



Årsredovisning 2016

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.

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 2017

Delårsrapporter

Januari – mars	12 april 2017, klockan 08.00
Januari – juni	11 juli 2017, klockan 08.00
Januari – september	10 oktober 2017, 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 2017 redovisas den 11 augusti 2017. Substansvärdet skickas till nyhetsbyråer samt till större dagstidningar och presenteras dessutom på Öresunds webbplats www.oresund.se samt på www.cisionwire.se/investment-ab-oresund.

ÅRSSTÄMMA

Investment AB Öresund håller årsstämma fredagen den 21 april 2017 klockan 14.00, IVAs Konferenscenter, Grev Turegatan 16 i Stockholm. Den som önskar deltaga vid stämman skall;

- dels vara införd som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB ("Euroclear") förda aktieboken torsdagen den 13 april 2017;

- dels anmäla sin avsikt att deltaga vid stämman till Öresund senast torsdagen den 13 april 2017.

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 torsdagen den 13 april 2017.

Aktieägare som har valt att förvaltarregistrera sina aktier måste, för att få deltaga vid stämman, omregistrera sina aktier i eget namn hos Euroclear i så god tid att omregistreringen är utförd senast torsdagen den 13 april 2017. För att detta skall kunna ske måste begäran om sådan omregistrering göras i god tid till förvaltaren före nämnda dag. Sådan registrering kan vara tillfällig.

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

UTDELNING

Föreslagen utdelning:	4,75 kronor per aktie
Beräknad dag för avstämmning:	25 april 2017
Beräknad dag för utbetalning av utdelning:	28 april 2017

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
Styrelsens intygande	41
Revisionsberättelse	42
Koncernen i sammandrag	47
Bolagsordning	48

Årsredovisningen omfattar sidorna 13–41.

De finansiella rapporterna, enligt IAS 1, omfattar sidorna 23–41.

2016 i korthet

- I maj 2016 skedde en uppdelning av Öresunds aktier varigenom varje befintlig aktie delades upp i två nya aktier (aktiesplit 2:1). Observera att uppgifterna i denna årsredovisning, där så är tillämpligt, har omräknats till följd av denna aktiesplit 2:1.
- Substansvärdet uppgick den 31 december 2016 till 124 (103) kronor per aktie. Substansvärdet ökade under 2016, justerat för lämnad utdelning, med 25,2 (35,4) procent. SIX Return Index steg under motsvarande period med 9,6 (10,4) procent.
- Öresunds börskurs den 31 december 2016 var 152,50 (111,00) kronor, vilket motsvarar en uppgång med 37 (34) procent under året. Öresundaktiens totalavkastning, justerad för lämnad utdelning, var 43 (39) procent under motsvarande period.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 4,75 (4,50) kronor per aktie motsvarande totalt 216 (205) Mkr.
- Under året har värdepapper förvärvats för 1.417 (1.611) Mkr och försäljningarna uppgick till 1.386 (1.657) Mkr.

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
2016	25	4 838	10	1 185

	Substansvärde ¹⁾		SIX RX	
	Per år %	Ack. %	Per år %	Ack. %
2007	-4	-4	-3	-3
2008	-40	-43	-39	-41
2009	81	4	53	-9
2010	12	16	27	15
2011	-7	9	-14	-1
2012	13	23	16	16
2013	36	67	28	48
2014	20	102	16	71
2015	35	173	10	89
2016	25	242	10	107

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

BÄSTA AKTIEÄGARE,

Vi kan lägga ännu ett fantastiskt år bakom oss. Flertalet av våra portföljbolag har uppvisat fin utveckling med lönsam tillväxt. Belöningen blev att Öresunds substansvärde steg med över 25 procent under året. Ett antal nya bolag lades till i portföljen och här kan nämnas Nordax, Catena Media och Internationella Engelska Skolan.

Vår kristallkula spådde någorlunda rätt för 2016 när vi trodde att index skulle stärkas från nivåerna vi såg i februari 2016, samtidigt som vi trodde att valet om EU-medlemskap i Storbritannien skulle skapa turbulens och att valet i USA skulle skapa oro och volatilitet. Volatiliteten under året var dock lägre än vad vi förväntade oss. Mellan de stora politiska händelserna var den nästan skrämmande låg. Vidare hade ingen av oss förväntat sig varken en Brexit eller en Trumpseger, men marknaden verkade förberedd och de initialt negativa reaktionerna övergick relativt omgående till stigande börser. Vi har även fått lära oss ett nytt ord under året – ”*Trumponomics*”. Ett samlingsnamn för Donald Trumps ekonomiska politik, inkluderande skattesänkningar, infrastrukturinvesteringar, avregleringar och USA i första rummet. Marknaden var ivrigt påhejande efter valsegern och till och med räntorna och inflationen valde att tro på att Trump skall lyckas få ytterligare fart på ekonomin. Plötsligt ville alla ha cykliska bolag i portföljen medan defensiva bolag hamnade på säljlistan. Detta blev tydligt för Öresund som hade årets sämsta månad i november efter valet i USA. Under 2017 lär vi få se om marknaden hade rätt eller fel – förväntningarna är höga och fallhöjden är stor. Det skall dock tilläggas att viss statistik redan ser mer lovande ut än på länge i flera av de stora ekonomierna, exempelvis sjunkande arbetslöshet, stigande förtroende hos konsumenter, positivare inköpschefer, stigande råvarupriser, ökade vinstförväntningar bland bolagen, etcetera.

