾	932 810	4,1
Elsa och Harry Gabrielssons Stiftelse	839 465	3,7
Johan Qviberg	699 970	3,1
Astrid Ohlin	614 359	2,7
Jacob Qviberg ³⁾	576 300	2,5
CBNY – Norges Bank	566 891	2,5
Totalt större ägare	4 229 795	18,6
Totalt styrelsen och större ägare	9 851 105	43,3
Övriga ägare	12 877 802	56,7
Totalt	22 728 907	100,0

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2014 samt därefter kända förändringar.

²⁾ Inklusive maka.

³⁾ Inklusive familj.

⁴⁾ Inklusive maka och bolag.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Investment AB Öresund (publ), organisationsnummer 556063-9147, får härmed avge redovisning över företagets och koncernens verksamhet under 2014.

KONCERNENS STRUKTUR OCH AFFÄRSIDÉ

Koncernen består av moderföretaget Investment AB Öresund, ett rent invest-
mentföretag som bedriver förvaltningsverksamhet, det helägda dotterföretaget
Ven Capital AB vars värdepappersrörelse har avvecklats under året samt det
helägda vilande dotterföretaget Eigenrac Holding AB.

Öresunds övergripande målsättning är att som invest-
mentföretag 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

	141231	131231	Förändring 2014	Förändring 2013
Koncernens substansvärde	159,00 kr	147,50 kr	20,5 %	36,4 %
SIX Return Index			15,8 %	28,0 %
Börskurs	166,00 kr	131,25 kr		
Aktiens totalavkastning			42 %	38 %

VÄRDEPAPPERTPORTFÖLJEN

Koncernen

Marknadsvärdet på koncernens ¹⁾ värdepappersportfölj ²⁾ uppgick till 3.407 (3.209) Mkr vid utgången av 2014.

Under året har värdepapper förvärvats för 1.554 (1.529) Mkr samt avyttrats ³⁾ för 1.494 (1.562) 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, uppgick till -14 Mkr den 31 december 2014. Vid oförändrade aktiekurser fram till lösen kommer aktier för 148 Mkr att säljas och likvida medel att öka med motsvarande belopp, förutsatt att köpoptionerna med realvärde utnyttas. En kursuppgång om tio procent fram till lösen skulle i stället ge en ökning av likvida medel med 202 Mkr och vid en kursnedgång om tio procent skulle motsvarande belopp vara 6 Mkr.

Några utställda säljoptioner, med en löptid kortare än sex månader, förekom ej den 31 december 2014.

Förvaltningsverksamheten (moderföretaget)

Marknadsvärdet på moderföretagets värdepappersportfölj uppgick den 31 december 2014 till 3.407 (3.060) Mkr, varav 469 (528) Mkr avser innehav i onoterade värdepapper.

Under året förvärvades värdepapper för totalt 1.463 (1.082) Mkr. De totala värdepappersförsäljningarna uppgick till 1.255 (1.124) Mkr.

¹⁾ Inklusive värdepappersrörelsen i Ven Capital.

²⁾ Inklusive innehavda och utställda optioner.

³⁾ Inklusive inlösen av aktier samt erhållna optionspremier om 10 Mkr netto.

STÖRRE NETTOFÖRVÄRV UNDER 2014

	Mkr
Oriflame	176
SCA	86
MQ Holding	80
Nokia	73
Bilia	56

STÖRRE NETTOFÖRSÄLJNINGAR UNDER 2014

	Mkr
Fabege	123
Nordea	94
Gunnebo	91
Anralk ¹⁾	67
SEB	63
Electrolux	59

¹⁾ Anralk, som ägdes till cirka 41 procent av Öresund, avyttrade hela sitt innehav av aktier i Klarna under årets första kvartal. Den totala försäljningslikviden uppgick till 164 Mkr och priset vid transaktionen motsvarade redovisat värde i Öresund. Till följd av avyttring av aktier i Klarna genomförde Anralk en inlösen under årets första kvartal. Öresunds erhållna inlösenlikvid uppgick till 66 Mkr. Under årets andra kvartal avyttrade Öresund samtliga aktier i Anralk.

Flaggningsmeddelanden och liknande under 2014

Månad	Bolag	Köp/försäljning	Totalt antal efter transaktion	Röster, %	Kapital, %
April	Bilia	-2 272 891 ¹⁾	2 224 728	8,8	8,8
April	MQ Holding	+600 000	4 029 300	11,5	11,5
Oktober	Bilia	+30 000	2 540 175	10,1	10,1
November	Knowit	-10 000	909 452	5,0 ²⁾	5,0 ²⁾
December	MQ Holding	+500 000	5 300 000	15,1	15,1

¹⁾ I enlighet med beslut vid årsstämman den 11 april 2014 lämnades aktierna för utdelning till Öresunds aktieägare.

²⁾ Motsvarande 4,95 procent av rösterna och kapitalet.

I februari 2014 avyttrades de resterande aktierna i det onoterade innehavet Klarna ¹⁾.

RESULTAT**Koncernen**

Koncernens resultat för 2014 uppgick till 716 (897) Mkr, vilket motsvarar 31,49 (38,98) kronor per aktie.

Förvaltningsverksamhetens större resultatposter var värdeförändring värdepapper 583 (740) Mkr och erhållna utdelningar 135 (120) Mkr. De större posterna avseende värdeförändring värdepapper var Bilia 262 Mkr och Faberge 147 Mkr. Koncernens administrativa kostnader inklusive avskrivningar uppgick till 22 (24) Mkr, varav 2 (5) Mkr avser kostnad för rörlig ersättning inklusive sociala avgifter. Finansnettot uppgick till 10 (15) Mkr.

Förvaltningsverksamheten (moderföretaget)

Moderföretagets resultat för 2014 uppgick till 754 (861) Mkr.

Värdepappersrörelsen (dotterföretaget Ven Capital AB)

Nettoomsättningen inom värdepappersrörelsen uppgick till 242 (430) Mkr och värdepappersresultatet uppgick till -1 (47) Mkr. Under årets första kvartal beslutade styrelsen att avveckla värdepappersrörelsen. Avvecklingen slutfördes under årets tredje kvartal.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

	Koncernen		Moderföretaget	
	141231	131231	141231	131231
Likvida medel, Mkr	216	158	206	111
Soliditet, %	97	92	97	93
Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar;				
finansiella, Mkr	1 463	1 082	1 463	1 082
materiella, Mkr	0	-	0	-

Under våren utdelades, för varje tiotal aktier i Öresund, en aktie i Bilia avseende räkenskapsåret 2013. Enligt Skatteverkets allmänna råd får utdelning anses ha erhållits med 188 kronor för varje tiotal aktier i Öresund.

¹⁾ Innehavet i Klarna ägdes via Anralk, som ägdes till 40,94 procent av Öresund och till 59,06 procent av Creades AB (publ) ("Creades"). Den totala försäljningslikviden uppgick till 164 Mkr och priset vid transaktionen motsvarade redovisat värde i Öresund. Till följd av avyttring av aktier i Klarna genomförde Anralk en inlösen under årets första kvartal. Öresunds erhållna inlösenlikvid uppgick till 66 Mkr.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under årets första kvartal genomfördes en inlösen i Anralk, varav Öresunds andel av inlösenlikviden uppgick till 66 Mkr (se även sidan 14, not 1). Vidare erhöll Öresund 146 Mkr från det helägda dotterföretaget Ven Capital avseende återbetalning av villkorade aktieägartillskott. Under årets andra kvartal avyttade Öresund samtliga aktier i Anralk. Under årets tredje kvartal genomfördes en inlösen i dotterföretaget Ven Capital om 30 Mkr. Därutöver har inga väsentliga förändringar eller transaktioner skett. För upplysningar om närstående hänvisas till noterna 24 och 25.

