



Årsredovisning 2015

OM INVESTMENT AB ÖRESUND

Koncernen består av moderföretaget Investment AB Öresund, ett rent investmentföretag som bedriver förvaltningsverksamhet och det helägda vilande dotterföretaget Eigenrac Holding AB. Under 2015 genomfördes en frivillig likvidation av det tidigare helägda dotterföretaget Ven Capital 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 2016

Delårsrapporter

Januari – mars	13 april 2016, klockan 08.00
Januari – juni	8 juli 2016, klockan 08.00
Januari – september	11 oktober 2016, 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 2016 redovisas den 12 augusti 2016. 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 måndagen den 18 april 2016 klockan 14.00, IVAs Konferenscenter, Grev Turegatan 16 i Stockholm. Den som önskar delta vid stämman skall;

- dels vara införd som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB ("Euroclear") förda aktieboken tisdagen den 12 april 2016;

- dels anmäla sin avsikt att delta vid stämman till Öresund senast tisdagen den 12 april 2016.

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 tisdagen den 12 april 2016.

Aktieägare som har valt att förvaltarregistrera sina aktier måste, för att få delta vid stämman, omregistrera sina aktier i eget namn hos Euroclear i så god tid att omregistreringen är utförd senast tisdagen den 12 april 2016. För att detta skall kunna ske måste begäran om sådan omregistrering göras i god tid till förvaltarens före nämnda dag. Sådan registrering kan vara tillfällig.

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

UTDELNING

Föreslagen utdelning:	9,00 kronor per aktie
Beräknad dag för avstämmning:	20 april 2016
Beräknad dag för utbetalning av utdelning:	25 april 2016

Innehåll

Ordförande och VD har ordet	2
Substansvärde	5
Investeringsstrategi	6
Värdepappersportföljen	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.

2015 i korthet

- Substansvärdet uppgick den 31 december 2015 till 206 (159) kronor per aktie. Substansvärdet ökade under 2015, justerat för lämnad utdelning, med 35,4 (20,5) procent. SIX Return Index steg under motsvarande period med 10,4 (15,8) procent.
- Öresunds börskurs den 31 december 2015 var 222,00 (166,00) kronor, vilket motsvarar en uppgång med 34 (26) procent under året. Öresundaktiens totalavkastning, justerad för lämnad utdelning, var 39 (42) procent.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 9,00 (7,50) kronor per aktie, totalt 205 (170) Mkr.
- Styrelsen föreslår att antalet aktier ökas genom att varje aktie delas upp i två aktier, aktiesplit 2:1.
- Under året har värdepapper förvärvats för 1.611 (1.554) Mkr och försäljningarna uppgick till 1.657 (1.494) Mkr.
- Under året har en frivillig likvidation av det tidigare dotterföretaget Ven Capital AB, namnändrat till Ven Latipac AB i likvidation, ("Ven Capital") skett.

Ordförande och VD har ordet



Gustav Lindner och
Mats Qviberg

	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
2015	35	3 844	10	1 072

	Substansvärde ¹⁾		SIX RX	
	Per år %	Ack. %	Per år %	Ack. %
2006	36	36	28	28
2007	-4	30	-3	25
2008	-40	-22	-39	-24
2009	81	41	53	16
2010	12	58	27	47
2011	-7	48	-14	27
2012	13	67	16	48
2013	36	127	28	89
2014	20	174	16	119
2015	35	270	10	142

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,

Börsåret 2015 blev både spännande och volatilt. I förra årets ordförande- och VD-ord trodde vi på en något stigande börs under 2015, dock under hög volatilitet och med flera priskorrigeringar. Bedömningen visade sig bli ganska rätt då börsen steg tio procent inklusive utdelningar samtidigt som Kina- och Greklandoro, råvaruprisnedgångar, geopolitisk oro, terrordåd och valutasvängningar skapade hög volatilitet på världens börser. Tur eller skicklighet, men turen är den skickliges belöning, och för att citera Ingemar Stenmark – *"Jag vet ingenting om tur, bara att ju mer jag tränar desto mer tur har jag."*

I den upp- och nedvända världen vi lever i noterades minusränta för första gången någonsin i Sverige under 2015. I USA höjdes styrräntan strax innan årsskiftet för första gången på nio år. Råvarupriserna sjönk till nya bottennoteringar med oljan i spetsen och den gamla nyemissionsmaskinen Fingerprint blev en av världens "bästa" aktier med en börsuppgång på 1.600 procent. Aktien var dessutom en av de mest handlade i Europa – vem hade trott det? Den valutadrivna vinsttillväxten drev Stockholmsbörsen fram till april 2015. Då de första kvartalsrapporterna presenterades för 2015 insåg marknaden att den för Sverige index-tunga verkstadssektorn uppvisade negativ eller ingen volymtillväxt. För att hitta tillväxt var man tvungen att leta sig utanför de svenska verkstadsbolagen och i mångt och mycket utanför Stockholmsbörsens stora lista. Effekten blev att småbolagsindex överpresterade storbolagsindex med råge. Den generella marknads- oron och utebliven volymtillväxt skapade dock pyspunka på Stockholmsbörsen som uppvisar en tydlig negativ trend sedan april 2015. I skrivande stund motsvarar det en börsnedgång som varat i cirka tio månader med ett fall på cirka 15 procent sedan toppnoteringen.

ÖRESUNDAKTIE 2015

Totalavkastningen för Öresundaktien under 2015, justerad för lämnad utdelning, uppgick till 39 procent att jämföra med Stockholmsbörsens totalavkastningsindex som ökade med tio procent. Detta innebär att 2015 var ett bra börsår men även att Öresund presterat ett historiskt starkt år både i absoluta och relativa tal. De aktieinnehav som hade störst positiv påverkan på substansvärdet under

året var Bilia, Fabega, MQ Holding, Acne Studios, Carnegie, Oriflame, Svolder och Bygghem. Inget innehav påverkade substansvärdet väsentligt negativt under året, även om några av våra finansiella investeringar som till exempel TeliaSonera, SEB, Electrolux och ABB underpresterade något.

Inför årsstämman föreslås en utdelning om 9,00 kronor per Öresundaktie, vilket motsvarar en direktavkastning om 4,1 procent utifrån stängningskurs den 31 december 2015 och motsvarande 4,4 procent av substansvärdet vid samma tidpunkt. Utdelningsförslaget motsvarar en ökning av utdelningen med 20 procent vilket motiveras av årets förvaltningsresultat.

VÄRDESKAPANDE

Öresunds substansvärde ökade med 35,4 procent under 2015, en värdeutveckling som klår såväl konkurrenter som jämförelseindex. Att prestera 25 procentenheter bättre än index är unikt, inget man skall förvänta sig men vår förhoppning är såklart att det inte bara var en engångsföreteelse. Strategin för värdeskapande har inte förändrats, prestationen är ett resultat av en hårt arbetande organisation, en aktiv förvaltning, rationella beslut och en framgångsrik och långsiktig investeringsstrategi. Vi fortsätter att främst investera i så kallade value stocks, det vill säga relativt lågt värderade aktier med stabila kassaflöden och hög direktavkastning. En strategi som vi gillar och som historiskt visat sig vara vinnande. Vi investerar långsiktigt och vi investerar i bra bolag och inte enbart i bra aktier, det är en stor skillnad mellan detta. Vi arbetar nära 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 0,5 procent för 2015 att jämföra med våra investmentbolagskonkurrenter och fondförvaltare som har förvaltningskostnader upp till två procent av det förvaltade kapitalet.

STÖRRE PORTFÖLJFÖRÄNDRINGAR

Beloppsmässigt gjordes större nettoköp under året i Oriflame, Scandi Standard, SEB, Atlas Copco och Electrolux medan större nettoavyttringar gjordes i Carnegie, Bygghem, Nokia, Securitas och Volvo. Vidare har de onoterade innehaven minskat under året mätt i såväl antal som dess andel i relation till substansvärdet. Vid utgången av 2014 hade Öresund åtta stycken investeringar i onoterade värdepapper med ett bokfört värde om 320 Mkr och vid utgången av 2015 återfinns fyra stycken investeringar med ett bokfört värde om 258 Mkr motsvarande cirka fem procent av substansvärdet, att jämföra med 13 procent vid utgången av 2014. Samtliga avyttringar har skett till eller över bokfört värde.

UTVECKLINGEN I ÖRESUNDS STÖRSTA PORTFÖLJBOLAG

Bilia har fortsatt att utvecklas positivt och har under året helt lämnat den förlustbringande danska marknaden samtidigt som bolaget expanderat till Tyskland via förvärv av BMW-återförsäljare. Den svenska och norska verksamheten har fortsatt att utvecklas väl inom såväl bil- som serviceaffären. Kombinationen av ett attraktivt helhetserbjudande, en sund företagskultur, ett starkt varumärke, god kostnadskontroll och en stark underliggande marknad har ökat Bilias justerade rörelseresultat med 32 procent under året. Under 2015 avkastade Biliaaktien 68 procent, inklusive återinvesterad utdelning.

Fabega hade ett framgångsrikt 2015 med god utveckling av rörelsen avseende såväl hyresnivåer, värdeförändringar som nettouthyrning. Dessutom har bolaget gjort spännande förvärv av fastigheter i Solna samtidigt som omförhandlade hyreskontrakt i genomsnitt genererat tolv procents ökning. Fabega står fortsatt starkt med relativt låg belåningsgrad, en attraktiv fastighets- och projektport-

följ helt koncentrerad till tillväxtområden i Stockholm. Under 2015 avkastade Fabergeaktien 43 procent, inklusive återinvesterad utdelning.

FRAMTIDSUTSIKTER

Enligt IMF var den globala BNP-tillväxten 2015 3,1 procent och för 2016 förutspår de en tillväxt på 3,4 procent. Historiskt har börsår med en tillväxt på cirka tre procent varit relativt svaga. USA höjde styrräntan i december 2015 och guidade för ytterligare höjningar under 2016. Styrräntehöjningar tenderar även de att medföra svag börsutveckling. Vi vet också att det har funnits och det kommer att finnas år då den bästa investeringen har varit/är att lägga pengarna i madrassen. 10.000-kronorsfrågan är naturligtvis hur börsen skall utvecklas under 2016? Vårt standardsvar på den frågan är – *hur långt är ett rep?* Vi på Öresund besitter ingen kristallkula men vi är trygga med vår investeringsstrategi, vi är långsiktiga och behöver inte förhålla oss till marknadens kortsiktiga och ibland dramatiska reaktioner. Vi är övertygade om att över tid kommer investeringar i aktier fortsatt vara den sparform som genererar högst avkastning.

Om vi ändå skall ge oss på ett försök att gissa något om börsåret 2016 så tror vi fortsatt på en relativt stark svensk ekonomi. Många konsumenter runtom i världen, som har arbete, mår bra i den räntedopade miljön, i synnerhet den svenska konsumenten. Europa har potential att uppvisa en något starkare tillväxt än de senaste åren då företag och konsumenter har återfått tron på en morgondag. Flera större händelser har potential att påverka börsen. Exempelvis skall Storbritannien ha folkomröstning om sitt EU-medlemskap, i USA skall en ny president väljas och FED skall vid ett flertal tillfällen fatta beslut om att eventuellt ytterligare höja styrräntan. Kinas tillväxt kommer att granskas löpande och deras tillväxtsiffror kommer att fortsätta att analyseras och ifrågasättas. Med största sannolikhet kommer börsåret 2016 att bjuda på en hel del dramatik och oro. Med oro följer volatilitet och den bedöms vara fortsatt hög under 2016 och vi förväntar oss flera priskorrigeringar. Värderingen på börsen avskräcker inte längre med beaktande av lågräntemiljön och den priskorrigerings som har skett sedan april 2015. Alternativen till aktiesparande är fortsatt få och erbjuder begränsad eller ingen avkastning. Baserat på ovan tror vi att index kommer att stärkas något från nuvarande nivåer och den skickliga och aktiva förvaltaren kommer fortsatt kunna hitta enskilda bolag och nischer som genererar såväl volym- som vinsttillväxt även i den besvärliga och ovissa värld vi lever i.

Öresund kommer fortsätta att investera i aktier och inte spekulera i aktier som alltför många marknadsaktörer gör. Vi skall fortsätta att investera långsiktigt i hållbara bolag med uthålliga affärs- och intäktsmodeller. Vi kommer att fortsätta söka efter undervärderade och underanalyserade aktier med tillväxt och gärna hög direktavkastning för att generera högsta möjliga avkastning till våra aktieägare och vi kommer fortsätta att vara aktiva som ägare och fatta rationella beslut.