ÖRESUNDAKTEN 2016

Totalavkastningen för Öresundaktien under 2016, justerad för lämnad utdelning, uppgick till 43 procent att jämföra med Stockholmsbörsens totalavkastningsindex som ökade med knappt tio procent. Substansvärdet ökade med 25 procent under samma period. Detta kan summeras som ett godkänt börsår och ett med

beröm godkänt år för Öresund. Vi brukar säga att aktiekursen är det kvitto vi får varje dag på vår prestation och stämmer detta anser marknaden att vi gör ett bra jobb.

De aktieinnehav som hade störst positiv påverkan på substansvärdet under året var Oriflame, Svolder, Catena Media, Bilia, SEB och Faberge. Större negativ påverkan på substansvärdet under 2016 hade innehavet i MQ Holding.

Inför årsstämman föreslås en utdelning om 4,75 kronor per Öresundaktie, vilket motsvarar en direktavkastning om 3,1 procent utifrån stängningskurs den 31 december 2016 och motsvarande 3,8 procent av substansvärdet vid samma tidpunkt. Utdelningsförslaget motsvarar en ökning av utdelningen med 5,6 procent vilket motiveras av årets förvaltningsresultat.

VÄRDESKAPANDE

Öresunds substansvärde ökade med 25,2 procent under 2016, en stark utveckling jämfört med såväl konkurrenter som jämförelseindex. I mars 2017 har Mats varit verksam i Öresund i 25 år. Under dessa år har substansvärdetillväxten, inklusive återinvesterad utdelning, uppgått till närmare 9.000 procent att jämföra med totalavkastningsindex för samma period som genererat en avkastning om närmare 2.000 procent. Strategin för värdeskapande har inte förändrats. Prestationen är ett resultat av en hårt arbetande organisation, en aktiv förvaltning och rationella beslut. Vi arbetar nära våra aktiva engagemang för att de skall vara framgångsrika i sina respektive affärer och därmed skapa avkastning till aktieägarna. Vi fortsätter att främst investera i så kallade value stocks, det vill säga relativt lågt värderade aktier med stabila kassaflöden och hög direktavkastning. Vi gillar strategin och historiskt har den visat sig vara vinnande. Ni känner igen texten ovan som beskriver strategin. Det skall ni göra, för texten är relativt oförändrad precis som strategin för värdeskapande.

Värdeskapandet för Öresunds aktieägare har skett till en relativt sett låg förvaltningskostnad om 0,4 procent för 2016 att jämföra med vissa av våra konkurrenter som har förvaltningsavgifter om upp till två procent av det förvaltade kapitalet.

STÖRRE PORTFÖLJFÖRÄNDRINGAR

Beloppsmässigt gjordes större nettoköp under året i Nordax, Investor, Internationella Engelska Skolan, Catena Media, SCA och Alligator Bioscience medan större nettoavyttringar gjordes i Oriflame, Telia Company, ABB, Atlas Copco, Electrolux, Millicom och Sandvik. Tre av dessa större nettoköp skedde i samband med börsnoteringen av respektive bolag. Öresund var där så kallad cornerstone investor eller ankarinvestorare. Börsnoteringstrenden lär fortsätta även under 2017, men det gäller att vara selektiv. Vi ser fler och fler bolag som kommer till börsen med ansträngda balansräkningar och detta är något vi på Öresund försöker undvika. För att citera Warren Buffet: *”Trots allt får du reda på vem som simmar naken först när vattnet är borta”*.

UTVECKLINGEN I ÖRESUNDS STÖRSTA PORTFÖLJBOLAG

Bilia har fortsatt att utvecklas positivt och har fortsatt sin förvärvsresa i Nordeuropa. Förvärv av bilåterförsäljare i Belgien, Tyskland och Sverige gjordes under 2016. Kombinationen av ett attraktivt helhetserbudande, en sund företagskultur, kostnadskontroll och en stark underliggande marknad har ytterligare stärkt Bilias position. Intäkterna växte med 17 procent under 2016 och uppgick till 23.906 Mkr medan det operativa rörelseresultatet ökade med 16 procent till 887 Mkr. Under året avkastade Biliaaktien 14 procent, inklusive återinvesterad utdelning.

Fabege hade ett framgångsrikt 2016 med god utveckling av rörelsen avseende hyresnivåer, värdeförändringar och nettouthyrning. Driftöverskottet ökade till 1.507 Mkr, i identiska bestånd ökade driftöverskottet med cirka 12 procent. Nettouthyrningen under året uppgick till 127 Mkr och hyresnivåerna i omförhandlade avtal ökade med i genomsnitt 23 procent. Fabege står fortsatt starkt med relativt låg belåningsgrad och en attraktiv fastighets- och projektportfölj helt koncentrerad till Stockholm. Fabegeaktien har dock haft en svagare utveckling än marknaden sedan sommaren 2016 till följd av uppgång i såväl de långa som de korta räntorna som har satt press på hela fastighetssektorn. Under 2016 avkastade Fabegeaktien 9 procent, inklusive återinvesterad utdelning.