PERSONAL OCH RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING

Antalet anställda i koncernen uppgick den 31 december 2014 till 5 (5), varav 2 (2) kvinnor. Motsvarande uppgifter för moderföretaget var 5 (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 11 april 2014 fattades beslut om att oförändrade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare skall gälla intill slutet av årsstämman 2015, enligt nedan. Riktlinjerna föreslås även gälla för 2015.

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 frånga riktlinjerna om särskilda skäl föreligger.

Ledningsförändring

Från och med den 14 oktober 2014 är Gustav Lindner verkställande direktör för Öresund, till följd av att Öresunds tidigare verkställande direktör Fredrik Grevelius i slutet av augusti 2014 sade upp sig för att ägna sig åt egen investeringsverksamhet. Gustav Lindner är 36 år och utbildad civilekonom vid Handelshögskolan i Stockholm. Gustav Lindner har varit verksam inom Swedbank sedan 2010, senast som chef för Swedbanks Financial Restructuring & Recovery Sweden.



Mats Qviberg



Magnus Dybeck



Anna Engebretsen

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 2014

Styrelsen består av sex bolagsstämmovalda ledamöter och sedan en extra bolagsstämma under slutet av 2014 har Öresunds styrelse numera en jämn könsfördelning, vilket är i linje med Kodens initiativ beträffande könsfördelningen i börsbolagens styrelser. Öresunds huvudägare familjen Qviberg representeras av två ledamöter och den näst största ägaren, familjen Dybeck, har en representant i styrelsen. Öresunds verkställande direktör ingår inte 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 2014 haft tio sammanträden inklusive två konstituerande sammanträden och ett sammanträde per capsulam. Den genomsnittliga närvaron har varit 97 procent och sekreterare vid styrelsemötena har varit ekonomichefen. Under året har styrelsen huvudsakligen fattat beslut som rör investeringar och formalia samt utsett ny verkställande direktör.

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 årsstämman beslutade arvoden avser tiden fram till nästa årsstämma. Sker förändringar i personkretsen under mandattiden anpassas arvodenas storlek här till. 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
Anna Engebretsen ⁴⁾	Ledamot	1982	2014	²⁾	100	633 350 ⁵⁾
Öystein Engebretsen ⁴⁾	Ledamot	1980	2013	²⁾	100	633 350 ⁵⁾
Per-Olof Eriksson ⁴⁾	Vice ordförande	1938	2004	Ja	100	4 000
Laila Freivalds ⁴⁾	Vice ordförande	1942	2012	Ja	100	300
Fredrik Grevelius ⁴⁾	VD och ledamot ⁶⁾	1968	2012	⁷⁾	78	50 000
Märtha Josefsson ⁴⁾	Ledamot	1947	2014	Ja	100	–
Marcus Storch	Ledamot	1942	2012	Ja	100	12 000 ⁸⁾

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2014 (11 december 2014 avseende tidigare styrelseledamöter) samt därefter kända förändringar.

²⁾ Nej i förhållande till större aktieägare. Ja i förhållande till företaget och företagsledningen.

³⁾ Inklusive maka.

⁴⁾ I samband med en extra bolagsstämma den 11 december 2014 avgick Öystein Engebretsen, Per-Olof Eriksson och Fredrik Grevelius på egen begäran ur styrelsen och Anna Engebretsen och Märtha Josefsson utsågs till nya styrelseledamöter för perioden intill årsstämman 2015. Vidare tog Laila Freivalds över som vice ordförande efter Per-Olof Eriksson.

⁵⁾ Inklusive familj.

⁶⁾ Verkställande direktör fram till den 14 oktober 2014.

⁷⁾ Ja i förhållande till större aktieägare. Nej i förhållande till företaget och företagsledningen.

⁸⁾ Inklusive maka och bolag.

Styrelseledamöternas huvudsysselsättning, andra väsentliga styrelseuppdrag, utbildning och tidigare befattningar

Mats Qviberg

Ordförande.

Ordförande i Bilja AB. Vice ordförande i Fabège 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.

Anna Engebretsen

Projektledare marknad och sponsring, SkiStar.

Styrelseledamot i Bilja AB, MQ Holding AB och Stiftelsen Min Stora Dag.

Utbildning: Civilekonom Handelshögskolan i Oslo.

Tidigare befattningar: Omnicom Media Group.

Laila Freivalds

Vice ordförande.

Ordförande i Dansalliansen AB och KF:s Avtalsnämnd.

Utbildning: Jur kand examen Uppsala Universitet.

Tidigare befattningar: Utrikesminister, Förbundsdirektör Svensk Scenkonst,

Justitieminister, Advokat, Generaldirektör, Konsumentombudsman, Byråchef och

Hovrättsfiskal.

Märtha Josefsson

Ordförande i Cityhold Property AB.

Vice ordförande i Stiftelsen Världsnaturfonden WWF.

Styrelseledamot i Fabège AB och Skandia Fonder AB.

Utbildning: Fil. kand. i nationalekonomi.

Tidigare befattningar: Kapitalförvaltning inom SEB, Carlson Investment Management, Skandia och DNB.

Marcus Storch

Vice ordförande i Mekonomen AB.

Styrelseledamot i Axel Johnson AB.

Utbildning: Civilingenjör KTH, Med Dr h.c.

Tidigare befattningar: Bl.a. koncernchef i AGA.



Laila Freivalds



Märtha Josefsson



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 11 april 2014 fattades bland annat följande beslut:

- Utdelningen fastställdes motsvarande en aktie i Bilja AB för varje tiotal aktier i Öresund. För ytterligare information hänvisas till sidan 22.
- Samtliga styrelseledamöter beviljades ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2013 och omvaldes. Styrelsearvodena beslutades vara oförändrade.
- Det registrerade revisionsbolaget KPMG AB med huvudansvarig revisor Anders Bäckström omvaldes för tiden intill slutet av årsstämman 2015.
- 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 11 december 2014 beslutades om nyval av Anna Engebretsen och Märtha Josefsson till nya styrelseledamöter för perioden intill årsstämman 2015 med entledigande av Øystein Engebretsen, Per-Olof Eriksson och Fredrik Grevelius, som på egen begäran har avgått ur styrelsen. Laila Freivalds tog över som vice ordförande efter Per-Olof Eriksson.

KOMMITTÉER

Valberedning

Enligt beslut vid årsstämman 2014 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 aktieägare avstår från att delta i valberedningen eller inte längre tillhör de fyra största aktieägarna eller aktieägargrupperna i bolaget skall dess representant ställa sin plats till förfogande, och aktieägare som står näst i tur 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 24 september 2014 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 bland de fyra största avböjde att delta i valberedningens arbete.

I enlighet med pressmeddelande den 19 november 2014 har Bertil Villard, ordförande i H&Q Särskilda Pensionsstiftelse ("Pensionsstiftelsen"), ersatt Sven Hagströmer som Pensionsstiftelsens representant i valberedningen.

Mats Qviberg har utsetts till ordförande i valberedningen. Mats Qviberg är i dag ordförande i Öresunds styrelse. Valberedningen avviker från Kodens 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, utgjordes av Per-Olof Eriksson, Mats Qviberg och Marcus Storch (ordförande) fram till den 11 december 2014. Från den 11 december 2014 utgörs ersättningsutskottet av hela styrelsen, med Mats Qviberg som ordförande.

Revisionsutskott

Revisionsutskottet utgörs av hela styrelsen. 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 2014 omvaldes det registrerade revisionsbolaget KPMG AB för tiden intill slutet av årsstämman 2015. Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Anders Bäckström.