TACK FÖR FÖRTROENDET NI GIVIT OSS GENOM ATT INVESTERA I ÖRESUND!

Mats Qviberg
Ordförande

Gustav Lindner
Verkställande direktör

Substansvärde

Koncernens substansvärde uppgick den 31 december 2015 till 206 (159) kronor per aktie¹⁾, vilket är en ökning med 35,4 (20,5) procent, justerat för lämnad utdelning, sedan utgången av 2014. Detta är 25,0 (4,6) procentenheter bättre än SIX Return Index, som steg med 10,4 (15,8) procent under motsvarande period.

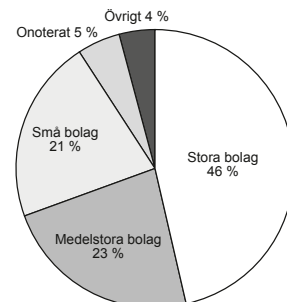
Öresunds börskurs (senaste betalkurs) den 31 december 2015 var 222,00 (166,00) kronor, vilket innebar en totalavkastning, justerad för lämnad utdelning, om 39 (42) procent under 2015.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 31 DECEMBER 2015

	Antal	Andel av röster, % ²⁾	Andel av kapital, % ²⁾	Kurs, kr ³⁾	Marknads- värde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
<i>Noterade värdepapper</i>							
Bilia	5 080 350	10,1	10,1	192,00	975	43	20,8
Fabege	5 500 000	3,3	3,3	140,60	773	34	16,5
Oriflame	2 802 990	5,0	5,0	136,10	381	17	8,1
SEB	4 000 000	0,2	0,2	89,50	358	16	7,6
MQ Holding	6 057 170	17,2	17,2	49,40	299	13	6,4
Svolder	2 322 435	12,6	18,1	122,25	284	12	6,0
TeliaSonera	4 500 000	0,1	0,1	42,30	190	8	4,1
Bulten	2 263 535	10,8	10,8	81,75	185	8	3,9
Scandi Standard	2 941 981	4,9	4,9	54,00	159	7	3,4
Övriga noterade värdepapper					609	27	13,0
<i>Summa noterade värdepapper</i>					4 214	185	89,8
<i>Onoterade värdepapper</i>							
Acne Studios					215	9	4,6
Övriga onoterade värdepapper					43	2	0,9
<i>Summa onoterade värdepapper</i>					258	11	5,5
Övriga tillgångar och skulder, netto ⁴⁾					221	10	4,7
Totalt					4 693	206	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.

Acne Studios	www.acnestudios.com
Bilia	www.bilia.com
Bulten	www.bulten.se
Fabege	www.fabege.se
MQ Holding	www.mq.se
Oriflame	www.oriflame.com
Scandi Standard	www.scandistandard.com
SEB	www.sebgroup.com/sv
Svolder	www.svolder.se
TeliaSonera	www.teliasonera.com



¹⁾ 151231 och 141231: Substansvärdet per aktie är beräknat på 22.728.907 aktier, vilket motsvarar det registrerade antalet aktier i Öresund. Totalt antal syntetiskt återköpta egna aktier uppgår till noll.

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

³⁾ Baserat på sista köpkurs under ordinarie handel.

⁴⁾ Varav likvida medel uppgick till 232 Mkr.

Investeringsstrategi

Avgörande för om en investering skall göras är värdeökningspotentialen i relation till bedömd risk. Investeringar skall ge en avkastning som möter Öresunds avkastningskrav. Öresunds investeringar är inte begränsade till vissa branscher utan det är potentialen för värdeökning och bedömd risk som styr investeringsbesluten. Investeringar kan därför göras inom de flesta branscher. Investeringsobjektets arbete med hållbarhetsfrågor ses som en viktig faktor i värdeskapandet. Det är även ett verktyg för Öresund, som aktiv ägare, att påverka och vidareutveckla hållbarhetsarbetet för att öka avkastningen och minska risken. 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 lågt värderat i förhållande till sitt inneboende värde.
- *Onoterade företag* där Öresund fått möjligheten att bli delägare i onoterade företag till ett attraktivt pris och där vi bedömer att avkastningen över tiden är mycket god. Nya investeringar i onoterade företag är inte prioriterade för Öresund.

Investeringshorisont

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

Analys och investeringsprocess

Öresund eftersträvar att investera i bolag med hållbara affärsmodeller som är rätt positionerade för framtiden. Värdering av potentiella investeringar görs av Öresunds personal. Analysen 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.

Värdepappersportföljen

VÄRDEPAPPERSINNEHAV DEN 31 DECEMBER 2015

Tabellen visar exponeringen i värdepapper¹⁾.

Värdepapper	Antal aktier och andelar ²⁾	Exponering (marknadsvärde), tkr
Bilia	5 080 350	975 427
Fabege	5 500 000	773 300
Oriflame	2 802 990	381 487
SEB A	4 000 000	358 000
MQ Holding	6 057 170	299 224
Svolder B	2 322 435	283 918
Acne Studios ³⁾	n.a.	215 142
TeliaSonera	4 500 000	190 350
Bulten	2 263 535	185 044
Scandi Standard	2 941 981	158 867
ABB	1 000 000	153 000
SCA B	500 000	123 050
eWork Scandinavia	1 709 983	109 011
Atlas Copco B	500 000	97 850
Electrolux B	400 000	82 400
Bahnhof	539 619	79 054
Volvo B	500 000	39 675
Vardia Insurance Group ⁴⁾	25 027 407	38 985
Sandvik	500 000	37 100
Autoliv	30 000	32 160
Projektengagemang ^{3), 5)}	n.a.	30 000
SSE Opportunities ³⁾	n.a.	12 634
Virtusize ³⁾	n.a.	0
Ratos B	-200 000	-9 778
Getinge	-100 000	-22 280
Betsson	-200 000	-31 200
Hexagon	-100 000	-31 550
Avanza	-177 000	-65 313
Totalt		4 495 557
varav noterade innehav		4 237 782
varav onoterade innehav		257 776

FÖRÄNDRINGAR I VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

Koncernen och moderföretaget

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

Ven Capital

Under 2014 avvecklades värdepappersrörelsen i dotterföretaget Ven Capital och nettoomsättningen för 2014 uppgick till 242 Mkr. Under 2015 skedde en frivillig likvidation av Ven Capital.

STÖRRE NETTOFÖRVÄRV UNDER 2015

	Mkr
Oriflame	182
Scandi Standard	147
SEB	91
Atlas Copco	90
Electrolux	86

STÖRRE NETTOFÖRSÄLJNINGAR UNDER 2015

	Mkr
Carnegie, preferensaktier	180
Carnegie, konv. förlagslån	168
Byggmax	150
Nokia	98
Securitas	58
Volvo	50

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 värdepapper som är noterade på Oslo Børs.

⁵⁾ Projektengagemang i Stockholm AB u.ä.t. Projektengagemang Group AB ("Projektengagemang").



Bilia

AFFÄRSIDÉ

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

VERKSAMHET

Bilia är Nordens största biledja med en ledande position inom service och försäljning av personbilar och transportbilar samt tilläggstjänster (exempelvis finansiering, tillbehörs- och reservdelsförsäljning, däckhotell samt drivmedelsförsäljning). Koncernen har 106 anläggningar i Sverige, Norge och Tyskland samt en internet-baserad auktionssajt i Sverige (Netbil). Bilia säljer personbilar av märkena Volvo, BMW, Ford, Renault, Toyota, Lexus, Dacia, Hyundai och MINI samt transportbilar av märkena Renault, Ford, Dacia, Toyota och Hyundai.

MARKNAD

I Sverige finns Bilia på närmare 40 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 samt Trondheim. I Tyskland återfinns Bilia runt Frankfurtområdet.

HÄNDELSER 2015

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

Bilias omsättning under 2015 ökade till 20.443 (18.446) Mkr, motsvarande 10,8 procent, medan resultat före skatt exklusive jämförelsestörande poster ökade med 34,6 procent till 735 (546) Mkr.

Under 2015 har Bilia förvärvat Toyota- och Lexus-återförsäljarna Toyota Hell Bil och Toyota Horten Tönsberg i Norge, Lexus-återförsäljaren Kaiser Bil i Sverige samt en BMW- och MINI-återförsäljare i Tyskland. Under året har Bilia avyttrat sin verksamhet i Danmark efter flera år med förluster. I samband med avyttringen av den danska verksamheten höjdes Bilias finansiella mål över en konjunkturcykel; rörelsemarginal om minst 2,5 (2,2) procent, avkastning på sysselsatt kapital om minst 17 (14) procent och avkastningen på eget kapital skall uppgå till minst 18 (15) procent. Under det fjärde kvartalet träffade Bilia avtal om att förvärva dels en BMW- och MINI-återförsäljare i Luxemburg med planerat tillträde den 31 mars 2016, dels en bilskrot i Västerås som tillträdde den 29 januari 2016.

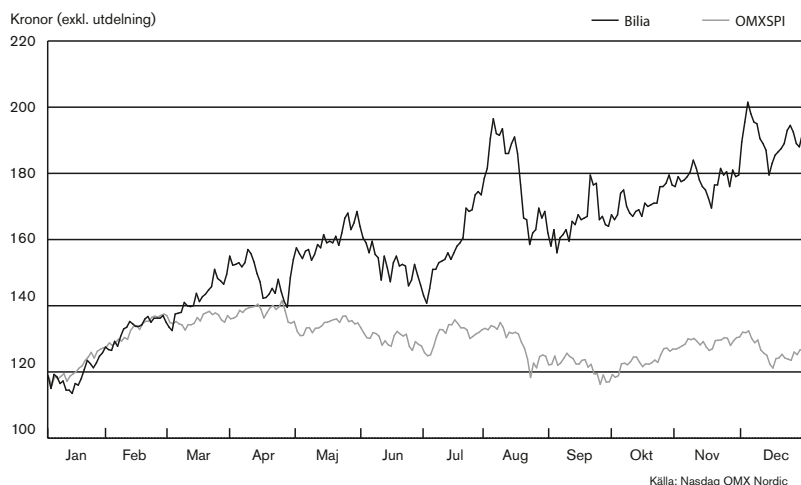
För ytterligare information

www.bilia.com

Aktieägare den 31 december 2015 Andel % ¹⁾

Investment AB Öresund	10,1
Familjen Qviberg	10,0
Anna Engebretsen med familj	4,2
SHB Fonder	3,6
JP Morgan Bank	2,7
Övriga	69,4

¹⁾ Avser andel av kapital.



Nyckeltal	2015	2014	2013 ¹⁾
Nettoomsättning, Mkr	20 443	18 446	17 656
Rörelseresultat, Mkr ²⁾	731	553	395
Rörelsemarginal, % ²⁾	3,6	3,0	2,2
Resultat före skatt, Mkr ²⁾	735	546	394
Årets resultat, Mkr	647	385	290
Vinst per aktie, kr ³⁾	12,85	7,65	5,85
Utdelning per aktie, kr ^{3), 4)}	7,50	6,00	4,50

¹⁾ Inklusive numera avvecklad verksamhet i Danmark.

²⁾ Exklusive jämförelsestörande poster.

³⁾ 2014 och 2013: Efter justering för split 2:1.

⁴⁾ 2015: Styrelsens förslag.

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, via såväl försäljningar som förvärv. Upparbetade värden skall realiseras vid rätt tidpunkt.

VERKSAMHET

Fabeges operativa verksamhet bedrivs inom tre affärsområden; förvaltning, förädling samt transaktion. Fabeges fastigheter är koncentrerade till fyra fokusområden i Stockholmsregionen; Stockholms innerstad, Arenastaden, Solna Business Park och Hammarby Sjöstad.

Förädling av fastigheter med tillväxtpotential är en viktig del av Fabeges affärsmodell i syfte att skapa värde. Fabege har lång erfarenhet av att driva förädlingsprojekt som avser inte bara enskilda fastigheter utan även hela områden och stadsdelar. Förädlingsverksamheten domineras av ett fåtal större förädlingsprojekt, däribland utvecklingen av den nya stadsdelen Arenastaden i Solna.

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. Cirka 37 procent av beståndet finns innanför tullarna och 100 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 403 tkvm uthyrningsbar yta och Solnas största fastighetsägare med 38 fastigheter om 570 tkvm uthyrningsbar yta.

HÄNDELSER 2015

Förvaltningsresultatet ökade till 688 (682) Mkr. Realiserade och orealiserade värdeförändringar på fastigheter uppgick till 3.273 (1.639) Mkr varav orealiserade värdeförändringar bidrog med 3.252 (1.339) Mkr. Nettouthyrningen uppgick till 74 (243) Mkr.