FRAMTIDSUTSIKTER

Om framtiden vet vi som vanligt ingenting, men vi försöker ändå dela med oss av våra kvalificerade gissningar.

Det vi vet om 2017 är att Brexit-förhandlingarna kommer att fortsätta och det kommer att hållas val i Nederländerna, Frankrike och Tyskland. Detta kommer att skapa viss osäkerhet och med det volatilitet. Donald Trump kommer att lägga fram sin budget och mottagandet och trovärdigheten av den blir central för marknadsriktningen. Från ett svenskt perspektiv kommer vi mest troligt få se vinsttillväxt bland börsens bolag, men den stora frågan här är huruvida den kommer från volymtillväxt eller från en stark dollarkurs.

Med beaktande av de positiva ekonomiska datapunkterna vi ser i kombination med förväntad vinsttillväxt och Donald Trumps aggressiva ekonomiska politik, om än kortsiktigt stimulerade, är vår gissning att Stockholmsbörsen kommer att stiga även i år. I vågskålen finns naturligtvis räntorna. Går räntan upp för mycket kan det förstöra vår förväntade börsuppgång. Börsens värdering är en funktion av räntorna som använts vid diskontering av framtida kassaflöden, det vill säga högre räntor leder till lägre värdering. FED har utlovat tre höjningar under året av styrräntan. Skulle det bli fler höjningar än så eller större höjningar än förväntat kommer det mest troligt att slå tillbaka på värderingarna och börsutvecklingen.

För den som vågar vara riktigt långsiktig och inte enbart tittar på vad som eventuellt kan hända under de närmsta kvartalen tyder mycket på att världen blir bättre. Fattigdom, spädbarnsdödlighet, hunger och analfabetism minskar år efter år. Fler människor på planeten kan fokusera på annat än att bara överleva dagen. Oavsett om FED höjer räntan två, tre eller fyra gånger under 2017 så kommer mest troligt fler människor att få det bättre ekonomiskt. Detta tycker vi är ett starkt och hoppfullt investeringstema för den långsiktige.

För den som är handelsintensiv gäller det att ha koll på Donald Trumps twitterflöde, valutasvängningar och ränteutvecklingen. Vi på Öresund investerar inte så, vi är långsiktiga. Det kanske låter nonchalant och lite motsägelsefullt, men vi försöker varken förutspå aktiemarknaden, politiska händelser eller ekonomins utveckling. Vi har vår strategi och vi investerar långsiktigt i bra och uthålliga bolag, för vi tror fortsatt att aktier över långa tidsperioder är den bästa investeringstillgången. När man har en strategi som fungerar så är det bara att åka, eller som Ingemar Stenmark säger: "Dä ä bar å' åk".

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 2016 till 124 (103) kronor per aktie¹⁾, vilket är en ökning med 25,2 (35,4) procent, justerat för lämnad utdelning, sedan utgången av 2015. Detta är 15,6 (25,0) procentenheter bättre än SIX Return Index, som steg med 9,6 (10,4) procent under motsvarande period.

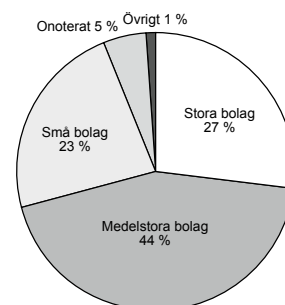
Öresunds börskurs (senaste betalkurs) den 31 december 2016 var 152,50 (111,00) kronor, vilket innebar en totalavkastning, justerad för lämnad utdelning, om 43 (39) procent under 2016.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 31 DECEMBER 2016

	Antal	Andel av röster, % ²⁾	Andel av kapital, % ²⁾	Kurs, kr ³⁾	Marknads- värde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
<i>Noterade värdepapper</i>							
Bilia	5 210 350	10,1	10,1	208,50	1 086	24	19,2
Fabege	5 500 000	3,3	3,3	148,50	817	18	14,4
Oriflame	1 900 000	3,4	3,4	275,00	522	11	9,2
Svolder	2 425 088	13,2	18,9	191,50	464	10	8,2
SEB	4 500 000	0,2	0,2	95,85	431	9	7,6
Scandi Standard	5 029 000	8,4	8,4	57,00	287	6	5,1
Nordax	5 423 924	4,9	4,9	51,50	279	6	4,9
Catena Media	3 030 303	5,9	5,9	86,75	263	6	4,6
MQ Holding	6 257 170	17,8	17,8	36,20	227	5	4,0
Övriga noterade värdepapper					915	20	16,2
<i>Summa noterade värdepapper</i>					5 291	116	93,6
<i>Onoterade värdepapper</i>							
Acne Studios					234	5	4,1
Övriga onoterade värdepapper					44	1	0,8
<i>Summa onoterade värdepapper</i>					278	6	4,9
Övriga tillgångar och skulder, netto ⁴⁾					87	2	1,5
Totalt					5 656	124	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
Catena Media	www.catenamedia.com
Fabege	www.fabege.se
MQ Holding	www.mq.se
Nordax	www.nordaxgroup.com
Oriflame	www.oriflame.com
Scandi Standard	www.scandistandard.com
SEB	www.sebgroup.com/sv
Svolder	www.svolder.se



¹⁾ 161231 och 151231: Substansvärdet per aktie är beräknat på 45.457.814 aktier, vilket motsvarar det registrerade antalet aktier i Öresund efter genomförd aktiesplit 2:1 under maj 2016. 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 100 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 2016

Tabellen visar exponeringen i värdepapper ¹⁾.