Revisionsbyrå	Huvudansvarig revisor	Född	Vald	Vald till årsstämma
KPMG AB	Anders Bäckström ¹⁾	1966	2013	2015

¹⁾ Auktoriserad revisor.

Ersättningar till revisorer

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

PERSONAL

Namn	Funktion	Född	Anställd	Aktier ¹⁾
Gustav Lindner	VD ²⁾	1978	2014	1 000
Fredrik Grevelius	Tidigare VD och ledamot ^{2), 3)}	1968	2011	50 000
Marika Eklund	Ekonomichef	1966	2000	3 000 ⁴⁾
Öystein Engebretsen	Investeringsansvarig ⁵⁾	1980	2015	633 350 ⁶⁾
Mikael Norbäck	Analytiker ³⁾	1979	2012	1 000 ⁴⁾
Hannele Qvennerstedt	Assistent	1950	1998	1 650 ⁴⁾

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2014 samt därefter kända förändringar.

²⁾ Gustav Lindner är verkställande direktör sedan den 14 oktober 2014 och fram till dess var Fredrik Grevelius verkställande direktör. Fredrik Grevelius var även styrelseledamot fram till den 11 december 2014, då han avgick i samband med den extra bolagsstämman.

³⁾ Anställningen upphör under februari 2015.

⁴⁾ Hela eller del av innehavet avser innehav via tjänstepensionsförsäkring eller kapitalförsäkring.

⁵⁾ Anställningen påbörjades under januari 2015.

⁶⁾ Inklusive familj.

Styrelseuppdrag

Gustav Lindner

Styrelseledamot i Bilja AB.

Fredrik Grevelius

Ordförande i det helägda dotterföretaget Ven Capital AB.

Styrelseledamot i Acne Studios Holding AB, Carnegie Holding AB, Carnegie Investment Bank AB, det helägda vilande dotterföretaget Eigenrac Holding AB och HomeMaid AB.

Mikael Norbäck

Styrelseledamot i det helägda dotterföretaget Ven Capital 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 22, 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 försäkras 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.

ÖRESUNDAKTIE

	Händelse	Förändring antal aktier	Antal registrerade stamaktier
31 december 2013	–	–	22 728 907
31 december 2014	–	–	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.

Syntetiskt återköp av egna aktier

Under årets första kvartal reducerades antalet syntetiskt återköpta egna aktier från 323.689 per den 31 december 2013 till noll per den 31 mars 2014. Den genomsnittliga köpkursen uppgick till 117 kronor och reduktionen av syntetiskt återköpta egna aktier skedde till en genomsnittlig kurs motsvarande 150 kronor.

Årsstämman den 11 april 2014 bemyndigade styrelsen att genomföra syntetiska återköp av högst 2.200.000 egna aktier, dock motsvarande totalt 300 miljoner kronor. Vid årsskiftet uppgick antalet syntetiskt återköpta egna aktier till noll. 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 2015.

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Flaggningsmeddelanden

8 januari 2015: Öresund förvärvade 5.151 B-aktier i Svolder AB (publ) ("Svolder"). Därefter ägde Öresund 107.852 A-aktier och 1.814.286 B-aktier motsvarande 15,0 procent av kapitalet och 14,9 procent av rösterna i Svolder.

12 januari 2015: Öresund förvärvade 24.281 B-aktier i Svolder. Därefter ägde Öresund 107.852 A-aktier och 1.838.567 B-aktier motsvarande 15,2 procent av kapitalet och 15,1 procent av rösterna i Svolder.

12 februari 2015: Öresund förvärvade 3.622 aktier i eWork Scandinavia AB (publ) ("eWork"). Därefter ägde Öresund 1.700.473 aktier motsvarande 10,0 procent av kapitalet och rösterna i eWork.

Godkännande av årsredovisningen

Årsredovisningen och koncernredovisningen godkändes för utfärdande av moderföretagets styrelse och verkställande direktör den 18 februari 2015.

SKATTEVERKETS ALLMÄNNA RÅD:

Utdelning av aktier i Bilia AB.

Allmänna råd: För varje tiotal aktier i Investment AB Öresund får utdelning anses ha erhållits med 188 kronor.

Varje aktie i Bilia AB bör anses anskaffad för 188 kronor.

ÅRSSTÄMMA OCH UTDELNING

Årsstämma kommer att hållas fredagen den 27 mars 2015, IVAs Konferenscenter, Grev Turegatan 16 i Stockholm. Under 2014 utdelades en aktie i Bilia AB för varje tiotal aktier i Öresund avseende räkenskapsåret 2013. Enligt Skatteverkets allmänna råd får utdelning anses ha erhållits med 188 kronor för varje tiotal aktier i Öresund. För räkenskapsåret 2014 föreslår styrelsen en kontantutdelning om 7,50 kronor per aktie, motsvarande totalt 170 Mkr.

Styrelsens yttrande angående föreslagen utdelning

Koncernens eget kapital per den 31 december 2014 uppgick till 3.614 Mkr och fritt eget kapital i moderföretaget uppgick till 3.266 Mkr. Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning lämnas med 7,50 kronor per aktie, motsvarande totalt 170 Mkr. Avstämningsdag för utdelningen beräknas bli den 31 mars 2015 och som dag för utbetalning av utdelningen föreslås den 7 april 2015.

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

Bolagets och koncernens ställning är god, vilket framgår av årsredovisningen för 2014. Av moderföretagets respektive koncernens eget kapital utgör 31 respektive 30 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. 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 föreslår att de till årsstämmans förfogande stående vinstmedlen i moderföretaget disponeras enligt följande:

	Kronor
Att utdelas till aktieägarna (7,50 kronor per aktie)	170 466 803
Att balanseras i ny räkning	3 095 410 626
Disponeras	3 265 877 429

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

Resultaträkningar

		Koncernen		Moderföretaget	
Tkr	Not	2014	2013	2014	2013
<i>Förvaltningsverksamheten</i>					
Erhållna utdelningar	3	134 791	119 855	134 791	119 855
Övriga intäkter	4	11 583	7 105	11 583	7 105
Värdeförändring värdepapper	5	582 568	740 155	582 568	740 155
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>		<i>728 942</i>	<i>867 115</i>	<i>728 942</i>	<i>867 115</i>
<i>Värdepappersrörelsen</i>					
Nettoomsättning värdepapper		241 792	429 723	–	–
Kostnader för sålda värdepapper		–230 199	–393 820	–	–
Värdeförändringar i lager av aktier		–12 754	10 800	–	–
<i>Resultat värdepappersrörelsen</i>		<i>–1 161</i>	<i>46 702</i>	<i>–</i>	<i>–</i>
		727 781	913 818	728 942	867 115
Administrationskostnader	6	–22 071	–23 569	–21 755	–20 560
Rörelseresultat		705 710	890 249	707 188	846 555
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Finansiella intäkter		10 105	15 329	46 972	14 934
Finansiella kostnader		–	–	–	–
<i>Finansnetto</i>	7	<i>10 105</i>	<i>15 329</i>	<i>46 972</i>	<i>14 934</i>
Resultat efter finansiella poster		715 815	905 578	754 160	861 489
Skatt på årets resultat	8	–	–8 769	–	–
Årets resultat ¹⁾		715 815	896 808	754 160	861 489
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare (kr)					
Före utspädning		31,49	38,98	33,18	37,45
Efter utspädning		31,49	38,98	33,18	37,45
Genomsnittligt antal utestående aktier		22 728 907	23 006 533	22 728 907	23 006 533