För ytterligare information

www.fabege.se



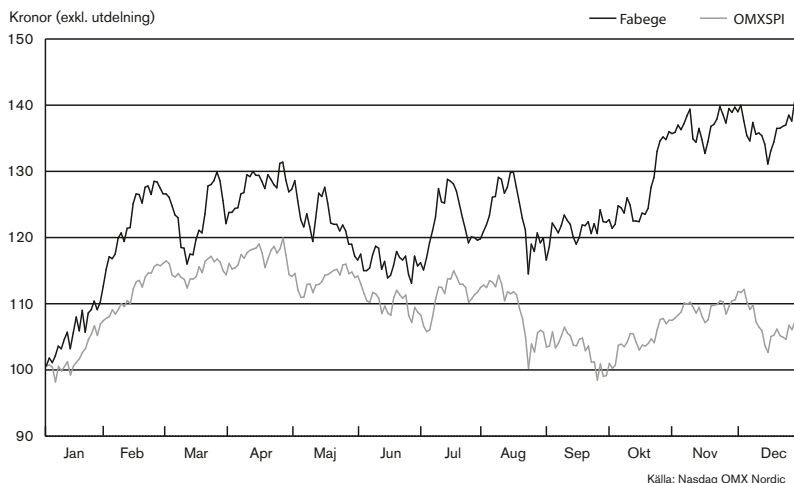
Aktieägare den 31 december 2015 Andel % ¹⁾

Erik Paulsson med familj, privat och via bolag	15,4
BlackRock Inc.	5,4
Investment AB Öresund	3,3
FIM Fonder	3,0
Länsförsäkringar Fonder	2,5
Mats Qviberg med familj	2,3
Övriga	68,1

¹⁾ Avser andel av kapital.

Nyckeltal	2015	2014	2013
Hyresintäkter, Mkr	1 998	2 087	2 059
Driftsöverskott, Mkr	1 429	1 485	1 411
Förvaltningsresultat, Mkr	688	682	614
Resultat före skatt, Mkr	4 233	1 867	1 992
Årets resultat, Mkr	3 232	1 738	1 530
Vinst per aktie, kr	19,54	10,51	9,26
Utdelning per aktie, kr ¹⁾	3,50	3,25	3,00

¹⁾ 2015: Styrelsens förslag.





Större aktiva engagemang

Ägarandel:	5,0 %
Omsättning:	1 212 MEUR
Rörelseresultat:	91 MEUR
Marknadsvärde:	829 MEUR

ORIFLAME COSMETICS

Oriflame Cosmetics är ett internationellt direktförsäljande kosmetikföretag som grundades i Sverige 1967. Säljorganisationen består av 3,2 miljoner oberoende Oriflamekonsulenter verksamma i över 60 länder. Bolaget erbjuder ett brett produktutbud med cirka 1.000 svenska skönhetsprodukter.

Ägarandel:	17,2 %
Omsättning ¹⁾ :	1 557 Mkr
Rörelseresultat ¹⁾ :	158 Mkr
Marknadsvärde:	1 737 Mkr

MQ HOLDING

MQ är en av Sveriges ledande varumärkeskedjor. Genom en mix av egna och externa märken erbjuder MQ kläder för män och kvinnor med hög modegrad. Butikskedjan omfattar i dag cirka 120 butiker och ambitionen är att lansera MQ som den ledande modekedjan i Norden.

Ägarandel, andel av kapital:	18,1 %
Substansvärde:	1 725 Mkr
Marknadsvärde:	1 581 Mkr

SVOLDER

Svolder är ett rent investmentbolag som huvudsakligen placerar i noterade aktier i svenska små och medelstora företag. Bolagets överordnade mål är att med en fullt investerad aktieportfölj skapa en positiv avkastning som långsiktigt överstiger Carnegie Small Cap Return Index.

Ägarandel:	10,8 %
Omsättning:	2 693 Mkr
Rörelseresultat:	165 Mkr
Marknadsvärde:	1 725 Mkr

BULTEN

Bulten är en av de största leverantörerna av fästelement till den europeiska fordonsindustrin. Produkterbjudandet sträcker sig från kundspecifika standardprodukter till kundanpassade specialfästelement och omfattar också teknisk utveckling, linefeeding, logistik-, material- och produktionskunnande.

Ägarandel:	4,9 %
Omsättning ²⁾ :	5 299 Mkr
Rörelseresultat ²⁾ :	285 Mkr
Marknadsvärde:	3 258 Mkr

SCANDI STANDARD

Scandi Standard är Nordens ledande kycklingproducent med verksamhet i Sverige, Danmark, Norge och Finland. Bolagets produkter säljs under varumärken som Kronfågel, Danpo, Den Stolte Hane och Naapurin Maalaiskana.

Ägarandel:	10,0 %
Omsättning:	6 089 Mkr
Rörelseresultat:	78 Mkr
Marknadsvärde:	1 102 Mkr

ework SCANDINAVIA

eWork är en komplett konsultleverantör inom IT, telekom, teknik och verksamhetsutveckling. Med tillgång till hela konsultmarknaden har eWork cirka 5.500 konsulter på uppdrag främst i Norden.

Ägarandel:	8,5 %
Omsättning ¹⁾ :	1 442 Mkr
Rörelseresultat ¹⁾ :	235 Mkr

ACNE STUDIOS

Acne Studios är ett Stockholmsbaserat modehus grundat 1997. Acne Studios har 45 egna butiker i bland annat Stockholm, Paris, London, Tokyo, New York och Los Angeles. Kollektionerna säljs även genom egen e-handel och hos 650 återförsäljare och varuhus.

¹⁾ Avser årsbokslut 2014/2015 per 150831.

²⁾ Avser rullande tolv månader per 150930.

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

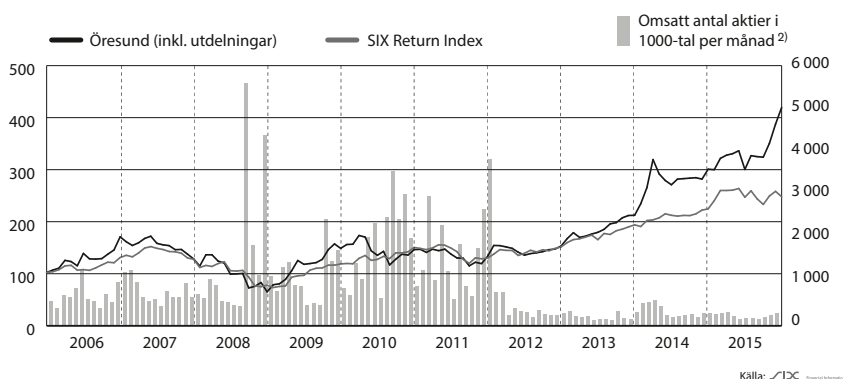
Investmentföretag är befriade från bolagsskatt så länge lämnad utdelning minst uppgår till summan av;

- 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.

	2015	2014
Senaste betalkurs, kronor	222,00	166,00
Börsvärde, Mkr	5 046	3 773
Kursförändring, %	34	26
Totalavkastning, %	39	42
Utdelning, kronor per aktie ¹⁾	9,00	7,50
Utdelning, tkr ¹⁾	204 560	170 467

Investment AB Öresund



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

²⁾ Notera att antalet omsatta aktier inte har justerats för uppdelningen av Öresund i början av 2012, då 59,06 procent av bolaget skiftades ut genom ett inlösenförfarande.

¹⁾ 2015: Föreslagen utdelning.

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 2015

Innehav	Antal aktieägare	Andel av aktie- kapitalet, %
1 – 500	15 517	8,1
501 – 10 000	3 059	23,6
10 001 –	175	68,3
Totalt	18 751	100,0

ÖRESUNDS STÖRSTA ÄGARE INKLUSIVE STYRELSEN ENLIGT EUROCLEAR DEN 31 DECEMBER 2015 ¹⁾

Aktieägare	Antal aktier	Andel, %
Styrelsen		
Mats Qviberg ²⁾	4 939 660	21,7
Anna Engebretsen ³⁾	639 350	2,8
Magnus Dybeck	30 000	0,1
Marcus Storch ⁴⁾	20 000	0,1
Märtha Josefsson	4 000	0,0
Laila Freivalds	1 575	0,0
Totalt styrelsen	5 634 585	24,8
Större ägare		
Sten Dybeck ²⁾	947 818	4,2
Elsa och Harry Gabrielssons Stiftelse	900 000	4,0
Johan Qviberg	699 970	3,1
Astrid Ohlin	605 000	2,7
Jacob Qviberg ³⁾	576 800	2,5
CBNY – Norges Bank	540 394	2,4
Totalt större ägare	4 269 982	18,8
Totalt styrelsen och större ägare	9 904 567	43,6
Övriga ägare	12 824 340	56,4
Totalt	22 728 907	100,0

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2015 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 2015.

KONCERNENS STRUKTUR OCH AFFÄRSIDÉ

Koncernen består av moderföretaget Investment AB Öresund, ett rent invest-mentföretag som bedriver förvaltningsverksamhet och det helägda vilande dotter-företaget Eigenrac Holding AB. Under 2015 genomfördes en frivillig likvidation av det tidigare helägda dotterföretaget Ven Capital AB.

Öresunds övergripande målsättning är att som investmentföretag bedriva en verksamhet som ger Öresunds aktieägare en god långsiktig avkastning.

Strategin för att uppnå denna målsättning är att:

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

SUBSTANSVÄRDE OCH BÖRSKURS

	151231	141231	Förändring 2015	Förändring 2014
Koncernens substansvärde	206,48 kr	159,00 kr	35,4 %	20,5 %
SIX Return Index			10,4 %	15,8 %
Börskurs	222,00 kr	166,00 kr		
Aktiens totalavkastning			39 %	42 %

VÄRDEPAPPERTORFÖLJEN

Koncernen

Marknadsvärdet på koncernens¹⁾ värdepappersportfölj²⁾ uppgick till 4.472 (3.407) Mkr vid utgången av 2015.

Under året har värdepapper förvärvats för 1.611 (1.554) Mkr samt avyttrats³⁾ för 1.657 (1.494) Mkr. De större nettoförvärven respektive nettoförsäljningarna av värdepapper under året framgår av tabellerna i marginalen.

Förvaltningsverksamheten (moderföretaget)

Marknadsvärdet på moderföretagets värdepappersportfölj uppgick den 31 decem-ber 2015 till 4.472 (3.407) Mkr, varav 258 (469) Mkr avser innehav i onoterade värdepapper.

Under året förvärvades värdepapper för totalt 1.611 (1.463) Mkr. De totala värdepappersförsäljningarna uppgick till 1.657 (1.255) Mkr.

Marknadsvärdet på utställda köpoptioner, med en löptid kortare än sex månader, uppgick till -11 Mkr den 31 december 2015⁴⁾. Vid oförändrade aktie-kurser fram till lösen kommer aktier för 68 Mkr att säljas och likvida medel att öka med motsvarande belopp, förutsatt att köpoptionerna med realvärde utnytt-jas. En kursuppgång om tio procent fram till lösen skulle i stället ge en ökning av likvida medel med 235 Mkr och vid en kursnedgång om tio procent skulle mot-svarande belopp vara 0 Mkr.

Marknadsvärdet på utställda säljoptioner, med en löptid kortare än sex månader, uppgick till -7 Mkr den 31 december 2015⁴⁾. Vid oförändrade aktie-kurser fram till lösen kommer aktier för 45 Mkr att köpas och likvida medel att minska med motsvarande belopp, förutsatt att säljoptionerna med realvärde utnyttjas. En kursuppgång om tio procent fram till lösen skulle i stället ge en förändring av likvida medel med 0 Mkr och vid en kursnedgång om tio procent skulle minskningen av likvida medel vara 198 Mkr.

¹⁾ Inklusive värdepappersrörelsen i Ven Capital under 2014.

²⁾ Inklusive innehavda och utställda optioner.

³⁾ Inklusive eventuell inlösen av aktier samt erhållna optionspremier om 55 (10) Mkr netto.

⁴⁾ Se även not 18.