Värdepapper	Antal aktier och andelar ²⁾	Marknadsvärde, tkr
Bilia	5 210 350	1 086 358
Fabege	5 500 000	816 750
Oriflame	1 900 000	522 500
Svolder B	2 425 088	464 404
SEB A	4 500 000	431 325
Scandi Standard	5 029 000	286 653
Nordax	5 423 924	279 332
Catena Media	3 030 303	262 879
Acne Studios ³⁾	n.a.	233 612
MQ Holding	6 257 170	226 510
SCA B	800 000	205 680
Bulten	2 263 535	203 718
Investor B	515 000	175 718
Ework Group	2 022 759	157 270
Internationella Engelska Skolan	2 266 897	141 681
Bahnhof	539 619	99 560
Autoliv	70 000	72 520
Alligator Bioscience	1 565 635	52 762
Projektengagemang ³⁾	n.a.	34 149
Insr Insurance Group ⁴⁾	4 066 754	29 147
SSE Opportunities ³⁾	n.a.	7 807
Virtusize ³⁾	n.a.	1 940
Avanza	-100 000	-36 800
Atlas Copco A	-150 000	-41 790
Millicom	-150 000	-58 725
Hexagon	-185 000	-60 366
Totalt		5 594 594
varav noterade innehav		5 317 086
varav onoterade innehav		277 508

FÖRÄNDRINGAR I VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

Under 2016 förvärvades värdepapper för 1.417 (1.611) Mkr samt avyttrades ⁵⁾ värdepapper för 1.386 (1.657) Mkr. Öresunds större nettoförvärv respektive nettoförsäljningar av värdepapper under året framgår av tabeller i marginalen.

STÖRRE NETTOFÖRVARV UNDER 2016

	Mkr
Nordax	230
Investor	146
Internationella Engelska Skolan	122
Scandi Standard	118
Catena Media	100
SCA	71
Alligator Bioscience	51

STÖRRE NETTOFÖRSÄLJNINGAR UNDER 2016

	Mkr
Oriflame	247
Telia Company	177
ABB	164
Atlas Copco	139
Electrolux	72
Millicom	70
Sandvik	63

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⁾ Inklusive eventuell inlösen samt erhållna optionspremier om 38 (55) Mkr netto.



Bilia

AFFÄRSIDÉ

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

VERKSAMHET

Bilia är nordens största bilkedja med en ledande position inom service och försäljning av person- och transportbilar samt tilläggstjänster (exempelvis finansiering, tillbehörs- och reservdelsförsäljning, däckhotell samt drivmedelsförsäljning). Koncernen har 122 anläggningar i Sverige, Norge, Tyskland, Luxemburg och Belgien samt en internetbaserad auktionssajt (Netbil). Bilia säljer personbilar av bilmärkena Volvo, BMW, Ford, Renault, Toyota, Lexus, Dacia, Hyundai och MINI samt transportbilar av bilmärkena Renault, Ford, Dacia, Toyota och Hyundai.

MARKNAD

I Sverige finns Bilia på närmare 40 orter, med anläggningar runt de tre storstadsregionerna samt i Mälardalen och i Skaraborg. I Norge är Bilia etablerat i den sydöstra delen av landet koncentrerat till Osloområdet samt i Trondheim. I Tyskland återfinns Bilia norr om Frankfurt. Bilia finns även i Luxemburg samt i Belgien nära gränsen till Luxemburg.

HÄNDELSE 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 2016 ökade till 23.906 (20.443) Mkr, motsvarande en ökning om 16,9 procent, medan operativt rörelseresultat ökade med 15,9 procent till 887 (765) Mkr.

Under 2016 har Bilia förvärvat tre bilåterförsäljare i Sverige som bedriver BMW-, MINI- och Toyotaverksamhet samt ett bildemonteringsföretag. I Luxemburg respektive Belgien förvärvades två BMW- och MINI-återförsäljare och i september förvärvades ytterligare en BMW- och MINI-återförsäljare i Tyskland. I november träffade Bilia avtal om att förvärva Metro Auto Groups Toyotaverksamhet i Sverige, MW Gruppen Stockholm AB.