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

Balansräkningar

		Koncernen		Moderföretaget	
Tkr	Not	141231	131231	141231	131231
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier	9	1 234	994	1 234	994
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i dotterföretag	10	–	–	7 051	145 194
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	11, 12	3 365 525	3 167 014	3 365 525	3 167 014
Långfristiga fordringar, förvaltningsverksamheten	11, 13	148 841	140 943	148 841	140 943
Summa anläggningstillgångar		3 515 600	3 308 950	3 522 651	3 454 145
Omsättningstillgångar					
Aktier och andelar, värdepappersrörelsen	11	–	149 041	–	–
Kortfristiga fordringar					
Övriga fordringar	14	4 006	13 240	3 212	12 269
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	653	696	653	696
Likvida medel / kassa och bank	11, 16	216 443	158 455	206 396	110 960
Summa omsättningstillgångar		221 103	321 433	210 262	123 925
SUMMA TILLGÅNGAR		3 736 703	3 630 383	3 732 912	3 578 070
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital		344 241	344 241		
Övrigt tillskjutet kapital		596 962	596 962		
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		2 672 604	2 411 367		
Summa eget kapital	17	3 613 807	3 352 570		
Bundet eget kapital					
Aktiekapital				344 241	344 241
Summa bundet eget kapital				344 241	344 241
Fritt eget kapital					
Balanserat resultat				2 511 718	2 104 807
Årets resultat				754 160	861 489
Summa fritt eget kapital				3 265 877	2 966 296
Summa eget kapital	17			3 610 119	3 310 537
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		153	20	153	20
Aktuella skatteskulder		–	8 769	–	–
Övriga skulder	11, 18	114 962	258 228	114 962	258 194
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	7 781	10 796	7 679	9 319
Summa kortfristiga skulder		122 896	277 813	122 793	267 533
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 736 703	3 630 383	3 732 912	3 578 070
POSTER INOM LINJEN					
Ställda säkerheter					
Ställda säkerheter för utställda optioner, aktielån och swapavtal	20	147 285	357 881	147 285	357 881
Eventualförpliktelser		0	0	0	0

Redogörelse för förändringar i eget kapital

KONCERNEN

Tkr	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
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 ²⁾	0		-113 047	-113 047
Lämnad utdelning, aktier i SkiStar ³⁾			-203 053	-203 053
Utgående eget kapital 2013-12-31	344 241	596 962	2 411 367	3 352 570
Ingående eget kapital 2014-01-01	344 241	596 962	2 411 367	3 352 570
Årets resultat ¹⁾			715 815	715 815
Lämnad utdelning, aktier i Bilja ⁴⁾			-454 578	-454 578
Utgående eget kapital 2014-12-31 ^{5), 6)}	344 241	596 962	2 672 604	3 613 807

MODERFÖRETAGET

Tkr	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Balanserat resultat	Årets resultat	
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 ²⁾	0	-113 047		-113 047
Lämnad utdelning, aktier i SkiStar ³⁾		-203 053		-203 053
Utgående eget kapital 2013-12-31	344 241	2 104 807	861 489	3 310 537
Ingående eget kapital 2014-01-01	344 241	2 104 807	861 489	3 310 537
Årets resultat ¹⁾			754 160	754 160
Omföring av f.g. års resultat		861 489	-861 489	0
Lämnad utdelning, aktier i Bilja ⁴⁾		-454 578		-454 578
Utgående eget kapital 2014-12-31 ⁶⁾	344 241	2 511 718	754 160	3 610 119

I not 17 framgår ytterligare information om det egna kapitalet.

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

²⁾ 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 Svenska Handelsbanken AB ("Handelsbanken") och Nordea Bank Finland Plc ("Nordea").

³⁾ För varje tiotal aktier i Öresund lämnades en B-aktie i SkiStar AB i utdelning.

⁴⁾ För varje tiotal aktier i Öresund lämnades en aktie i Bilja AB i utdelning.

⁵⁾ Inget minoritetsintresse föreligger.

⁶⁾ Efter balansdagen har styrelsen föreslagit en utdelning om 7,50 kronor per aktie, totalt 170.467 tkr. (Föregående år lämnades en aktie i Bilja AB för varje tiotal aktier i Öresund. Baserat på öppningskursen om 200 kronor per aktie i Bilja på avskiljningsdagen motsvarar det 454.578 tkr.) Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 27 mars 2015.

Kassaflödesanalyser

		Koncernen		Modulföretaget	
Tkr	Not	2014	2013	2014	2013
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		705 710	890 249	707 188	846 555
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	21	-574 412	-753 316	-587 166	-743 817
Betalda och erhållna räntor, netto	21	14 553	359	14 191	-36
Betald och erhållen skatt, netto		-8 786	-491	-194	-484
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		137 065	136 801	134 019	102 218
Förändringar av rörelsekapitalet					
Förändring av aktier och andelar av lagerkaraktär		136 288	-40 294	-	-
Förändring av kortfristiga fordringar		43	-33	43	-11
Förändring av kortfristiga skulder		3 510	49 019	4 883	49 013
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet		139 840	8 692	4 926	49 002
Kassaflöde från den löpande verksamheten		276 905	145 494	138 945	151 221
Förvaltningsverksamheten					
Förvärv av aktier och andelar		-1 423 450	-1 082 472	-1 423 450	-1 082 472
Förvärv av långfristiga fordringar		-40 000	-	-40 000	-
Försäljning av aktier och andelar		1 205 107	1 079 979	1 205 107	1 079 979
Försäljning av långfristiga fordringar		39 750	-	39 750	-
Återbetalda aktieägartillskott från dotterföretag		-	-	145 908	-
Inlösen dotterföretag		-	-	29 500	-
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		42	-	42	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-365	-	-365	-
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten		-218 917	-2 493	-43 509	-2 493
Finansieringsverksamheten					
Indragning av aktier		-	-113 047	-	-113 047
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	-113 047	-	-113 047
Årets kassaflöde		57 988	29 954	95 436	35 681
Likvida medel vid årets början		158 455	128 501	110 960	75 279
Likvida medel vid årets slut	11, 16	216 443	158 455	206 396	110 960
		57 988	29 954	95 436	35 681

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 Stockholm, medelstora bolag, i segmentet finans. Adressen till kontoret är; Box 7621, 103 94 Stockholm och besöksadressen är Norrlandsgatan 15, 6 tr.

Koncernredovisningen för 2014 består av moderföretaget och de helägda dotterföretagen Ven Capital AB (värdepappersrörelsen har avvecklats under året och bolaget är på väg att bli vilande) och Eigenrac Holding AB (vilande), tillsammans benämnd koncernen.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 18 februari 2015. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 27 mars 2015.

► 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 IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) såsom de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering rekommendation "RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncernen" tillämpats.

Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges under avsnittet Moderföretagets redovisningsprinciper, sid 31.

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 2014

Från och med 2014 tillämpas:

"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 Upplysningar om andelar i andra företag": Mer omfattande upplysningskrav avseende andelar i dotter- och intresseföretag. Dessa har dock inte haft någon praktisk effekt för företaget.

Enbart nya upplysningar har påverkat företaget, ingen övrig väsentlig påverkan.

Nya IFRS och tolkningar som kommer att tillämpas 2015 eller senare

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

"IFRS 9 Finansiella instrument" väntas tillämpas från och med 2018.

"IFRIC 21 Avgifter".

Årliga förbättringar 2010–2012 samt 2011–2013.

SEGMENTSRAPPORTERING

Öresund upprättar inte någon segmentsredovisning, då all verksamhet bedrivs inom ramen för ett och samma segment. Såväl moderföretaget som dotterföretaget Ven Capital, vars värdepappersrörelse har avvecklats under 2014, 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.