STÖRRE NETTOFÖRVÄRV UNDER 2015

	Mkr
Oriflame	182
Scandi Standard	147
SEB	91
Atlas Copco	90
Electrolux	86

STÖRRE NETTOFÖRSÄLJNINGAR UNDER 2015

	Mkr
Carnegie, preferensaktier	180
Carnegie, konv. förlagslån	168
Byggmax	150
Nokia	98
Securitas	58
Volvo	50

Flaggningsmeddelanden och liknande under 2015

Datum	Bolag	Köp/försäljning	Totalt antal efter transaktion	Röster, %	Kapital, %
8 januari	Svolder	+5 151 B	107 852 A och 1 814 286 B	14,9	15,0
12 januari	Svolder	+24 281 B	107 852 A och 1 838 567 B	15,1	15,2
13 februari	eWork Scandinavia	+3 622	1 700 473	10,0	10,0
23 februari	Bahnhof	+4 912	539 619	5,0	5,0
24 februari	Bulten	+58 210	2 107 587	10,0	10,0
11 juni	Vardia Insurance Group	+2 102 860	22 327 327	5,5	5,5
11 juni	Svolder ¹⁾	+/-107 852	2 229 678 B	12,1	17,4
23 juni	Svolder ²⁾	+857 B	2 240 466 B	12,2	17,5
30 september	eWork Scandinavia	- ³⁾	1 703 483	10,0 ⁴⁾	10,0 ⁴⁾
9 oktober	Oriflame Holding	+100 000	2 802 990	5,0	5,0
23 oktober	eWork Scandinavia	+6 500	1 709 983	10,0	10,0

¹⁾ Den 11 juni 2015 lämnade Öresund in en ansökan till Svolder med begäran om omstämpling av 107.852 A-aktier till 107.852 B-aktier. Efter denna transaktion ägde Öresund 0 A-aktier och 2.229.678 B-aktier motsvarande 17,4 procent av kapitalet och 12,1 procent av rösterna i Svolder.

²⁾ Den 22 juni 2015 förvärvade Öresund 857 B-aktier i Svolder. Vidare hade tidigare kommunicerad begärd omstämpling av 107.852 A-aktier till 107.852 B-aktier nu registrerats hos Bolagsverket. Baserat på det nya rösttalet i Svolder motsvarade Öresunds ägande 17,5 procent av kapitalet och 12,2 procent av rösterna.

³⁾ Till följd av att antalet aktier i eWork Scandinavia ("eWork") hade ökat, enligt pressmeddelande den 30 september 2015, minskade Öresunds ägarandel i eWork från 10,03 till 9,97 procent av kapitalet och rösterna i eWork. Öresund ägde oförändrat 1.703.483 aktier i eWork.

⁴⁾ Motsvarande 9,97 procent av rösterna och kapitalet.

30 september 2015: Vid extra bolagsstämma i Carnegie Holding AB ("Carnegie") den 29 september 2015 fattades beslut om att lösa in samtliga utestående preferensaktier i Carnegie. För Öresunds del innebar det en inlösenlikvid om 187 Mkr, inklusive upparbetad utdelning, med likviddatum den 30 september 2015. Detta belopp motsvarade cirka 4 Mkr mer än värderingen av preferensaktierna den 31 augusti 2015. Carnegie och dess huvudägare har också inlett förberedelser för att lösa in utestående konvertibelt förlagslån.

17 december 2015: I enlighet med tidigare kommunicerade planer ingick Öresund avtal om inlösen och försäljning av det konvertibla förlagslånet i Carnegie och den 17 december 2015 erhöll Öresund 176 Mkr i likvid, motsvarande nominellt belopp och upparbetad ränta. Detta belopp motsvarade värdet i det publicerade substansvärdet den 30 november 2015 med tillägg för under december upplupen ränta. Därefter har Öresund inte längre någon investering i Carnegie.

RESULTAT

Koncernen

Koncernens resultat för 2015 uppgick till 1.250 (716) Mkr, vilket motsvarar 54,99 (31,49) kronor per aktie. För information om större resultatposter hänvisas till avsnittet om moderföretaget nedan.

Förvaltningsverksamheten (moderföretaget)

Moderföretagets resultat för 2015 uppgick till 1.253 (754) Mkr.

Förvaltningsverksamhetens större resultatposter var värdeförändring värdepapper 1.113 (583) Mkr och erhållna utdelningar 143 (135) Mkr. De större posterna avseende värdeförändring värdepapper var Bilias 375 Mkr, Fabeges 220 Mkr, MQ Holdings 88 Mkr, Acne Studios 82 Mkr, Oriflame 75 Mkr och Svolders 66 Mkr. Motsvarande poster för 2014 var Bilias 262 Mkr och Fabeges 147 Mkr. De administrativa kostnaderna inklusive avskrivningar uppgick till 21 (22) Mkr, varav 3 (2) Mkr avser kostnad för rörlig ersättning inklusive sociala avgifter.

Värdepappersrörelsen (dotterföretaget Ven Capital)

Nettoomsättningen inom värdepappersrörelsen uppgick till – (242) Mkr och värdepappersresultatet uppgick till – (–1) Mkr. Under 2014 avvecklades värdepappersrörelsen i det helägda dotterföretaget och under 2015 genomfördes en frivillig likvidation av dotterföretaget.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

	Koncernen		Moderföretaget	
	151231	141231	151231	141231
Likvida medel, Mkr	232	216	232	206
Soliditet, %	96	97	96	97
Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar;				
finansiella, Mkr	1 611	1 463	1 611	1 463
materiella, Mkr	–	0	–	0

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under årets andra kvartal inleddes en frivillig likvidationsprocess av det helägda dotterföretaget Ven Capital. Likvidationen avslutades under årets fjärde kvartal och likvidationsresultatet uppgick till 4 Mkr. Därutöver har inga väsentliga förändringar eller transaktioner skett. För upplysningar om närstående hänvisas till noterna 24 och 25.

STÖRRE ÄGARE OCH VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR I ÄGARSTRUKTUREN

Aktieägare med innehav överstigande tio procent av röstetalet i bolaget var vid årsskiftet Mats Qviberg och Eva Qviberg. Några väsentliga ägarförändringar i ägarstrukturen har inte skett under 2015.

PERSONAL OCH RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING

Antalet anställda i koncernen uppgick den 31 december 2015 till 4 (5), varav 2 (2) kvinnor. Motsvarande uppgifter för moderföretaget var 4 (5), 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 27 mars 2015 fattades beslut om att oförändrade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare skall gälla intill slutet av årsstämman 2016, enligt nedan. Riktlinjerna föreslås även gälla för 2016.

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.

VÄSENTLIGA RISER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Öresunds väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i bolagsstyrningsrapporten på sidan 19 samt i not 22.



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 2015

Styrelsen består av sex bolagsstämmovalda ledamöter och Öresunds styrelse har en jämn könsfördelning, vilket är i linje med Koden. 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 2015 haft sex sammanträden inklusive ett konstituerande sammanträde. Därutöver har löpande kontakter skett mellan styrelseledamöter och verkställande direktören. Den genomsnittliga närvaron har varit 94 procent och sekreterare vid styrelsemötena har varit ekonomichefen. De ordinarie sammanträdena följer en agenda med flera stående föredragningspunkter, såsom exempelvis genomgång av substansvärdeutvecklingen och större köp och försäljningar av värdepapper. Inför sammanträdena tillsänds styrelsen skriftligt material. Vid några sammanträden under året bjuds en representant in för något av Öresunds aktiva engagemang för en bolagspresentation alternativt bjuds en aktie- och makrostrateg in för att ge sin syn på marknaden. Under året har styrelsen huvudsakligen fattat beslut som rör investeringar.

Ärligen antar styrelsen arbetsordningen för styrelsen, instruktionen för verkställande direktören, informationspolicyn samt placerings- och riskpolicyn. Löpande under året fattas även beslut om uppdateringar av policyer vid behov. För att säkerställa den interna kontrollen inom företaget går styrelsen årligen igenom olika processer inom organisationen. För att ytterligare tillgodose styrelsens informationsbehov medverkar företagets revisor vid minst ett styrelsemöte under året. Revisorn rapporterar då iakttagelserna från årets granskning och bedömningen av företagets rutiner.

Under året har en styrelseutvärdering genomförts där varje styrelseledamot har besvarat ett frågeformulär. Efter sammanställning av svaren har resultatet redovisats i samband med ett styrelsemöte samt även tillsänts valberedningen.

En beskrivning av Öresunds hållbarhetsarbete har under året tagits fram, vilken redovisas på sidan 21 i denna bolagsstyrningsrapport.

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 härtill. Uppgift om arvoden framgår av not 6.

Namn	Funktion	Född	Invald	Oberoende	Närvaro, %	Aktier ¹⁾
Mats Qviberg	Ordförande	1953	1992	²⁾	83	4 939 660 ³⁾
Magnus Dybeck	Ledamot	1977	2012	Ja	100	30 000
Anna Engebretsen	Ledamot	1982	2014	²⁾	100	639 350 ⁴⁾
Laila Freivalds	Vice ordförande	1942	2012	Ja	100	1 575
Märtha Josefsson	Ledamot	1947	2014	Ja	100	4 000
Marcus Storch	Ledamot	1942	2012	Ja	83	20 000 ⁵⁾

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2015 samt därefter kända förändringar.

²⁾ Nej i förhållande till större aktieägare. Ja i förhållande till företaget och företagsledningen, vilken definieras som företagets verkställande direktör (se not 6).

³⁾ Inklusive maka.

⁴⁾ Inklusive familj.

⁵⁾ Inklusive maka och bolag.

Styrelseledamöternas huvudsysselsättning, andra väsentliga styrelseuppdrag, utbildning och tidigare befattningar

Mats Qviberg

Ordförande.

Ordförande i Bilja AB. Vice ordförande i Fabega 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 och MQ Holding AB samt föreslagen styrelseledamot i Fabega AB.

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

Vice ordförande i Stiftelsen Världsnaturfonden WWF.

Styrelseledamot i Fabega AB, Fastighetsaktiebolaget Norrporten och Skandia Fonder AB.

Utbildning: Fil. kand. i nationalekonomi.

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

Marcus Storch

Styrelseledamot i Axel Johnson AB.

Utbildning: Civilingenjör KTH, Med Dr h.c.

Tidigare befattningar: Bl.a. koncernchef i AGA.

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 sidan 45.

Vid årsstämman den 27 mars 2015 fattades bland annat följande beslut:

- Utdelningen fastställdes till 7,50 kronor per aktie.
- Årsstämman beviljade de styrelseledamöter och de verkställande direktörer som tjänstgjort under räkenskapsåret 2014 ansvarsfrihet gentemot bolaget för förvaltningen under räkenskapsåret 2014 och samtliga styrelseledamöter omvaldes.
- Styrelsearvodena beslutades uppgå till 260.000 kronor till envar av styrelsens ordförande och styrelsens vice ordförande och med 200.000 kronor till envar av övriga ledamöter.
- Det registrerade revisionsbolaget KPMG AB omvaldes för tiden intill slutet av årsstämman 2016. Huvudansvarig revisor är Anders Bäckström.
- Årsstämman beslutade om att bemyndiga styrelsen att genomföra syntetiska återköp av högst 2.200.000 egna aktier, dock motsvarande totalt högst 300 Mkr.



Laila Freivalds



Märtha Josefsson



Marcus Storch

KOMMITTÉER

Valberedning

Enligt beslut vid årsstämman 2015 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 30 september 2015 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 Bertil Villard (H&Q Särskilda Pensionsstiftelse).

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.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet, som utses årligen, utgörs av hela styrelsen med Mats Qviberg som ordförande.

Revisionsutskottet

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 2015 omvaldes det registrerade revisionsbolaget KPMG AB för tiden intill slutet av årsstämman 2016.

Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Anders Bäckström.

Revisionsbyrå	Huvudansvarig revisor	Född	Vald	Vald till årsstämma
KPMG AB	Anders Bäckström ¹⁾	1966	2013	2016

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	1978	2014	20 000
Marika Eklund	Ekonomichef	1966	2000	5 500 ²⁾
Öystein Engebretsen	Investeringsansvarig	1980	2015	639 350 ³⁾
Hannele Qvennerstedt	Assistent	1950	1998	1 000

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2015 samt därefter kända förändringar.

²⁾ Hela eller del av innehavet avser innehav via tjänstepensionsförsäkring eller kapitalförsäkring.

³⁾ Inklusive familj.

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.

Styrelseuppdrag**Gustav Lindner**

Styrelseledamot i Bilja AB (ingår i såväl ersättnings- som revisionsutskottet), Bulten AB (ingår i revisionsutskottet) samt det helägda vilande dotterföretaget Eigenrac Holding AB.

Öystein Engebretsen

Styrelseledamot i u.ä.t. Projektengagemang Group AB.

Valberedningsrepresentation**Gustav Lindner**

Fabege AB, MQ Holding AB och Scandi Standard AB.

Öystein Engebretsen

Bilja AB, Bulten AB, eWork Scandianvia AB och Svolder AB. Därutöver ingår Öystein Engebretsen i Oriflame Holding AG:s nomineringskommitté.