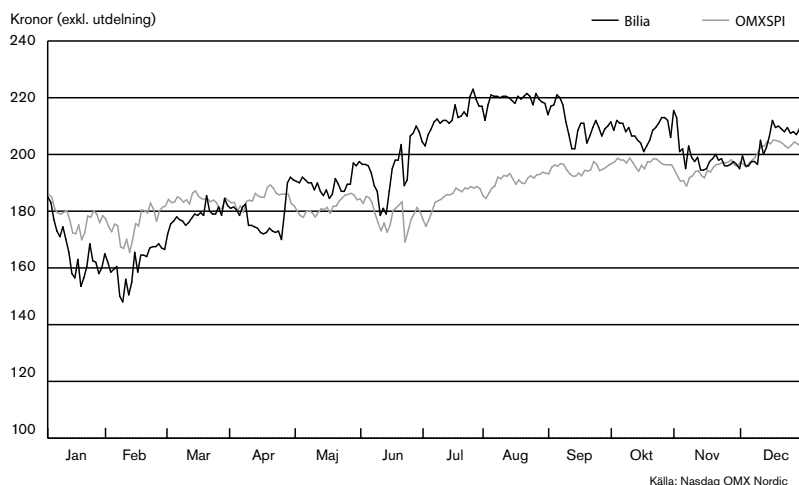
Under året har Bilia avyttrat sin Fordverksamhet i Göteborg, Kungsbacka och Stockholm. I november sades återförsäljaravtalet med Hyundai i Sverige upp.

För ytterligare information

www.bilia.com

Aktieägare den 31 december 2016	Andel % ¹⁾
Investment AB Öresund	10,1
Familjen Qviberg	9,9
SEB Investment management	4,2
Anna Engebretsen med familj	4,1
SHB Fonder	3,9
CBNY – Norges Bank	2,7
Övriga	65,1

¹⁾ Avser andel av kapital.



Nyckeltal	2016	2015
Nettoomsättning, Mkr	23 906	20 443
Operativt rörelseresultat, Mkr	887	765
Operativ rörelsemarginal, %	3,7	3,7
Resultat före skatt, Mkr	833	933
Årets resultat, Mkr	636	647
Vinst per aktie, kr	12,45	12,85
Utdelning per aktie, kr ¹⁾	8,00	7,50

¹⁾ 2016: Styrelsens förslag.

Fabege

AFFÄRSIDÉ

Fabege ska arbeta med hållbar stadsdelsutveckling med huvudsaklig inriktning på kommersiella fastigheter inom ett begränsat antal väl belägna delmarknader i Stockholmsområdet. Fabege ska skapa värde genom förvaltning och förädling samt aktivt arbete med fastighetsportföljen, med såväl försäljningar som förvärv.

VERKSAMHET

Fabeges operativa verksamhet bedrivs inom tre affärsområden; förvaltning, förädling samt transaktion. Fabeges verksamhet med förvaltning och förädling av fastigheter är koncentrerad till ett fåtal utvalda delmarknader i och kring Stockholm; Stockholms innerstad, Solna och Hammarby Sjöstad. Den 31 december 2016 ägde Fabege 82 fastigheter med ett samlat hyresvärde om 2,3 Mdkr, en uthyrbar yta om 1,1 miljoner kvm och ett bokfört värde om 47,8 Mdkr, varav förädlings- och projektfastigheter 9,0 Mdkr.

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 enstaka 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 38 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 400 tkvm uthyrningsbar yta och Solnas största fastighetsägare med 38 fastigheter om 557 tkvm uthyrningsbar yta.

HÄNDELSE 2016

Förvaltningsresultatet minskade till 471 (688) Mkr, efter att i samband med omstruktureringen av Arenabolaget gjort en nedskrivning om 417 Mkr. Realiserade och orealiserade värdeförändringar på fastigheter uppgick till 8.105 (3.273) Mkr varav orealiserade värdeförändringar bidrog med 7.614 (3.252) Mkr. Nettouthyrningen uppgick till 127 (74) Mkr.

För ytterligare information

www.fabege.se



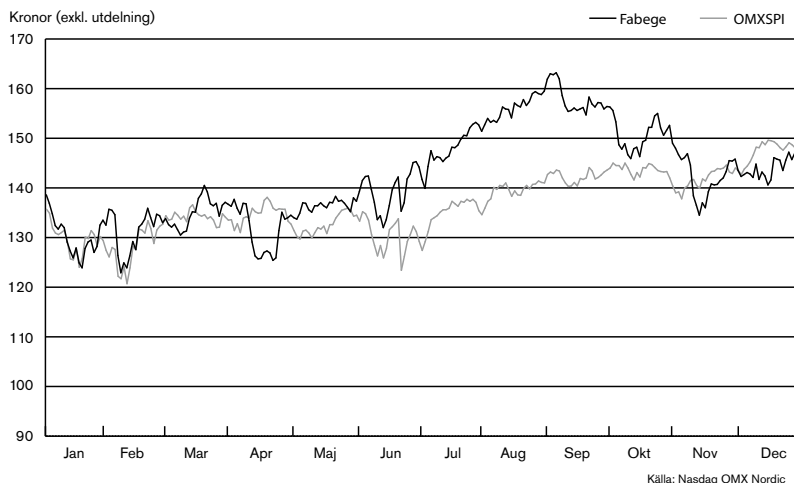
Aktieägare den 31 december 2016 Andel % ¹⁾

Erik Paulsson med familj, privat och via bolag	15,4
BlackRock Inc.	3,9
Investment AB Öresund	3,3
Länsförsäkringar Fonder	2,8
Fjärde AP-fonden	2,5
Mats Qviberg med familj	2,3
Övriga	69,9

¹⁾ Avser andel av kapital.