UTLÄNSK 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 intäktslag är erhållna utdelningar, vilka redovisas på avskiljningsdagen, och värdeförändring värdepapper.

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

I värdepappersrörelsen (dotterföretaget Ven Capital) sker bruttoredovisning av intäkter och kostnader. De olika intäktslagen 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 ränteutgifter 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 realiserar, 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. Under 2014 har värdepappersrörelsen utvecklats.

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 14) 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 hänförliga 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) provas 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 en fusion 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 nettoredo visas 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.

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

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. Aktier i dotterföretag värderas till anskaffningsvärde.

Aktieägartillskott 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	
	2014	2013	2014	2013
Billia	40 479	27 602	40 479	27 602
Fabege	18 000	21 000	18 000	21 000
Carhold Holding	–	14 926	–	14 926
Carnegie Holding	9 013	9 013	9 013	9 013
TeliaSonera	9 000	8 550	9 000	8 550
SEB	8 000	–	8 000	–
ABB	5 190	3 808	5 190	3 808
Övriga värdepapper	45 109	34 957	45 109	34 957
Totalt erhållna utdelningar	134 791	119 855	134 791	119 855

► Not 4 Övriga intäkter

	Koncernen		Moderföretaget	
	2014	2013	2014	2013
Ränta förlagsbevis/obligationer	9 583	7 105	9 583	7 105
Garantiersättning	2 000	–	2 000	–
Totalt övriga intäkter	11 583	7 105	11 583	7 105

► Not 5 Värdeförändring värdepapper

	Koncernen		Moderföretaget	
	2014	2013	2014	2013
Värdeförändring värdepapper ¹⁾	589 892	748 533	589 892	748 533
Utdelningskompensation lånade aktier	–5 099	–5 824	–5 099	–5 824
Aktielånavgifter	–2 224	–2 555	–2 224	–2 555
Totalt värdeförändring värdepapper	582 568	740 155	582 568	740 155

¹⁾ Avser såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar.

För under året sålda värdepapper uppgick realisationsresultatet (skillnaden mellan försäljningspris och ursprungligt anskaffningsvärde) till 241.584 (208.997) tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

► Not 6 Administrationskostnader

I koncernens respektive moderföretagets administrationskostnader ingår avskrivningar med 82 (35) tkr respektive 82 (35) tkr.

Den 31 december 2014 bestod företagsledningen i moderföretaget av en man och styrelsen bestod av tre män och tre kvinnor.

Medelantalet anställda	2014	Varav män	2013	Varav män
Moderföretaget	4	54%	4	51%
Koncernföretag	0	100%	1	100%
Totalt koncernen	4	56%	5	61%

	2014			2013		
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderföretaget	10 015	5 300	2 310	9 593	4 614	1 745
Koncernföretag	182	104	46	1 984	882	259
Totalt koncernen	10 197	5 403	2 356	11 577	5 497	2 004

	2014		2013	
Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderföretaget	6 873	3 142	6 672	2 921
Varav rörliga ersättningar	690	603	1 800	680
Koncernföretag	182	–	1 984	–
Varav rörliga ersättningar	–	–	990	–
Totalt koncernen	7 055	3 142	8 656	2 921
Varav rörliga ersättningar	690	603	2 790	680

Ersättningar och riktlinjer för ersättning till verkställande direktören

Verkställande direktör i moderföretaget är sedan den 14 oktober 2014 Gustav Lindner. Under perioden 1 januari – 13 oktober 2014 var Fredrik Grevelius verkställande direktör.

I enlighet med beslutade riktlinjer uppgick nuvarande verkställande direktörens ersättningar respektive pensionskostnader (avgiftsbestämda) till 633 (–) tkr (varav – (–) tkr avser rörlig ersättning) respektive 223 (–) tkr.

Ersättningen till den tidigare verkställande direktören Fredrik Grevelius uppgick till 4.980 (5.472) tkr (varav 690 (1.800) tkr avser rörlig ersättning) och pensionskostnaderna (avgiftsbestämda) uppgick till 1.486 (1.280) tkr.

Vid årsstämman den 11 april 2014 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 fråga riktlinjerna om särskilda skäl föreligger.

Dotterföretaget Ven Capital AB

Verkställande direktören i det helägda dotterföretaget Ven Capital AB, till och med den 7 mars 2014, erhöll 182 (1.984) tkr i ersättning (varav – (990) tkr avser rörlig ersättning) och de avgiftsbestämda pensionskostnaderna uppgick till 46 (259) tkr.

Till följd av avvecklingen av värdepappersrörelsen i dotterföretaget finns det inte längre någon verkställande direktör i företaget.

Ersättningar till övriga anställda

2014: För personal inom investeringsorganisationen förekommer avtal om möjlighet till rörlig ersättning till ett belopp om högst tolv 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.

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.

Ersättningar till styrelsen

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

Årsstämman den 11 april 2014 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 11 december 2014 beslutades att antalet styrelseledamöter skall vara sex mot tidigare sju och att den nya styrelsen består av Magnus Dybeck, Anna Engebretsen, Laila Freivalds (vice ordförande), Märtha Josefsson, Mats Qviberg (ordförande) och Marcus Storch. Vidare beslutades att nyvald styrelseledamot erhåller arvode för sitt arbete som styrelseledamot i enlighet med den arvodesnivå som beslutades av årsstämman 2014, proportionerligt i förhållande till mandattidens längd. För de styrelseledamöter som valdes vid årsstämman 2014 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 2014 proportionerligt i förhållande till den förkortade mandattidens längd. För 2014 kommer ersättningarna därmed oförändrat att fördelas med 240 tkr till ordförande, 240 tkr till vice ordförande (varav 167 tkr till Per-Olof Eriksson och 73 tkr till Laila Freivalds) och 180 tkr vardera till övriga ledamöter proportionerligt i förhållande till mandattidens längd.

Enligt beslutade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare vid årsstämman den 11 april 2014 skall stämmodvalda styrelseledamöter i särskilda fall kunna arvoderas för tjänster inom deras respektive kompetensområde, som inte utgör styrelsearbete. För dessa tjänster skall utgå ett marknadsmässigt arvode vilket skall godkännas av styrelsen. Under året har Laila Freivalds erhållit en ersättning om 60 tkr.

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.

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	Koncernen ¹⁾		Moderföretaget ¹⁾	
	2014	2013	2014	2013
KPMG AB				
Arvode för revisionsuppdrag	338	375	313	325
Arvode för revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	62	31	62	31
Arvode för skatterådgivning	–	–	–	–
Arvode för övriga tjänster	15	–	–	–

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 2.099 (2.125) tkr. Framtida kostnader för icke uppsägningsbara operationella leasingavtal uppgår till 4.697 tkr varav 2.007 tkr förfaller till betalning inom ett år och 2.690 tkr förfaller till betalning om mellan ett och fem år.

► Not 7 Finansnetto

	Koncernen		Moderföretaget	
	2014	2013	2014	2013
Ränteintäkter och liknande resultatposter	4 067	1 430	3 670	1 035
Räntekostnader	–	–	–	–
Swapavtal ¹⁾	6 038	13 899	6 038	13 899
Återföring av nedskrivning i dotterföretag	–	–	14 765	–
Realisationsresultat vid inlösen i dotterföretag	–	–	22 499	–
Totalt finansnetto	10 105	15 329	46 972	14 934

¹⁾ 2014: Under årets första kvartal reducerade Öresund antalet syntetiskt återköpta egna aktier från 323.689 per den 31 december 2013 till noll per den 31 mars 2014. Den genomsnittliga köpkursen uppgick till 117 kronor och reduktionen av syntetiskt återköpta egna aktier skedde till en genomsnittlig kurs motsvarande 150 kronor. Den 31 december 2014 uppgick antalet syntetiskt återköpta egna aktier till noll.
 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.