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

INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

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

Definition av intern kontroll

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

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

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

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

Riskbedömning och kontrollaktiviteter. Öresunds organisation är relativt liten vilket gör företaget personberoende. Företaget arbetar aktivt med riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att de risker som företaget är utsatt för hanteras inom de ramar som fastställts. I riskbedömningen har exempelvis väsentliga balans- och resultatposter beaktats, där risken för väsentliga fel skulle kunna uppstå, exempelvis värdering av onoterade innehav i värdepappersportföljen. 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 2014	–	–	22 728 907
31 december 2015	–	–	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.

Aktiesplit

Styrelsen föreslår att årsstämman den 18 april 2016 fattar beslut om att antalet aktier ökas genom att varje aktie delas upp i två aktier, aktiesplit 2:1.

Syntetiskt återköp av egna aktier

Årsstämman den 27 mars 2015 bemyndigade styrelsen att genomföra syntetiska återköp av högst 2.200.000 egna aktier, dock motsvarande totalt 300 Mkr. Under årets tredje kvartal skedde syntetiska återköp av egna aktier och vid ingången av årets fjärde kvartal uppgick antalet syntetiskt återköpta egna aktier till

150.107 aktier till en genomsnittlig köpkurs om 172 kronor per aktie. Under det fjärde kvartalet stängdes samtliga swapavtal och den 31 december 2015 uppgick antalet syntetiskt återköpta egna aktier till noll. Swapavtal redovisas som övriga tillgångar/skulder i balansräkningen samt i resultaträkningens finansnetto.

HÅLLBARHET

Det främsta syftet med Öresunds verksamhet är att öka värdet för bolagets aktieägare, i huvudsak genom substansvärdetillväxt samt erhållna utdelningar. Öresund är en liten organisation men likväl arbetar vi kontinuerligt med hållbarhetsfrågor internt för att medarbetare skall trivas och för att vara en hållbar, uthållig och attraktiv arbetsplats samt bidragare till en positiv samhällsutveckling. Vi är verksam i en förtroendebransch där ett tappat förtroende kan få ödesdigra konsekvenser. Där vi kan och gör skillnad är som ägare och investerare i våra portföljbolag. Öresunds arbete med hållbarhet utgår från ett värdeskapande perspektiv och ses som ett av flera verktyg för att skapa ytterligare värde i våra innehav. Dels används hållbarhetsperspektivet som ett ramverk när investeringar görs, dels hur vi agerar och påverkar våra portföljbolag. Vi har låtit oss inspireras av såväl FN Global Compacts principer (www.unglobalcompact.org), OECDs riktlinjer som Global Reporting Initiativs principer, även om vi formellt inte följer dem.

För Öresund innebär hållbarhet ett kontinuerligt arbete med frågor som syftar till socialt ansvarstagande, miljöhänsyn och etik. Ett proaktivt hållbarhetsarbete och en god affäretik är viktiga framgångsfaktorer som utgör en integrerad del av vår dagliga verksamhet. Mångfald i alla dess former ökar kunskapen, erfarenheten, dynamiken och kvaliteten i verksamheten. Vi är en del av det samhälle där vi verkar och skall alltid sträva efter att vara en god samhällsaktör som genom vår verksamhet bidrar till en uthållig samhällsutveckling. Vi tar avstånd från alla typer av diskriminering.

Investeringsbeslut

Hållbarhetsfrågorna är en framgångsfaktor för oss och en viktig del av vår verksamhet. Vi arbetar aktivt för att, tillsammans med våra investeringar, bidra till en hållbar samhällsutveckling som i sin tur gynnar alla intressenter, inte minst Öresunds aktieägare. Precis som med andra instruktioner och policyer är dessa riktlinjer under kontinuerlig omarbetning för att effektiviseras och ständigt förbättras. Vår placerings- och riskpolicy samt investeringsstrategi har omarbetats för att på ett tydligare sätt inkorporera hållbarhetsarbetets aspekter. Vi eftersträvar att investera i bolag med hållbara affärsmodeller som är rätt positionerade för framtiden. Inför varje investeringsbeslut görs en analys som därefter löpande uppdateras under hela ägandeperioden. Hållbarhetsfaktorer har med åren blivit allt större affärsrisker för bolag bland annat i och med omvärldsutmaningar och kunders ökade medvetenhet inom området. Dessa faktorer bedöms i analysen på samma sätt som operationella och finansiella risker.

Aktivt ägande

För de flesta av våra aktiva engagemang är Öresund en av de större aktieägarna. Öresund är en aktiv ägare som genom styrelserepresentation kan påverka strategiska beslut och prioriteringar i portföljbolagen. Detta är viktigt inte minst för att attrahera både medarbetare och kunder.

Vilka hållbarhetsfrågor och relaterade risker som är viktigast varierar mellan olika portföljbolag, branscher och länder. Öresund är medvetet om betydelsen av att portföljbolagen definierar de mest betydande riskerna utifrån sin specifika verksamhet. Ledningen för samtliga portföljbolag måste säkerställa att det finns lämpliga processer på plats för att identifiera, hantera och rapportera väsentliga hållbarhetsfrågor/risker, samt vidtagna åtgärder.

Vår placerings- och riskpolicy samt investeringsstrategi har omarbetats för att på ett tydligare sätt inkorporera hållbarhetsarbetets aspekter även om dessa områden tidigare aktivt har beaktats vid investeringsbeslut och diskuterats i de aktiva engagemangen. Fabege är ett exempel där Öresund varit delaktiga i att lyfta fram hållbarhetsfrågor. Fabege fortsätter att vara framgångsrika i sitt hållbarhetsarbete och har för detta belönats med flera utmärkelser, bland annat har de under 2015 utsetts till "Årets Cero utmanare" och de har nått en topp-tio-placering i rapporten från GRESB (Global Real Estate Sustainability Benchmark).

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 2016.

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Flaggnings- och pressmeddelanden

7 januari 2016: Öresund förvärvade 62.316 aktier i Scandi Standard AB (publ) ("Scandi Standard"). Därefter ägde Öresund 3.004.297 aktier motsvarande 5,0 procent av kapitalet och rösterna i Scandi Standard.

12 februari 2016: Öresund förvärvade som så kallad cornerstoneinvesterare, i samband med noteringen av Catena Media plc ("Catena Media") den 11 februari 2016 på Nasdaq First North Premier, 3.030.303 aktier i Catena Media. Öresund ägde därefter 3.030.303 aktier motsvarande 5,9 procent av kapitalet och rösterna i Catena Media.

Godkännande av årsredovisningen

Årsredovisningen och koncernredovisningen godkändes för utfärdande av moderföretagets styrelse och verkställande direktör den 24 februari 2016.

ÅRSSTÄMMA OCH UTDELNING

Årsstämma kommer att hållas måndagen den 18 april 2016, IVAs Konferenscenter, Grev Turegatan 16 i Stockholm. Under 2015 utdelades 7,50 kronor per aktie, motsvarande 170 Mkr, avseende räkenskapsåret 2014. För räkenskapsåret 2015 föreslår styrelsen en utdelning om 9,00 kronor per aktie, motsvarande totalt 205 Mkr.

Styrelsens yttrande angående föreslagen utdelning

Koncernens eget kapital per den 31 december 2015 uppgick till 4.693 Mkr och fritt eget kapital i moderföretaget uppgick till 4.349 Mkr. Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning lämnas med 9,00 kronor per aktie, motsvarande totalt 205 Mkr. Avstämningsdag för utdelningen beräknas bli den 20 april 2016 och som dag för utbetalning av utdelningen föreslås den 25 april 2016.

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

Bolagets och koncernens ställning är god, vilket framgår av årsredovisningen för 2015. Av moderföretagets respektive koncernens eget kapital utgör 42 respektive 42 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 (9,00 kronor per aktie)	204 560 163
Att balanseras i ny räkning	4 144 320 848
Disponeras	4 348 881 011

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

Resultaträkningar

		Koncernen		Moderföretaget	
Tkr	Not	2015	2014	2015	2014
<i>Förvaltningsverksamheten</i>					
Erhållna utdelningar	3	143 451	134 791	143 451	134 791
Övriga intäkter	4	9 792	11 583	9 792	11 583
Värdeförändring värdepapper	5	1 113 464	582 568	1 113 464	582 568
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>		<i>1 266 707</i>	<i>728 942</i>	<i>1 266 707</i>	<i>728 942</i>
<i>Värdepappersrörelsen</i>					
Nettoomsättning värdepapper		–	241 792	–	–
Kostnader för sålda värdepapper		–	–230 199	–	–
Värdeförändringar i lager av aktier		–	–12 754	–	–
<i>Resultat värdepappersrörelsen</i>		–	–1 161	–	–
		1 266 707	727 781	1 266 707	728 942
Administrationskostnader	6	–20 570	–22 071	–20 570	–21 755
Rörelseresultat		1 246 137	705 710	1 246 137	707 188
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Finansiella intäkter		3 645	10 105	7 334	46 972
Finansiella kostnader		–	–	–	–
<i>Finansnetto</i>	7	<i>3 645</i>	<i>10 105</i>	<i>7 334</i>	<i>46 972</i>
Resultat efter finansiella poster		1 249 782	715 815	1 253 470	754 160
Skatt på årets resultat	8	–	–	–	–
Årets resultat ¹⁾		1 249 782	715 815	1 253 470	754 160
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare (kr)					
Före utspädning		54,99	31,49	55,15	33,18
Efter utspädning		54,99	31,49	55,15	33,18
Genomsnittligt antal utestående aktier		22 728 907	22 728 907	22 728 907	22 728 907

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

Balansräkningar

		Koncernen		Moderföretaget	
Tkr	Not	151231	141231	151231	141231
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier	9	1 161	1 234	1 161	1 234
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i dotterföretag	10	–	–	50	7 051
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	11, 12	4 655 678	3 365 525	4 655 678	3 365 525
Långfristiga fordringar, förvaltningsverksamheten	11, 13	–	148 841	–	148 841
Summa anläggningstillgångar		4 656 840	3 515 600	4 656 890	3 522 651
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar					
Övriga fordringar	14	1 298	4 006	1 298	3 212
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	652	653	652	653
Likvida medel / kassa och bank	11, 16	232 395	216 443	232 345	206 396
Summa omsättningstillgångar		234 346	221 103	234 296	210 262
SUMMA TILLGÅNGAR		4 891 185	3 736 703	4 891 185	3 732 912
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital		344 241	344 241		
Övrigt tillskjutet kapital		596 962	596 962		
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		3 751 919	2 672 604		
Summa eget kapital	17	4 693 122	3 613 807		
Bundet eget kapital					
Aktiekapital				344 241	344 241
Summa bundet eget kapital				344 241	344 241
Fritt eget kapital					
Balanserat resultat				3 095 411	2 511 718
Årets resultat				1 253 470	754 160
Summa fritt eget kapital				4 348 881	3 265 877
Summa eget kapital	17			4 693 122	3 610 119
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		76	153	76	153
Övriga skulder	11, 18	191 467	114 962	191 467	114 962
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	6 520	7 781	6 520	7 679
Summa kortfristiga skulder		198 063	122 896	198 063	122 793
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 891 185	3 736 703	4 891 185	3 732 912
POSTER INOM LINJEN					
Ställda säkerheter					
Ställda säkerheter för utställda optioner och aktielån	20	242 785	147 285	242 785	147 285
Eventualförpliktelser		–	–	–	–

Redogörelse för förändringar i eget kapital

KONCERNEN

Tkr	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
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) ²⁾			-454 578	-454 578
Utgående eget kapital 2014-12-31	344 241	596 962	2 672 604	3 613 807
Ingående eget kapital 2015-01-01	344 241	596 962	2 672 604	3 613 807
Årets resultat ¹⁾			1 249 782	1 249 782
Lämnad utdelning (7,50 kronor per aktie)			-170 467	-170 467
Utgående eget kapital 2015-12-31 ^{3), 4)}	344 241	596 962	3 751 919	4 693 122

MODERFÖRETAGET

Tkr	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Balanserat resultat	Årets resultat	
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) ²⁾		-454 578		-454 578
Utgående eget kapital 2014-12-31	344 241	2 511 718	754 160	3 610 119
Ingående eget kapital 2015-01-01	344 241	2 511 718	754 160	3 610 119
Årets resultat ¹⁾			1 253 470	1 253 470
Omföring av f.g. års resultat		754 160	-754 160	0
Lämnad utdelning (7,50 kronor per aktie)		-170 467		-170 467
Utgående eget kapital 2015-12-31 ⁴⁾	344 241	3 095 411	1 253 470	4 693 122

I not 17 framgår ytterligare information om det egna kapitalet.