Nyckeltal	2016	2015
Hyresintäkter, Mkr	2 105	1 998
Driftsöverskott, Mkr	1 507	1 429
Förvaltningsresultat, Mkr	471	688
Resultat före skatt, Mkr	8 680	4 233
Årets resultat, Mkr	7 107	3 232
Vinst per aktie, kr	42,97	19,54
Utdelning per aktie, kr ¹⁾	4,00	3,50

¹⁾ 2016: Styrelsens förslag.





Acne Studios



Större aktiva engagemang

Ägarandel: 3,4 %
Omsättning: 1 249 MEUR
Rörelseresultat: 119 MEUR
Marknadsvärde: 1 603 MEUR

ORIFLAME COSMETICS

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

Ägarandel, andel av kapital: 18,9 %
Substansvärde: 2 360 Mkr
Marknadsvärde: 2 489 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: 8,4 %
Omsättning ¹⁾: 5 836 Mkr
Rörelseresultat ¹⁾: 265 Mkr
Marknadsvärde: 3 423 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: 5,9 %
Omsättning: 40 MEUR
Rörelseresultat: 19 MEUR
Marknadsvärde: 471 MEUR

CATENA MEDIA

Catena Media är en snabbväxande aktör inom prestationsgenererad marknadsföring och leadsgenerering inom iGaming med portaler som AskGamblers och RightCasino. Koncernen har genom stark organisk tillväxt och bolagsförvärv etablerat en ledande ställning på sina huvudmarknader.

Ägarandel: 8,5 %
Omsättning ²⁾: 1 772 Mkr
Rörelseresultat ²⁾: 253 Mkr

ACNE STUDIOS

Acne Studios är ett Stockholmsbaserat modehus grundat 1997. Acne Studios har 50 egna butiker i bland annat Stockholm, Paris, London, Tokyo, New York och Los Angeles. Kollektionerna säljs även genom egen e-handel och hos 800 återförsäljare och varuhus.

Ägarandel: 17,8 %
Omsättning ²⁾: 1 681 Mkr
Rörelseresultat ²⁾: 121 Mkr
Marknadsvärde: 1 273 Mkr

MQ HOLDING

MQ Holding äger och driver modebutiker under de två affärsområdena MQ och JOY. MQ är i dag Sveriges största varumärkeskedja. Genom en mix av egna och externa varumärken erbjuder MQ kläder för män och kvinnor med hög modegrad. De två affärsområdena omfattar i dag totalt 176 butiker samt e-handel.

Ägarandel: 10,8 %
Omsättning: 2 676 Mkr
Rörelseresultat: 200 Mkr
Marknadsvärde: 1 873 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, line-feeding, logistik-, material- och produktionskunskande.

¹⁾ Avser rullande tolv månader per 160930.

²⁾ Avser årsbokslut 2015/2016 per 160831.

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 och Öresundaktiens ISIN-kod är SE0008321608.

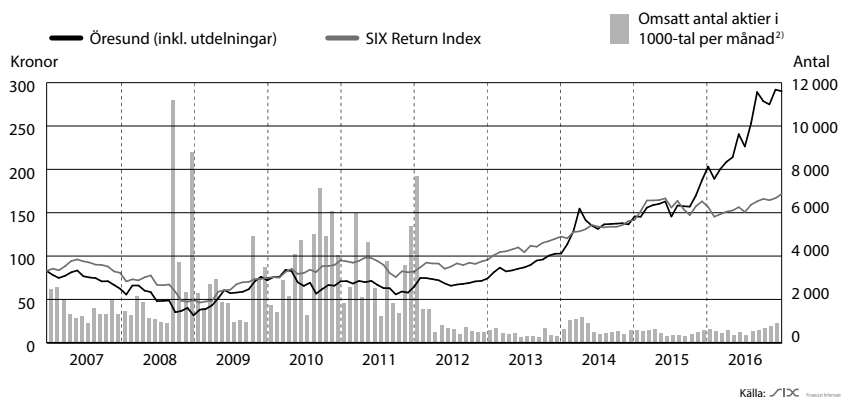
UTDELNINGSPOLICY

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

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

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

Investment AB Öresund



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

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.