► 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 546 (550) 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. Under året har värdepappersrörelsen avvecklats. Skattekostnaden uppgick till – (9) Mkr.

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

► Not 9 Inventarier

	Koncernen		Moderföretaget	
	141231	131231	141231	131231
<i>Anskaffningsvärde</i>				
Vid årets början	2 326	2 326	2 326	2 326
Årets investeringar	365	–	365	–
Avyttringar och utrangeringar	–371	–	–371	–
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>	<i>2 320</i>	<i>2 326</i>	<i>2 320</i>	<i>2 326</i>
<i>Avskrivningar</i>				
Vid årets början	–1 332	–1 297	–1 332	–1 297
Årets avskrivningar	–82	–35	–82	–35
Avyttringar och utrangeringar	329	–	329	–
<i>Totalt avskrivningar</i>	<i>–1 085</i>	<i>–1 332</i>	<i>–1 085</i>	<i>–1 332</i>
Redovisat värde den 31 december	1 234	994	1 234	994

Av det redovisade värdet på inventarier utgör 942 (984) tkr konst som ej skrivs av och – (9) 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	7 001
Eigenrac Holding AB	556884-6413	Stockholm	50 000	100	50
			141231	131231	
			Eget kapital	Årets resultat	Eget kapital
Ven Capital AB ¹⁾			10 689	-1 115	187 212
Eigenrac Holding AB			50	-	50
					35 319
					-
				2014	2013
Anskaffningsvärden					
Vid årets början				159 959	159 959
Återbetalade aktieägartillskott ¹⁾				-145 908	-
Inlösen ¹⁾				-7 001	-
Utgående balans den 31 december				7 051	159 959
Nedskrivningar					
Vid årets början				-14 765	-14 765
Återföring av nedskrivningar				14 765	-
Utgående balans den 31 december				-	-14 765
Redovisat värde den 31 december				7 051	145 194

¹⁾ Under året har värdepappersrörelsen avvecklats i Ven Capital AB. Återbetalning av tidigare erhållna villkorade aktieägartillskott om 145.908 tkr har skett samt genomförts en inlösen om 29.500 tkr och en samtidig fondemission för att återställa aktiekapitalet.

► 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. Under 2014 har en förflyttning från nivå 3 till nivå 1 skett under årets tredje kvartal till följd av börsnotering (se not 1 på nästa sida), varefter hela innehavet har sålts. Under 2013 skedde inte någon förflyttning mellan nivåerna.

Värdering av onoterade tillgångar sker enligt avsnittet Finansiella instrument, sid 29. 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 13 (16) 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 företagets intjäningsförmåga, vinst, volatilitet, operativa risk samt externa faktorer såsom räntekurvan, värdering på liknande företag och avkastningskrav. (Se även not 23, 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.

Uppställningarna nedan avser koncernen. 141231: Moderföretaget överensstämmer med koncernen. 131231: 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 2013 års förändring om 1.410 tkr avser köp om 440 tkr och omvärdering om 970 tkr.

Koncernen				
	Redovisat värde 141231	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ¹⁾
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	3 365 525	3 045 085	-	320 441
Långfristiga fordringar, förvaltningsverksamheten	148 841	-	-	148 841
Likvida medel	216 443	216 443	-	-
Skuld aktielån	-88 932	-88 932	-	-
Utställda optioner	-18 114	-14 757	-3 357	-
Redovisat värde den 31 december	3 623 763	3 157 839	-3 357	469 281
Koncernen				
	Redovisat värde 131231	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ²⁾
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

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 140101	Köp	Försäljningar	Omföring m.a.a. notering	Erhållna utdelningar	Omvärde- ringar ^{a)}	Utgående balans 141231
Aktier och andelar	389 510	–	–67 080	–	–14 005	12 016	320 441
Långfristiga fordringar	140 943	40 000	–	–40 000	–	7 898	148 841
Totalt nivå 3	530 453	40 000	–67 080	–40 000	–14 005	19 913	469 281

De angivna värdena i den utgående balansen överensstämmer med verkligt värde. För information om vilka onoterade värdepapper som ingår hänvisas till noterna 12–13. I beloppet ingår realiserade resultat om 124 (140) Mkr.

2)	Ingående balans 130101	Köp	Försäljningar	Omföring av Carnegie	Erhållna utdelningar	Omvärde- ringar ^{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

^{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 Studios, 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)
Carnegie (aktier), Explorica, 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)
Utställda köpoptioner, nivå 2	Värderingen beräknas med Black & Scholes värderingsmodell.	Det bedömda verkliga värdet skulle öka (minska) om: – aktiekursen för den underliggande aktien ökar (minskar) – den antagna utdelningen minskar (ökar) – volatiliteten ökar (minskar) – räntan ökar (minskar)

Känslighetsanalys

Carnegie (konvertibla preferensaktier och konvertibla skuldebrev)	Vid minskning (ökning) av diskonteringsräntan med 1%-enhet ökar (minskar) värdet med 4% (3%)
Acne Studios, Ferronordic Machines	Vid ökning (minskning) av värderingsmultiplarna med 10% ökar (minskar) värdena med 10–64% (10–64%), motsvarande 3–13 Mkr Vid ökning (minskning) av resultatutvecklingen med 10% ökar (minskar) värdena med 10% (10%)
Carnegie (aktier), Explorica, 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)

	2014	2013
<i>Koncernen och moderföretaget</i>		
Anskaffningsvärden		
Vid årets början	2 064 487	2 045 366
Årets förvärv/omföringar	1 231 140	828 205
Årets försäljningar	-1 043 325	-809 084
Utgående balans den 31 december	2 252 302	2 064 487
Orealiserade värdeförändringar via resultaträkningen		
Vid årets början	1 102 527	636 253
Årets realiserade värdeförändringar via resultaträkningen	10 696	466 274
Utgående balans den 31 december	1 113 223	1 102 527
Redovisat värde den 31 december	3 365 525	3 167 014

	Antal	Ursprungligt anskaffningsvärde ¹⁾	Ackumulerad värdeförändring	Redovisat värde/ marknadsvärde ²⁾
<i>Noterade aktier och andelar</i>				
Bilia	2 540 175	190 374	410 378	600 751
Fabege	5 500 000	184 451	368 849	553 300
SEB A	3 000 000	242 882	55 768	298 650
TeliaSonera	4 000 000	188 122	13 478	201 600
MQ Holding	5 300 000	132 169	50 151	182 320
Svolder A	107 852	6 944	3 869	10 812
Svolder B	1 791 372	130 624	33 286	163 911
ABB	1 000 000	146 923	18 877	165 800
Bulten	1 959 210	95 251	36 016	131 267
Oriflame	1 150 000	182 664	-58 004	124 660
Byggmax	1 979 952	78 093	26 350	104 442
Nokia	1 500 000	81 453	11 397	92 850
Volvo B	1 000 000	94 193	-9 543	84 650
SCA B	500 000	85 854	-1 454	84 400
eWork Scandinavia	1 685 720	60 873	12 962	73 835
Securitas B	631 460	40 348	19 262	59 610
Bahnhof	482 400	36 231	7 668	43 898
Knowit	768 012	42 425	-1 336	41 089
Inwido	350 000	22 476	1 061	23 538
Nobia	53 266	2 987	715	3 702
		2 045 336	999 749	3 045 085
<i>Onoterade aktier och andelar ³⁾</i>				
Carnegie ⁴⁾		156 666	10 452	167 119
Acne Studios		28 812	103 965	132 777
SSE Opportunities ⁵⁾		7 000	2 966	9 966
Ferronordic Machines		6 867	-2 635	4 232
Virtusize		2 910	485	3 395
Explorica Inc.		4 522	-1 570	2 952
Autobalance ⁶⁾		187	-187	0
Casa de Suecia		2	-2	0
		206 967	113 474	320 441
Utgående balans den 31 december 2014		2 252 302	1 113 223	3 365 525

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 23.