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

²⁾ För varje tiotal aktier i Öresund lämnades en aktie i Bilja i utdelning. Notera att Bilja i maj 2015 genomförde en aktiesplit 2:1.

³⁾ Inget innehav utan bestämmande inflytande föreligger.

⁴⁾ Efter balansdagen har styrelsen föreslagit en utdelning om 9,00 (7,50) kronor per aktie, totalt 204.560 (170.467) tkr. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 18 april 2016.

Kassaflödesanalyser

Tkr	Not	Koncernen		Moderföretaget	
		2015	2014	2015	2014
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		1 246 137	705 710	1 246 137	707 188
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	21	-1 110 460	-574 412	-1 110 460	-587 166
Betalda och erhållna räntor, netto	21	3 488	14 553	3 292	14 191
Betald och erhållen skatt, netto	2	-	-8 592	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		139 164	137 259	138 969	134 213
Förändringar av rörelsekapitalet					
Förändring av aktier och andelar av lagerkaraktär		-	136 288	-	-
Förändring av kortfristiga fordringar	2	2 607	-151	1 981	-151
Förändring av kortfristiga skulder		53 151	3 510	53 151	4 883
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet		55 758	139 646	55 132	4 732
Kassaflöde från den löpande verksamheten		194 922	276 905	194 100	138 945
Förvaltningsverksamheten					
Förvärv av aktier och andelar		-1 610 823	-1 423 450	-1 610 823	-1 423 450
Förvärv av långfristiga fordringar		-	-40 000	-	-40 000
Försäljning av aktier och andelar		1 434 586	1 205 107	1 434 586	1 205 107
Försäljning av långfristiga fordringar		167 733	39 750	167 733	39 750
Återbetalda aktieägartillskott från dotterföretag		-	-	-	145 908
Likvidation/inlösen dotterföretag		-	-	10 819	29 500
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		-	42	-	42
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-	-365	-	-365
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten		-8 504	-218 917	2 315	-43 509
Finansieringsverksamheten					
Utbetald utdelning till aktieägare		-170 467	-	-170 467	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-170 467	-	-170 467	-
Årets kassaflöde					
		15 952	57 988	25 949	95 436
Likvida medel vid årets början		216 443	158 455	206 396	110 960
Likvida medel vid årets slut	11, 16	232 395	216 443	232 345	206 396
		15 952	57 988	25 949	95 436

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 2015 består av moderföretaget och det helägda dotterföretaget Eigenrac Holding AB (vilande), tillsammans benämnd koncernen. Under 2015 har en frivillig likvidationsprocess av det tidigare helägda dotterföretaget Ven Capital AB skett.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 24 februari 2016. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 18 april 2016.

► 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.

En omrubricering i kassaflödesanalysen av betald särskild löneskatt under 2014 har skett från betald skatt till förändring av kortfristiga fordringar.

Nya IFRS och tolkningar som tillämpas från och med den 1 januari 2015

Av de nya IFRS-standarder och tolkningar som gäller från och med 2015 har inte någon av dem haft någon väsentlig påverkan på Öresund.

Nya IFRS och tolkningar som kommer att tillämpas 2016 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" är ännu inte godkänd av EU men väntas tillämpas från och med 2018. IFRS 9 kommer att ersätta IAS 39 Finansiella instrument. IFRS 9 bedöms i allt väsentligt inte att påverka Öresunds redovisning, då värdering till verkligt värde via resultaträkningen kommer att fortsätta att vara dominerande.

SEGMENTSRAPPORTERING

Öresund upprättar inte någon segmentsredovisning, då all verksamhet bedrivs inom ramen för ett och samma segment. Såväl moderföretaget som det numera likviderade dotterföretaget Ven Capital, vars värdepappersrörelse avvecklades 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 styrelsrepresentation, 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.

UTLÄNDSK VALUTA

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

INTÄKTER, RÖRELSEKOSTNADER SAMT FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

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

Resultatraden värdeförändring värdepapper består av realisationsresultat, orealiserade värdeförändringar, aktielånavgifter, lämnad utdelningskompensation för lånade aktier och utländsk källskatt vid erhållna utdelningar. 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 ett par 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 den sedan tredje kvartalet 2014 utvecklade värdepappersrörelsen (det tidigare dotterföretaget Ven Capital som under 2015 frivilligt likviderades) 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 värdeförändringar i lager av aktier ingår värdeförändring på kvarvarande aktier.

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

FINANSIELLA INSTRUMENT

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

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

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

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, 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 EBIT) 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 den senare undergruppen har placering av tillgångarna aktier, andelar och långfristiga fordringar i förvaltningsverksamheten skett, som enligt riskhanterings- och investeringsstrategin förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden. I Öresund inkluderar denna kategori främst finansiella värdepapper.

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

Aktier och andelar, värdepappersrörelsen. Koncernens värdepappersrörelse bedrivs i det under 2015 likviderade dotterföretaget Ven Capital och klassificeras redovisningsmässigt som handel och redovisas därför till verkligt värde via resultaträkningen, i enlighet med IAS 39. Under 2014 awecklades värdepappersrörelsen.

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). Swapavtal redovisas i balansräkningen som kortfristiga fordringar/skulder 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) prövas vid varje balansdag eller vid indikation på nedskrivningsbehov. Om någon sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde och om återvinningsvärdet understiger bokfört värde sker en nedskrivning.

EGET KAPITAL

Lämnad utdelning

Utdelning redovisas som skuld efter det att bolagsstämman fastställt utdelningen.

Sakutdelning

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

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Avgiftsbestämda planer avseende pensioner

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

Avtal om pensionsutfästelser med företagsägda kapitalplaceringar

Öresund övertog två pensionsutfästelser genom 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.

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 ÄRL 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	
	2015	2014	2015	2014
Bilia	30 482	40 479	30 482	40 479
Fabege	17 875	18 000	17 875	18 000
Carnegie	15 754	9 013	15 754	9 013
TeliaSonera	10 535	9 000	10 535	9 000
SEB A	9 500	8 000	9 500	8 000
eWork Scandinavia	7 652	3 763	7 652	3 763
MQ Holding	7 208	960	7 208	960
ABB	6 450	5 190	6 450	5 190
Bulten	6 323	3 200	6 323	3 200
Acne Studios	6 139	4 385	6 139	4 385
Svolder B	5 806	4 118	5 806	4 118
Byggmax	5 275	3 450	5 275	3 450
Övriga värdepapper	14 453	25 234	14 453	25 234
Totalt erhållna utdelningar	143 451	134 791	143 451	134 791

► Not 4 Övriga intäkter

	Koncernen		Moderföretaget	
	2015	2014	2015	2014
Ränta förlagsbevis/obligationer	9 292	9 583	9 292	9 583
Garantiersättning	500	2 000	500	2 000
Totalt övriga intäkter	9 792	11 583	9 792	11 583

► Not 5 Värdeförändring värdepapper

	Koncernen		Moderföretaget	
	2015	2014	2015	2014
Värdeförändring värdepapper ¹⁾	1 117 373	589 892	1 117 373	589 892
Utländsk källskatt, utdelningar	-412	-	-412	-
Utdelningskompensation lånade aktier	-1 725	-5 099	-1 725	-5 099
Aktielånavgifter	-1 771	-2 224	-1 771	-2 224
Totalt värdeförändring värdepapper	1 113 464	582 568	1 113 464	582 568

¹⁾ Avser såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar.

För under året sålda värdepapper uppgick realisationsresultatet (skillnaden mellan försäljningspris och ursprungligt anskaffningsvärde) till 248.984 (241.584) tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

► Not 6 Administrationskostnader

I koncernens respektive moderföretagets administrationskostnader ingår avskrivningar med 73 (82) tkr respektive 73 (82) tkr.

Den 31 december 2015 bestod styrelsen av tre män och tre kvinnor.

Medelantalet anställda	2015	Varav män	2014	Varav män
Moderföretaget	4	54 %	4	54 %
Koncernföretag	–	–	0	100 %
Totalt koncernen	4	54 %	4	56 %

	2015			2014		
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderföretaget	9 321	4 431	1 670	10 015	5 300	2 310
Koncernföretag	–	–	–	182	104	46
Totalt koncernen	9 321	4 431	1 670	10 197	5 403	2 356

	2015		2014	
Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderföretaget	5 393	3 928	6 873	3 142
Varav rörliga ersättningar	1 320	894	690	603
Koncernföretag	–	–	182	–
Varav rörliga ersättningar	–	–	–	–
Totalt koncernen	5 393	3 928	7 055	3 142
Varav rörliga ersättningar	1 320	894	690	603

Ersättningar och riktlinjer för ersättning till verkställande direktören

Verkställande direktör i moderföretaget är Gustav Lindner.

I enlighet med beslutade riktlinjer uppgick verkställande direktörens¹⁾ ersättningar respektive pensionskostnader (avgiftsbestämda) till 4.013 (633) tkr (varav 1.320 (–) tkr avser rörlig ersättning) respektive 689 (223) tkr.

Vid årsstämman den 27 mars 2015 fattades beslut om oförändrade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Ledande befattningshavare i företaget är verkställande direktören²⁾. 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 (likviderades frivilligt under 2015)

Under 2015 har en frivillig likvidation av det tidigare helägda dotterföretaget Ven Capital skett. Under 2014 avvecklades värdepappersförvelsen och någon verkställande direktör i företaget har inte funnits sedan den 8 mars 2014. Ersättningen till den tidigare verkställande direktören uppgick under 2014 till 182 tkr och de avgiftsbestämda pensionskostnaderna uppgick till 46 tkr.

Ersättningar till övriga anställda

2015: Det förekommer avtal för personal om möjlighet till rörlig ersättning till ett belopp om högst sex månadslöner. Det finns inga avtal, utöver sedvanliga uppsägningsregler, med anställda avseende avgångsvederlag, rörliga ersättningar eller pensioner som kan medföra kostnader för företaget vid en anställnings upphörande.

2014: För personal inom investeringsorganisationen förekommer avtal för personal om möjlighet till rörlig ersättning till ett belopp om högst tolv månadslöner. Det finns inga avtal, utöver sedvanliga uppsägningsregler, med 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 27 mars 2015 beslutade att arvodet till styrelseledamöter, som ej uppbär lön av företaget, skall utgå med 260 tkr till ordförande (Mats Qviberg), 260 tkr till vice ordförande (Laila Freivalds) och 200 tkr vardera till övriga ledamöter. Totalt arvode skall således uppgå till 1.320 tkr exklusive sociala avgifter.

Enligt beslutade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare vid årsstämman den 27 mars 2015 skall stämvalda 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 (60) tkr.

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.

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.

¹⁾ Under perioden 1 januari – 13 oktober 2014 var Fredrik Grevelius verkställande direktör. Ersättningen under 2014 uppgick till 4.980 tkr varav 690 tkr avsåg rörlig ersättning och pensionskostnaderna (avgiftsbestämda) uppgick till 1.486 tkr.

²⁾ Då företaget endast har fyra anställda, två kvinnor och två män, har Öresund valt att enbart definiera verkställande direktören som ledande befattningshavare.

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	Koncernen ¹⁾		Moderföretaget ¹⁾	
	2015	2014	2015	2014
KPMG AB				
Arvode för revisionsuppdrag	313	338	313	313
Arvode för revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	62	62	62	62
Arvode för skatterådgivning	–	–	–	–
Arvode för övriga tjänster	20	15	20	–

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 2.093 (2.099) tkr. Framtida kostnader för icke uppsägningsbara operationella leasingavtal uppgår till 2.675 tkr varav 2.011 tkr förfaller till betalning inom ett år och 664 tkr förfaller till betalning om mellan ett och fem år.

► Not 7 Finansnetto

	Koncernen		Moderföretaget	
	2015	2014	2015	2014
Ränteintäkter och liknande resultatposter	398	4 067	203	3 670
Swapavtal ¹⁾	3 247	6 038	3 247	6 038
Återföring av nedskrivning i dotterföretag	–	–	–	14 765
Realisationsresultat vid likvidation/inlösen i dotterföretag	–	–	3 884	22 499
Totalt finansnetto	3 645	10 105	7 334	46 972

¹⁾ 2015: Under årets fjärde kvartal stängdes samtliga swapavtal, motsvarande 150.107 syntetiskt återköpta egna aktier. Den genomsnittliga köpkursen uppgick till cirka 172 kronor per aktie och genomsnittlig stängningskurs uppgick till cirka 195 kronor per aktie. I beloppet ingår även courtage och räntekostnader för swapavtalet. Den 31 december 2015 uppgick antalet syntetiskt återköpta egna aktier till noll.