	2016	2015
Senaste betalkurs, kronor	152,50	111,00
Börsvärde, Mkr	6 932	5 046
Kursförändring, %	37	34
Totalavkastning, %	43	39
Utdelning, kronor per aktie ¹⁾	4,75	4,50
Utdelning, tkr ¹⁾	215 925	204 560

¹⁾ 2016: 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
2016	Split 2:1	22 728 907	45 457 814	7,57	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 2016

Innehav	Antal aktieägare	Andel av aktie- kapitalet, %
1 – 500	15 245	4,7
501 – 10 000	5 235	22,0
10 001 –	350	73,3
Totalt	20 830	100,0

ÖRESUNDS STÖRSTA ÄGARE INKLUSIVE STYRELSEN ENLIGT EUROCLEAR DEN 31 DECEMBER 2016 ¹⁾

Aktieägare	Antal aktier	Andel, %
Styrelsen		
Mats Qviberg ²⁾	9 879 320	21,7
Anna Engebretsen ³⁾	1 278 700	2,8
Magnus Dybeck	60 000	0,1
Marcus Storch ⁴⁾	40 000	0,1
Märtha Josefsson	8 000	0,0
Laila Freivalds	8 000	0,0
Totalt styrelsen	11 274 020	24,8
Större ägare		
Sten Dybeck ²⁾	1 899 700	4,2
Elsa och Harry Gabrielssons Stiftelse	1 800 000	4,0
Johan Qviberg	1 399 940	3,1
Astrid Ohlin	1 230 000	2,7
Jacob Qviberg ³⁾	1 153 600	2,5
CBNY – Norges Bank	837 373	1,8
Totalt större ägare	8 320 613	18,3
Totalt styrelsen och större ägare	19 594 633	43,1
Övriga ägare	25 863 181	56,9
Totalt	45 457 814	100,0

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2016 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 2016.

KONCERNENS STRUKTUR OCH AFFÄRSIDÉ

Koncernen består av moderföretaget Investment AB Öresund, ett rent investmentföretag som bedriver förvaltningsverksamhet, och det helägda vilande dotterföretaget Eigenrac Holding AB.

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

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

AKTIESPLIT 2:1

Under maj 2016 genomfördes en uppdelning av Öresunds aktier varigenom varje befintlig aktie delades upp i två nya aktier, en så kallad aktiesplit 2:1, utan ändring av Öresunds aktiekapital. Observera att uppgifterna i denna årsredovisning, där så är tillämpligt, har omräknats till följd därav.

SUBSTANSVÄRDE OCH BÖRSKURS

	161231	151231	Förändring 2016	Förändring 2015
Koncernens substansvärde	124,42 kr	103,24 kr	25,2 %	35,4 %
SIX Return Index			9,6 %	10,4 %
Börskurs	152,50 kr	111,00 kr		
Aktiens totalavkastning			43 %	39 %

VÄRDEPAPERSPORTFÖLJEN

Koncernen samt förvaltningsverksamheten (moderföretaget)

Marknadsvärdet på värdepappersportföljen¹⁾ uppgick den 31 december 2016 till 5.569 (4.472) Mkr, varav 278 (258) Mkr avser innehav i onoterade värdepapper.

Under året förvärvades värdepapper för totalt 1.417 (1.611) Mkr. De totala värdepappersförsäljningarna²⁾ uppgick till 1.386 (1.657) Mkr.

Marknadsvärdet på utställda köpoptioner, med en löptid kortare än sex månader, uppgick till –11 Mkr den 31 december 2016³⁾. Erhållna premier (ursprungligt anskaffningsvärde) för dessa utställda köpoptioner uppgick till 12 Mkr. Vid oförändrade aktiekurser fram till lösen kommer aktier för 62 Mkr att säljas och likvida medel att öka med motsvarande belopp, förutsatt att köpoptionerna med realvärde utnyttjas. En kursuppgång om tio procent fram till lösen skulle i stället ge en ökning av likvida medel med 193 Mkr och vid en kursnedgång om tio procent skulle motsvarande belopp vara 0 Mkr.

Marknadsvärdet på utställda säljoptioner, med en löptid kortare än sex månader, uppgick till –14 Mkr den 31 december 2016³⁾. Erhållna premier (ursprungligt anskaffningsvärde) för dessa utställda säljoptioner uppgick till 13 Mkr. Vid oförändrade aktiekurser fram till lösen kommer aktier för 40 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 ge en minskning av likvida medel med 40 Mkr och vid en kursnedgång om tio procent skulle minskningen av likvida medel i stället vara 65 Mkr.

¹⁾ Inklusive eventuellt innehavda och utställda optioner.

²⁾ Inklusive eventuell inlösen av aktier samt erhållna optionspremier om 38 (55) Mkr netto.

³⁾ Se även not 18.

STÖRRE NETTOFÖRVÄRV UNDER 2016

	Mkr
Nordax	230
Investor	146
Internationella Engelska Skolan	122
Scandi Standard	118
Catena Media	100
SCA	71
Alligator Bioscience	51

STÖRRE NETTOFÖRSÄLJNINGAR UNDER 2016

	Mkr
Oriflame	247
Telia Company	177
ABB	164
Atlas Copco	139
Electrolux	72
Millicom	70
Sandvik	63

Publicerade flaggningsmeddelanden och liknande under 2016

Datum	Bolag	Köp/försäljning	Totalt antal efter transaktion	Röster, %	Kapital, %
7 januari	Scandi Standard	+62 316	3 004 297	5,0	5,0
12 februari	Catena Media ¹⁾	+3 030 303	3 030 303	5,9	5,9
17 mars	Scandi Standard	-14 674	2 989 845	5,0 ²⁾	5,0 ²⁾
19 maj	Scandi Standard	+677 822	3 667 667	6,1	6,1
19 augusti	Oriflame	-550 000	2 252 990	4,0	4,0
30 september	IES ³⁾	2 023 076	2 023 076	5,1	5,1

¹⁾ I samband med noteringen av Catena Media plc ("Catena Media") den 11 februari 2016 på Nasdaq First North Premier förvärvade Öresund, som så kallad cornerstoneinvestorare, 3.030.303 aktier i Catena Media.