⁴⁾ Avser aktier och konvertibla preferensaktier.

⁵⁾ Avser fondandelar.

⁶⁾ Under 2014 trädde bolaget i likvidation.

Intresseföretag

Öresunds intresseföretag vid årsskiftet 2013/2014 var Anralk Holding AB. Per den 31 december 2014 ägde inte längre Öresund några andelar i intresseföretag.

Anralk, som ägdes till 40,94 procent av Öresund, avyttrade hela sitt innehav av aktier i Klarna under årets första kvartal. Den totala försäljningslikviden uppgick till 164 Mkr och priset vid transaktionen motsvarade redovisat värde i Öresund.

Till följd av avyttring av aktier i Klarna genomförde Anralk en inlösen under årets första kvartal, varav Öresunds andel av inlösenlikviden uppgick till 66 Mkr. Under årets andra kvartal avyttrade Öresund samtliga aktier i Anralk.

► Not 13 Långfristiga fordringar, förvaltningsverksamheten

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

	2014	2013
<i>Koncernen och moderföretaget</i>		
Anskaffningsvärden		
Vid årets början	137 966	–
Årets förvärv	40 000	–
Årets omföringar ¹⁾	–	137 966
Årets försäljningar	–40 000	–
Utgående balans den 31 december	137 966	137 966
Orealiserade värdeförändringar via resultaträkningen		
Vid årets början	2 976	–
Årets realiserade värdeförändringar via resultaträkningen	7 898	2 976
Utgående balans den 31 december	10 874	2 976
Redovisat värde den 31 december	148 841	140 943

¹⁾ 2013: Under det första kvartalet överläts innehavet i Carnegie Holding AB ("Carnegie") (konvertibla preferensaktier och konvertibelt förlagslån), via det gemensamt (Öresund och Creades) ägda holdingbolaget Carhold Holding AB ("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 14 Övriga fordringar

	Koncernen		Modertiföretaget	
	141231	131231	141231	131231
Swapavtal ¹⁾	–	4 483	–	4 483
Skattefordran	2 009	1 992	1 215	1 021
Övriga fordringar ²⁾	1 997	6 766	1 997	6 766
Redovisat värde den 31 december	4 006	13 240	3 212	12 269

¹⁾ Den 31 december hade 0 (323.689) egna aktier syntetiskt återköpts till en genomsnittlig köpkurs om – (117) kronor per aktie och börskursen den 31 december var 166,00 (131,25) kronor per aktie. I det redovisade värdet ingår även upplupna räntekostnader.

²⁾ 1.982 (6.751) tkr avser fordran på Creades avseende del av utställda köpoptioner. Se vidare not 18.

► Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Modertiföretaget	
	141231	131231	141231	131231
Förutbetalda kostnader	653	696	653	696
Redovisat värde den 31 december	653	696	653	696

► Not 16 Likvida medel / kassa och bank

	Koncernen		Modertiföretaget	
	141231	131231	141231	131231
Tillgodohavanden hos banker	216 443	158 455	206 396	110 960
Redovisat värde den 31 december	216 443	158 455	206 396	110 960

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

► Not 17 Eget kapital

	Förändring, antal aktier	Antal registrerade stamaktier	Kvotvärde, kr/aktie	Aktiekapital, kr
31 december 2013		22 728 907	15,15	344 241 397
2014	–	22 728 907	15,15	344 241 397
31 december 2014		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.

Förvaltning av kapital

Verksamheten i Öresund är att förvalta det egna kapitalet (inklusive realiserade 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.

Modertiföretaget

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 18 Övriga skulder

	Koncernen		Moderföretaget	
	141231	131231	141231	131231
Skuld aktielån ¹⁾	88 932	221 884	88 932	221 884
Utställda optioner ²⁾	18 114	25 818	18 114	25 818
Övriga skulder	7 916	10 526	7 916	10 492
Redovisat värde den 31 december	114 962	258 228	114 962	258 194

¹⁾ Skuld aktielån

	Antal	Koncernen Redovisat värde/ marknadsvärde	Moderföretaget Redovisat värde/ marknadsvärde
Hexagon	150 000	36 300	36 300
Avanza	204 000	52 632	52 632
Redovisat värde den 31 december 2014		88 932	88 932

Ursprungligt anskaffningsvärde uppgick till 74.258 (196.141) tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

²⁾ Utställda optioner

	Lösen	Lösen- pris, kr	Koncernen Redovisat värde/ marknadsvärde	Moderföretaget Redovisat värde/ marknadsvärde
<i>Utställda köpoptioner</i>				
SEB	Mars 15	95,00	9 614	9 614
Nobia ^{a)}	Maj 15	44,00	3 357	3 357
TeliaSonera	Juni 15	54,00	584	584
Volvo	Sept 15	87,50	4 560	4 560
<i>Totalt utställda köpoptioner</i>			<i>18 114</i>	<i>18 114</i>

Utställda säljoptioner

			–	–
Redovisat värde den 31 december 2014			18 114	18 114

Erhållna premier (ursprungligt anskaffningsvärde) uppgick till 10.697 (15.487) 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 1.982 (6.751) tkr redovisas som en fordran på Creades – se not 14.

► Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderföretaget	
	141231	131231	141231	131231
Upplupna styrelsearvoden	684	659	684	659
Övriga upplupna kostnader	7 097	10 137	6 995	8 660
Redovisat värde den 31 december	7 781	10 796	7 679	9 319

► Not 20 Ställda säkerheter

Aktier till ett marknadsvärde om 147 (358) Mkr har lämnats som säkerheter för utställda optioner, aktielån och swapavtal. Säkerheter för aktielån regleras bland annat i ett GMSLA-avtal.

► Not 21 Kassaflödesanalyser

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen		Moderföretaget	
	2014	2013	2014	2013
Realisationsresultat, förvaltningsverksamheten	–241 584	–208 997	–241 584	–208 997
Värdeförändringar via resultaträkningen, förvaltningsverksamheten	–348 308	–539 536	–348 308	–539 536
Värdeförändringar via resultaträkningen, värdepappersrörelsen	12 754	–10 800	–	–
Ränta förlagsbevis, netto	–	1 421	–	1 421
Upplupna kostnader	2 644	4 561	2 644	3 260
Avskrivningar	82	35	82	35
Totalt justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	–574 412	–753 316	–587 166	–743 817

Betalda och erhållna räntor, netto

	Koncernen		Moderföretaget	
	2014	2013	2014	2013
Erhållen ränta och liknande resultatposter	4 032	1 358	3 670	963
Likvid swapavtal, netto	10 521	–999	10 521	–999
Totalt betalda och erhållna räntor, netto	14 553	359	14 191	–36

► Not 22 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. Attestpolicy skall säkerställa ett oberoende mellan affärsverksamhet och administration.

Därutöver granskar företagens revisor företagens 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 26 angående viktiga uppskattningar och bedömningar.

Legala tvister

2014: Beträffande kraven från HQ AB finns ingen ny information att lämna utöver den som angavs i årsredovisningarna för 2012 respektive 2013 (se nedan). Tilläggas kan dock att skriftväxling har fortsatt mellan parterna i tingsrätten. Dom i målen torde tidigast meddelas under 2016. Öresund bestrider de framställda kraven i sin helhet. Ingen reservering har skett för kraven från HQ AB.