2014: Under årets första kvartal stängde Öresund samtliga swapavtal, motsvarande 323.689 syntetiskt återköpta egna aktier. Den genomsnittliga köpkursen uppgick till cirka 117 kronor och den genomsnittliga stängningskursen motsvarade cirka 150 kronor. Den 31 december 2014 uppgick antalet syntetiskt återköpta egna aktier till noll.

► 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 592 (561) Mkr. Ingen uppskjuten skattefordran har bokförts.

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

► Not 9 Inventarier

	Koncernen		Moderföretaget	
	151231	141231	151231	141231
Anskaffningsvärde				
Vid årets början	2 320	2 326	2 320	2 326
Årets investeringar	–	365	–	365
Avyttringar och utrangeringar	–	–371	–	–371
Totalt anskaffningsvärde	2 320	2 320	2 320	2 320
Avskrivningar				
Vid årets början	–1 085	–1 332	–1 085	–1 332
Årets avskrivningar	–73	–82	–73	–82
Avyttringar och utrangeringar	–	329	–	329
Totalt avskrivningar	–1 158	–1 085	–1 158	–1 085
Redovisat värde den 31 december	1 161	1 234	1 161	1 234

Av det redovisade värdet på inventarier utgör 942 (942) tkr konst som ej skrivs av.

Dotterföretag	Org.nr	Säte	Antal andelar	Kapitalandel, %	Bokfört värde
Eigenrac Holding AB	556884-6413	Stockholm	50 000	100	50
			151231	141231	
		Eget kapital	Årets resultat	Eget kapital	Årets resultat
Ven Capital AB ¹⁾		–	196	10 689	–1 115
Eigenrac Holding AB		50	–	50	–
				2015	2014
Anskaffningsvärdet					
Vid årets början				7 051	159 959
Återbetalade aktieägartillskott ¹⁾				–	–145 908
Likvidation/inlösen ¹⁾				–7 001	–7 001
Utgående balans den 31 december				50	7 051
Nedskrivningar					
Vid årets början				–	–14 765
Återföring av nedskrivningar				–	14 765
Utgående balans den 31 december				–	–
Redovisat värde den 31 december				50	7 051

2015: Under året har en frivillig likvidationsprocess av det tidigare helägda dotterföretaget Ven Capital skett. Det skiftade beloppet uppgick till 10.819 tkr och likvidationsresultatet i moderföretaget uppgick till 3.884 tkr.

2014: Under 2014 avvecklades värdepappersresulaten i Ven Capital. Återbetalning av tidigare erhållna villkorade aktieägarillskott om 145.908 tkr skedde samt genomfördes en inlösen om 29.500 tkr och en samtidig fondemission för att återställa aktiekapitalet.

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 redovisningsstillfället till denna kategori. Värdering till verkligt värde via resultaträkningen bedöms bäst återspegla verksamheten. Ingen post har redovisats direkt mot eget kapital. Under 2015 har inte någon förflyttning mellan nivåerna skett. Till följd av att det konvertibla förlagslånet i Carnegie bedömdes kunna återbetalas omkring den 31 december 2015 redovisades det som en kortfristig fordran från och med den 30 september 2015. Återbetalning skedde i december 2015. Under 2014 skedde en förflyttning från nivå 3 till nivå 1 under årets tredje kvartal till följd av börsnotering (se not 2 på nästa sida), varefter hela innehavet såldes.

Värdering av noterade tillgångar sker enligt avsnittet Finansiella instrument, sid 29. Föremål för bedömningar är noterade värdepapper. Antaganden kan i vissa fall vara förknippade med stor osäkerhet och förändringar av värderingsmodellerna ingående parametrar kan ha väsentlig påverkan på beräknat verkligt värde. Se avsnittet nedan för viktiga uppskattningar och bedömningar.

Öresunds balansräkning består främst av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt likvida medel. Cirka 5 (13) procent av substansvärdet avser innehav i noterade 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 noterade värdepapper har antaganden gjorts rörande bland annat företagets intjäningsförmåga, vinst, volatilitet, operativa risk samt externa faktorer såsom räntekurvan, värdering på liknande företag och avkastningsrisk. (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 noterade värdepapper ändras i kommande perioder.

Uppställningarna nedan avser koncernen. 151231 och 141231: Moderföretaget överensstämmer med koncernen (bortsett från likvida medel – se not 16).

	Koncernen			
	Redovisat värde 151231	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ¹⁾
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	4 655 678	4 397 903	–	257 776
Likvida medel	232 395	232 395	–	–
Skuld aktielån	-160 121	-160 121	–	–
Utgädda optioner	-23 653	-18 053	-5 600	–
Redovisat värde den 31 december	4 704 299	4 452 124	-5 600	257 776

	Koncernen			
	Redovisat värde 141231	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ²⁾
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

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 150101	Köp	Försäljningar	Omföring Carnegie	Erhållna utdelningar	Omvärde- ringar ^{a)}	Utgående balans 151231
Aktier och andelar	320 441	30 000	-215 263	-	-22 633	145 231	257 776
Långfristiga fordringar	148 841	-	-	-172 877	-	24 036	-
Kortfristiga fordringar	-	-	-167 733	172 877	-	-5 144	-
Totalt nivå 3	469 281	30 000	-382 996	0	-22 633	164 123	257 776

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 189 (124) Mkr.

2)	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

^{a)} Inklusive upplupna och erhållna räntor.

Värderingsprinciper

Acne Studios	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)
Projektengagemang	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 säljoptioner, 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 minskar (ökar) – räntan ökar (minskar)

Känslighetsanalys

Acne Studios	Vid ökning (minskning) av värderingsmultiplarna med 10 % ökar (minskar) värdena med 10 % (10 %), motsvarande +/- 22 Mkr. Vid ökning (minskning) av resultatutvecklingen med 10 % ökar (minskar) värdena med 10 % (10 %), motsvarande +/- 22 Mkr.
Projektengagemang	Vid ökning (minskning) av transaktionsvärdet med 10 % ökar (minskar) värdena med 10 % (10 %), motsvarande +/- 3 Mkr.
SSE Opportunities	Vid ökning (minskning) av andelskursen med 10 % ökar (minskar) värdena med 10 % (10 %), motsvarande +/- 1 Mkr.

► Not 12 Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

	2015	2014
<i>Koncernen och moderföretaget</i>		
Anskaffningsvärden		
Vid årets början	2 252 302	2 064 487
Årets förvärv	1 519 624	1 231 140
Årets försäljningar	-1 089 158	-1 043 325
Utgående balans den 31 december	2 682 768	2 252 302
Orealiserade värdeförändringar via resultaträkningen		
Vid årets början	1 113 223	1 102 527
Årets realiserade värdeförändringar via resultaträkningen	859 688	10 696
Utgående balans den 31 december	1 972 911	1 113 223
Redovisat värde den 31 december	4 655 678	3 365 525

	Antal	Ursprungligt anskaffningsvärde	Akkumulerad värdeförändring	Redovisat värde/ marknadsvärde
<i>Noterade aktier och andelar</i>				
Bilia	5 080 350	190 374	785 054	975 427
Fabege	5 500 000	184 451	588 849	773 300
Oriflame	2 802 990	364 513	16 974	381 487
SEB A	4 000 000	372 924	-14 924	358 000
MQ Holding	6 057 170	161 100	138 125	299 224
Svolder B	2 322 435	180 963	102 955	283 918
TeliaSonera	4 500 000	214 083	-23 733	190 350
Bulten	2 263 535	120 040	65 004	185 044
Scandi Standard	2 941 981	147 199	11 668	158 867
ABB	1 000 000	146 923	6 077	153 000
SCA B	500 000	97 656	25 394	123 050
eWork Scandinavia	1 709 983	62 092	46 920	109 011
Atlas Copco B	500 000	94 065	3 785	97 850
Electrolux B	400 000	94 926	-12 526	82 400
Bahnhof	539 619	42 106	36 948	79 054
Volvo B	500 000	40 210	-535	39 675
Vardia Insurance Group	25 027 407	34 510	4 475	38 985
Sandvik	500 000	40 084	-2 984	37 100
Autoliv	30 000	25 828	6 332	32 160
		2 614 046	1 783 857	4 397 903
<i>Onoterade aktier och andelar ¹⁾</i>				
Acne Studios		28 812	186 329	215 142
Projektengagemang		30 000	0	30 000
SSE Opportunities ²⁾		7 000	5 634	12 634
Virtuize		2 910	-2 910	0
		68 722	189 053	257 776
Utgående balans den 31 december 2015		2 682 768	1 972 911	4 655 678

¹⁾ För upplysningar om värderingsmetoder – se definitionen för marknadsvärde, not 23.

²⁾ Avser fondandelar.

Intresseföretag

Öresund ägde inte några andelar i intresseföretag varken vid årsskiftet 2014/2015 eller vid årsskiftet 2015/2016.

► Not 13 Långfristiga fordringar, förvaltningsverksamheten

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

	2015	2014
<i>Koncernen och moderföretaget</i>		
Anskaffningsvärden		
Vid årets början	137 966	137 966
Årets förvärv	-	40 000
Årets omföring/försäljning ¹⁾	-137 966	-40 000
Utgående balans den 31 december	-	137 966
Orealiserade värdeförändringar via resultaträkningen		
Vid årets början	10 874	2 976
Årets realiserade värdeförändringar via resultaträkningen	-10 874	7 898
Utgående balans den 31 december	-	10 874
Redovisat värde den 31 december	-	148 841

¹⁾ Till följd av att det konvertibla förlagslånet i Carnegie bedömdes kunna återbetalas omkring den 31 december 2015 redovisades det som en kortfristig fordran från och med den 30 september 2015. Återbetalning skedde i december 2015.

► **Not 14 Övriga fordringar**

	Koncernen		Moderföretaget	
	151231	141231	151231	141231
Skattefordran ¹⁾	1 217	2 009	1 217	1 215
Övriga fordringar ²⁾	81	1 997	81	1 997
Redovisat värde den 31 december	1 298	4 006	1 298	3 212

¹⁾ Avser inbetald F-skatt samt tillgodohavanden på skattekonton.

²⁾ 141231: 1.982 tkr avser fordran på Creades avseende del av utställda köpoptioner.

► **Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	Koncernen		Moderföretaget	
	151231	141231	151231	141231
Förutbetalda kostnader	652	653	652	653
Redovisat värde den 31 december	652	653	652	653

► **Not 16 Likvida medel / kassa och bank**

	Koncernen		Moderföretaget	
	151231	141231	151231	141231
Tillgodohavanden hos banker	232 395	216 443	232 345	206 396
Redovisat värde den 31 december	232 395	216 443	232 345	206 396

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 2014		22 728 907	15,15	344 241 397
2015	–	22 728 907	15,15	344 241 397
31 december 2015		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 orealiserade värdeförändringar). Öresunds övergripande målsättning är att som investmentföretag bedriva en verksamhet som ger Öresunds aktieägare en god långsiktig avkastning. Några kvantifierade mål för detta finns ej fastslagna. För beskrivning av kapital, mål, strategi, förändringar och annan information hänvisas till övriga delar i denna årsredovisning.

Koncernen

Övrigt tillskjutet kapital

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

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

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

Moderföretaget

Bundet eget kapital

Bundet eget kapital utgörs i sin helhet av aktiekapitalet.

Fritt eget kapital

Balanserat resultat

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

► **Not 18 Övriga skulder**

	Koncernen		Moderföretaget	
	151231	141231	151231	141231
Skuld aktielån ¹⁾	160 121	88 932	160 121	88 932
Utslagna optioner ²⁾	23 653	18 114	23 653	18 114
Övriga skulder	7 693	7 916	7 693	7 916
Redovisat värde den 31 december	191 467	114 962	191 467	114 962

¹⁾ **Skuld aktielån**

	Antal	Koncernen Redovisat värde/ marknadsvärde	Moderföretaget Redovisat värde/ marknadsvärde
Ratos B	200 000	9 778	9 778
Getinge	100 000	22 280	22 280
Betsson	200 000	31 200	31 200
Hexagon	100 000	31 550	31 550
Avanza	177 000	65 313	65 313
Redovisat värde den 31 december 2015		160 121	160 121

Ursprungligt anskaffningsvärde uppgick till 121.931 (74.258) tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

Fortsättning på nästa sida

²⁾ **Utställda optioner**

	Lösen	Lösen- pris, kr	Koncernen Redovisat värde/ marknadsvärde	Moderföretaget Redovisat värde/ marknadsvärde
<i>Utställda köpoptioner</i>				
ABB	Mars 16	180,00	400	400
Atlas Copco A	Mars 16	210,00	2 078	2 078
Atlas Copco A	Mars 16	230,00	676	676
Autoliv	Mars 16	1 050,00	1 708	1 708
Electrolux B	Mars 16	225,00	1 016	1 016
Electrolux B	Mars 16	240,00	222	222
Electrolux B	Mars 16	250,00	128	128
Sandvik	Mars 16	90,00	220	220
SCA B	Mars 16	240,00	2 224	2 224
SCA B	Mars 16	260,00	825	825
Volvo B	Mars 16	80,00	955	955
Volvo B	Mars 16	85,00	485	485
<i>Totalt utställda köpoptioner</i>			<i>10 938</i>	<i>10 938</i>
<i>Utställda säljoptioner</i>				
ABB	Mars 16	150,00	2 650	2 650
Sandvik	Mars 16	70,00	1 370	1 370
SEB A	Mars 16	85,00	1 055	1 055
SEB A	Mars 16	90,00	2 040	2 040
Ericsson B	Sept 16	85,00	5 600	5 600
<i>Totalt utställda säljoptioner</i>			<i>12 715</i>	<i>12 715</i>
Redovisat värde den 31 december 2015			23 653	23 653

Erhållna premier (ursprungligt anskaffningsvärde) uppgick till 52.808 (10.697) tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

► **Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	Koncernen		Moderföretaget	
	151231	141231	151231	141231
Upplupna styrelsearvoden	712	684	712	684
Övriga upplupna kostnader	5 808	7 097	5 808	6 995
Redovisat värde den 31 december	6 520	7 781	6 520	7 679

► **Not 20 Ställda säkerheter**

Aktier till ett marknadsvärde om 243 (147) Mkr har lämnats som säkerheter för utställda optioner och aktielån. Säkerheter för aktielån regleras bland annat i ett GMSLA-avtal.

► **Not 21 Kassaflödesanalyser**

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen		Moderföretaget	
	2015	2014	2015	2014
Realisationsresultat, förvaltningsverksamheten	-250 966	-241 584	-250 966	-241 584
Värdeförändringar via resultaträkningen, förvaltningsverksamheten	-868 389	-348 308	-868 389	-348 308
Värdeförändringar via resultaträkningen, värdepappersrörelsen	-	12 754	-	-
Ränta förlagsbevis, netto	8 503	-	8 503	-
Upplupna kostnader	319	2 644	319	2 644
Avskrivningar	73	82	73	82
Totalt justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-1 110 460	-574 412	-1 110 460	-587 166

Betalda och erhållna räntor, netto

	Koncernen		Moderföretaget	
	2015	2014	2015	2014
Erhållen ränta och liknande resultatposter	241	4 032	45	3 670
Likvid swapavtal, netto	3 247	10 521	3 247	10 521
Totalt betalda och erhållna räntor, netto	3 488	14 553	3 292	14 191

► 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 eller kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Öresund har inga fastförräntade eller andra ränterelaterade instrument vars redovisade värde påverkas av förändringar i marknadsräntor. Öresunds likvida medel är normalt placerade som kontanta medel i bank, alternativt i räntebärande värdepapper med korta löptider, vilket med högre (lägre) marknadsräntor skulle öka (minska) ränteintäkterna. Exponeringen vid årets utgång skulle vid en marknadsränteförändring om 100 punkter ändra ränteintäkterna, resultat efter skatt och eget kapital med cirka 2 Mkr. 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 företagens tillgångar huvudsakligen består av marknadsnoterade instrument och likvida medel. Den indirekta finansieringsrisken, i portföljföretagen, kan komma att påverka portföljföretagens värde negativt och därmed Öresund via ägandet.

Operativ risk

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

Därutöver granskar 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.

Känslighetsanalys

Nedanstående beräkningar i känslighetsanalysen baseras på balansräkningen och den aktuella värdepappersportföljen den 31 december 2015. 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 cirka 5 (13) procent av substansvärdet. Värdet på onoterade värdepapper är behäftat med osäkerhet – se not 26. I känslighetsanalysen har endast de direkta effekterna av en valutakursförändring redovisats. Likviditeten är placerad till rörlig ränta i bank.

Förändring i	+/-1%		Koncernen +/-5%		+/-10%	
	Resultat / eget kapital Mkr	kr/aktie	Resultat / eget kapital Mkr	kr/aktie	Resultat / eget kapital Mkr	kr/aktie
Aktiekurser	+/-45	+/-1,98	+/-225	+/-9,89	+/-450	+/-19,78
Valuta	+/-0	+/-0,02	+/-2	+/-0,09	+/-4	+/-0,17

Fortsättning på nästa sida

Legala tvister

Såvitt styrelsen känner till föreligger inga andra legala tvister och anspråk mot Öresund förutom det så kallade utdelningsmålet som drivs av HQ AB. Händelseförloppet beskrivs i kronologisk ordning nedan och angivna belopp är exklusive ränta.

2015: Beträffande kraven från HQ AB finns ingen ny information att lämna utöver den som angavs i årsredovisningarna för 2012–2014 (se nedan). Tilläggs kan dock att skriftväxling har fortsatt mellan parterna i tingsrätten under 2015 och en muntlig förberedelse har ägt rum. Tingsrätten har preliminärt bokat huvudförhandlingen i det så kallade utdelningsmålet till i början av november 2016 och den beräknas pågå till juni 2017. Öresund bestrider samtliga framställda krav. Ingen reservering har skett för kraven från HQ AB.

2014: Beträffande kraven från HQ AB finns ingen ny information att lämna utöver den som angavs i årsredovisningarna för 2012 respektive 2013 (se nedan). Tilläggs 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.

► 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 EBIT) 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 eventuellt minoritetsintresse.

► Not 24 Upplysningar om närstående

Moderföretaget har närståenderelation till sina koncernföretag (se not 10) och eventuella intresseföretag (se not 12). Dessutom är Öresunds styrelseledamöter med nära familjemedlemmar och ledande befattningshavare med nära familjemedlemmar närstående till företaget den 31 december 2015. För ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare hänvisas till not 6.

► Not 25 Transaktioner med närstående

Under årets andra kvartal inleddes en frivillig likvidationsprocess av det helägda dotterföretaget Ven Capital och under det fjärde kvartalet 2015 avslutades likvidationen. Likvidationsresultatet uppgick till 4 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.

► Not 27 Händelser efter balansdagen

Flaggnings- och pressmeddelanden

7 januari 2016: Öresund förvärvade 62.316 aktier i Scandi Standard. Därefter ägde Öresund 3.004.297 aktier motsvarande 5,0 procent av kapitalet och rösterna i Scandi Standard.

12 februari 2016: Öresund förvärvade som så kallad cornerstoneinvestorare, i samband med noteringen av Catena Media den 11 februari 2016 på Nasdaq First North Premier, 3.030.303 aktier i Catena Media. Öresund ägde därefter 3.030.303 aktier motsvarande 5,9 procent av kapitalet och rösterna i Catena Media.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderföretaget:

	Kronor
Balanserade vinstmedel	3 095 410 626
Årets resultat	1 253 470 385
	4 348 881 011

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

	Kronor
Att utdelas till aktieägarna (9,00 kronor per aktie)	204 560 163
Att balanseras i ny räkning	4 144 320 848
Disponeras	4 348 881 011

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 24 februari 2016. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 18 april 2016.

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 25 februari 2016.

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 2015 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 2015 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 2015 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 2015. 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 25 februari 2016

KPMG AB

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Koncernen i sammandrag

Mkr (där ej annat anges) 2015 2014 2013 2012 2011

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.

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Resultat förvaltningsverksamheten	1 267	729	867	462	-444
Resultat värdepappersrörelsen	-	-1	47	5	0
Resultat före skatt ¹⁾	1 250	716	906	429	-570
Årets resultat ¹⁾	1 250	716	897	429	-572

BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Värdepappersportföljens marknadsvärde	4 472	3 407	3 209	2 652	5 097
Balansomslutning	4 891	3 737	3 630	2 915	6 091
Eget kapital	4 693	3 614	3 353	2 772	2 383

NYCKELTAL

Substansvärde ²⁾	4 693	3 614	3 353	2 772	2 383
Soliditet, % ³⁾	96	97	92	95	97
Lämnad kontantutdelning ⁴⁾	205	170	-	-	-
Lämnad sakutdelning ⁵⁾	-	-	427	203	128
Börsvärde den 31 december ⁶⁾	5 046	3 773	2 983	2 429	2 048
Förändring av substansvärdet, % ⁷⁾	35,4	20,5	36,4	12,8	-6,5
SIX Portfolio Return Index, %	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6
SIX Return Index, %	10,4	15,8	28,0	16,5	-13,5
OMX Stockholm PI, %	6,6	11,9	23,2	12,0	-16,7
Direktavkastning, % ⁵⁾	4,1	4,5	14,3	7,6	5,9
Totalavkastning, %	39	42	38	15	-8
Förvaltningskostnad, %	0,5	0,6	0,8	0,8	1,5
Antal anställda den 31 december ⁸⁾	4	5	5	5	7

ANTAL AKTIER

Antal registrerade aktier den 31 december	22 728 907	22 728 907	22 728 907	23 818 513	50 609 676
Genomsnittligt antal utestående aktier	22 728 907	22 728 907	23 006 533	25 209 311	51 226 195
Antal utestående aktier efter inlösen ⁹⁾	-	-	-	-	21 848 993
Antal syntetiskt återköpta aktier för indragning ¹⁰⁾	-	-	-	-	1 449 443
Antal syntetiskt återköpta aktier den 31 december	-	-	323 689	1 088 313	212 336

KRONOR PER AKTIE

Redovisat resultat per aktie ¹⁾	54,99	31,49	38,98	17,02	-11,17
Lämnad kontantutdelning ⁴⁾	9,00	7,50	-	-	-
Lämnad sakutdelning ⁵⁾	-	-	18,80	7,80	5,51
Börskurs den 31 december ⁶⁾	222,00	166,00	131,25	102,00	93,75
Substansvärde ²⁾	206,48	159,00	147,50	116,37	109,09

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 (2011/2012) pågående inlösenerbjudandet uppgick soliditeten beräknad på redovisade värden till 39 procent.

⁴⁾ 2015: Enligt styrelsens förslag.

⁵⁾ 2013: Utdelning om en aktie i Bilja 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. Notera att Bilja i maj 2015 genomförde en aktiesplit 2:1.

2012: Utdelning om en B-aktie i SkiStar 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 Fabege för varje tiotal aktier i Öresund. Baserat på stängningskursen i Fabege den 31 december 2011 motsvarar utdelningen 5,39 kronor per aktie eller totalt 128 Mkr. Enligt Skatteverkets allmänna råd får utdelning anses ha erhållits med 55,10 kronor för varje tiotal aktier i Öresund.

⁶⁾ Beräknat på / avser senaste betalkurs.

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

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

⁸⁾ 2011: I dotterföretaget IABÖ Global Holding AB och dess dotterföretag GLOBAL Batterier AB fanns därutöver 28 anställda.

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

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

Bolagsordning

- § 1. **Firma.** Bolagets firma är Investment AB Öresund. Bolaget är publikt (publ).
- § 2. **Styrelsens säte.** Bolagets styrelse skall ha sitt säte i Stockholm. Bolagsstämma skall hållas i Stockholm.
- § 3. **Verksamhet.** Bolaget har till föremål för sin verksamhet att äga och förvalta fast och lös egendom samt idka annan därmed förenlig rörelse.
- § 4. **Aktiekapital.** Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst kronor 140.000.000 och högst kronor 560.000.000.
- § 5. **Akties antal.** Antalet aktier skall vara lägst 15.000.000 och högst 60.000.000.
- § 6. **Styrelse.** Bolagets styrelse skall bestå av minst fem och högst tio ledamöter med högst fem suppleanter.
- § 7. **Revisorer.** En eller två revisorer med eller utan suppleanter eller registrerat revisionsbolag skall utses på årsstämman.
- § 8. **Räkenskapsår.** Kalenderår skall vara bolagets räkenskapsår.
- § 9. **Årsstämma.** På årsstämman skall följande ärenden förekomma till behandling:
1. Val av ordförande vid stämman.
 2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
 3. Godkännande av dagordning.
 4. Val av en eller två justeringsmän.
 5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
 6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
 7. Beslut om:
 - a) fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen,
 - b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
 8. Bestämmande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter eller registrerat revisionsbolag som skall väljas av stämman.
 9. Fastställande av arvoden åt styrelsen och, i förekommande fall, revisorerna.
 10. Val av styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisor och revisorssuppleanter eller registrerat revisionsbolag.

11. Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet enligt § 4, med inlösen av aktier för återbetalning till aktieägarna.
12. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

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

- § 10. **Kallelse till bolagsstämma.** Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet.
- Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast tre veckor före stämman.
- § 11. **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