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 vinst-utdelning). 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.

Fortsättning på nästa sida

Känslighetsanalys

Nedanstående beräkningar i känslighetsanalysen baseras på balansräkningen och den aktuella värdepappersportföljen den 31 december 2014. 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 13 (16) procent av substansvärdet. Värdet på onoterade värdepapper är behäftat med osäkerhet – se not 26. I känslighetsanalysen har endast de direkta effekterna av en valuta-kursförändring redovisats. Likviditeten är placerad till rörlig ränta i bank.

Förändring i	Koncernen					
	+/-1%		+/-5%		+/-10%	
	Resultat / eget kapital		Resultat / eget kapital		Resultat / eget kapital	
	Mkr	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr	kr/aktie
Aktiekurser	+/-34	+/-1,51	+/-171	+/-7,54	+/-343	+/-15,07
Valuta	+/-0	+/-0,00	+/-0	+/-0,00	+/-0	+/-0,00
Ränta	+/-0	+/-0,00	+/-0	+/-0,00	+/-0	+/-0,00

► Not 23 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 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 Stockholm där ingen aktie väger mer än 10 procent.
- SIX Return Index – Ett aktieindex för Nasdaq 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 30.
- 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 30.
- 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 eventuell minoritetsintresse.

► Not 24 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 2014.

Företagets styrelseledamöter och dess nära familjemedlemmar ägde 30 procent av rösterna i företaget den 31 december 2014. För ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare hänvisas till not 6.

► Not 25 Transaktioner med närstående

Under årets första kvartal genomfördes en inlösen i Anralk, till följd av avyttring av de resterande aktierna i Klarna under kvartal ett (se även sidan 14, not 1), varav Öresunds andel av inlösenlikviden uppgick till 66 Mkr. Under årets andra kvartal avyttrade Öresund samtliga aktier i Anralk.

Mellan Öresund och Ven Capital förekommer det löpande inte några transaktioner av betydelse. Under årets första kvartal erhöll Öresund 146 Mkr från det helägda dotterföretaget Ven Capital avseende återbetalning av villkorade aktieägartillskott. Under årets tredje kvartal genomfördes en inlösen i Ven Capital om 30 Mkr.

Därutöver har inga väsentliga förändringar eller transaktioner skett. För ytterligare upplysningar hänvisas till noterna 7, 10 och 12.

► Not 26 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 22.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel i moderföretaget:

	Kronor
Balanserade vinstmedel	2 511 717 785
Årets resultat	754 159 644
	3 265 877 429

Styrelsen föreslår att de till årsstämman förfogande stående vinstmedlen i moderföretaget disponeras enligt följande:

	Kronor
Att utdelas till aktieägarna (7,50 kronor per aktie)	170 466 803
Att balanseras i ny räkning	3 095 410 626
Disponeras	3 265 877 429

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 och verkställande direktören den 18 februari 2015. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 27 mars 2015.

Mats Qviberg
Ordförande

Magnus Dybeck
Ledamot

Anna Engebretsen
Ledamot

Laila Freivalds
Vice ordförande

Märtha Josefsson
Ledamot

Marcus Storch
Ledamot

Gustav Lindner
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 19 februari 2015.

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 (publ) för år 2014 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 16–21. 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 2014 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 2014 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 16–21. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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 (publ) för år 2014. 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 16–21 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 19 februari 2015

KPMG AB

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Koncernen i sammandrag

Mkr (där ej annat anges) 2014 2013 2012 2011 2010

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

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

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Resultat förvaltningsverksamheten	729	867	462	-444	922
Resultat värdepappersrörelsen	-1	47	5	0	0
Resultat före skatt ¹⁾	716	906	429	-570	890
Årets resultat ¹⁾	716	897	429	-572	876

BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Värdepappersportföljens marknadsvärde	3 407	3 209	2 652	5 097	6 673
Balansomslutning	3 737	3 630	2 915	6 091	7 825
Eget kapital	3 614	3 353	2 772	2 383	6 883

NYCKELTAL

Substansvärde ²⁾	3 614	3 353	2 772	2 383	6 883
Soliditet, % ³⁾	97	92	95	97	98
Lämnad kontantutdelning ⁴⁾	170	-	-	-	232
Lämnad sakutdelning ⁵⁾	-	427	203	128	33
Utbetald inlösenlikvid ⁶⁾	-	-	-	-	761
Börsvärde den 31 december ⁷⁾	3 773	2 983	2 429	2 048	6 009
Förändring av substansvärdet, % ⁸⁾	20,5	36,4	12,8	-6,5	12,3
SIX Portfolio Return Index, %	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9
SIX Return Index, %	15,8	28,0	16,5	-13,5	26,7
OMX Stockholm_PL, %	11,9	23,2	12,0	-16,7	23,1
Direktavkastning, % ⁵⁾	4,5	14,3	7,6	5,9	4,4
Totalavkastning, %	42	38	15	-8	-2
Förvaltningskostnad, %	0,6	0,8	0,8	1,5	0,6
Antal anställda den 31 december ⁹⁾	5	5	5	7	6

ANTAL AKTIER

Antal registrerade aktier den 31 december	22 728 907	22 728 907	23 818 513	50 609 676	57 215 317
Genomsnittligt antal utestående aktier	22 728 907	23 006 533	25 209 311	51 226 195	57 215 317
Antal inlösenaktier	-	-	-	-	5 635 405
Antal utestående aktier efter inlösen ¹⁰⁾	-	-	-	21 848 993	51 579 912
Antal syntetiskt återköpta aktier för indragning ¹¹⁾	-	-	-	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⁾	31,49	38,98	17,02	-11,17	15,31
Lämnad kontantutdelning ⁴⁾	7,50	-	-	-	4,50
Lämnad sakutdelning ⁵⁾	-	18,80	7,80	5,51	0,64
Börskurs den 31 december ⁷⁾	166,00	131,25	102,00	93,75	116,50
Substansvärde ²⁾	159,00	147,50	116,37	109,09	133,44

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 bolagsstämmbeslut.

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 bolagsstämmbeslut. Till följd av det över årsskiftet pågående inlösenerbjudandet uppgick soliditeten beräknad på redovisade värden till 39 procent.

⁴⁾ 2014: Enligt styrelsens förslag.

⁵⁾ 2013: Utdelning om en aktie i Bilja AB för varje tiotal aktier i Öresund. Baserat på stängningskursen i Bilja den 31 december 2013 motsvarar utdelningen 16,35 kronor per aktie eller totalt 372 Mkr. Enligt Skatteverkets allmänna råd får utdelning anses ha erhållits med 188 kronor för varje tiotal aktier i Öresund.

2012: Utdelning om en B-aktie i SkiStar AB för varje tiotal 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 ha erhållits med 78 kronor för varje tiotal aktier i Öresund.

2011: Utdelning om en aktie i Fabega AB för varje tiotal aktier i Öresund. Baserat på stängningskursen i Fabega 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 aktie i HQ AB för varje sjutal 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.

⁶⁾ Inlösenlikvid utbetalades den 24 januari 2011.

⁷⁾ 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 bolagsstämmbeslut. Baserat på det registrerade antalet aktier vid årsskiftet uppgick börsvärdet till 4.745 Mkr.

⁸⁾ 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.

⁹⁾ 2011 och 2010: I dotterföretaget IABÖ Global Holding AB och dess dotterföretag GLOBAL Batterier AB fanns därutöver 28 respektive 23 anställda.

¹⁰⁾ 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.

¹¹⁾ 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. **Aktieägars 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 (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