²⁾ Motsvarande 4,98 procent av såväl kapitalet som rösterna i Scandi Standard.

³⁾ I samband med noteringen av Internationella Engelska Skolan i Sverige Holdings II AB (publ) ("IES" eller "Internationella Engelska Skolan") den 29 september 2016 på Nasdaq Stockholm, förvärvade Öresund, som så kallad ankarinvestorare, 1.923.076 aktier i IES. Därutöver förvärvade Öresund 100.000 aktier den 29 september 2016.

RESULTAT**Koncernen**

Koncernens resultat för 2016 uppgick till 1.167 (1.250) Mkr, vilket motsvarar 25,68 (27,49) kronor per aktie. För information om större resultatposter hänvisas till avsnittet om moderföretaget nedan.

Förvaltningsverksamheten (moderföretaget)

Moderföretagets resultat för 2016 uppgick till 1.167 (1.253) Mkr.

Förvaltningsverksamhetens större resultatposter var värdeförändring värdepapper 1.043 (1.113) Mkr och erhållna utdelningar 146 (143) Mkr. De större posterna avseende värdeförändring värdepapper var Oriflame 386 Mkr, Svolder 173 Mkr, Catena Media 163 Mkr och Bilja 89 Mkr. Motsvarande poster för 2015 var Bilja 375 Mkr, Fabege 220 Mkr, MQ Holding 88 Mkr, Acne Studios 82 Mkr, Oriflame 75 Mkr och Svolder 66 Mkr. De administrativa kostnaderna inklusive avskrivningar uppgick till 22 (21) Mkr, varav 3 (3) Mkr avser kostnad för rörlig ersättning inklusive sociala avgifter.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

	Koncernen		Moderföretaget	
	161231	151231	161231	151231
Likvida medel, Mkr	100	232	99	232
Soliditet, %	96	96	96	96
Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar;				
finansiella, Mkr	1 417	1 611	1 417	1 611
materiella, Mkr	-	-	-	-

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga väsentliga förändringar eller transaktioner har skett under året. För upplysningar om närstående hänvisas till noterna 25 och 26.

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 2016.

PERSONAL OCH RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING

Antalet anställda i såväl koncernen som moderföretaget uppgick den 31 december 2016 till 4 (4), varav 2 (2) kvinnor. Uppgifter om utbetalda löner, andra ersättningar och sociala kostnader avseende styrelsen och verkställande direktören 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 18 april 2016 fattades beslut om att oförändrade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare skall gälla intill slutet av årsstämman 2017, enligt nedan. Riktlinjerna föreslås även gälla för 2017.

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 RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

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 2016

Styrelsen består av sex bolagsstämموvalda 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 2016 haft sex sammanträden inklusive ett konstituerande sammanträde samt ett sammanträde per capsulam. Därutöver har löpande kontakter skett mellan styrelseledamöter och verkställande direktören. Den genomsnittliga närvaron har varit 100 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.

Årligen 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



Mats Qviberg



Magnus Dybeck



Anna Engebretsen

under året. Revisorn rapporterar då iakttagelserna från årets granskning och bedömningen av företagets rutiner.

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

Ersättningar till styrelsen

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

Namn	Funktion	Född	Invald	Oberoende	Närvaro, %	Aktier ¹⁾
Mats Qviberg	Ordförande	1953	1992	²⁾	100	9 879 320 ³⁾
Magnus Dybeck	Ledamot	1977	2012	Ja	100	60 000
Anna Engebretsen	Ledamot	1982	2014	²⁾	100	1 278 700 ⁴⁾
Laila Freivalds	Vice ordförande	1942	2012	Ja	100	8 000
Märtha Josefsson	Ledamot	1947	2014	Ja	100	8 000
Marcus Storch	Ledamot	1942	2012	Ja	100	40 000 ⁵⁾

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2016 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⁾ Inklusivt maka.

⁴⁾ Inklusivt familj.

⁵⁾ Inklusivt maka och bolag.

Styrelseledamöternas huvudsysselsättning, andra väsentliga styrelseuppdrag, utbildning och tidigare befattningar

Mats Qviberg

Ordförande.

Ordförande i Bilja AB och AB Custos. 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

Styrelseledamot i Bilja AB, Fabega AB och MQ Holding AB.

Utbildning: Civilekonom Handelshögskolan i Oslo.

Tidigare befattningar: OMD och SkiStar.

Laila Freivalds

Vice ordförande.

Ordförande i Dansalliansen AB och KF:s Avtalsnämnd.

Styrelseledamot i Bilja AB.

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 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 bolagsstämman. För aktuell bolagsordning hänvisas till sidan 48.

Vid årsstämman den 18 april 2016 fattades bland annat följande beslut:

- Utdelningen fastställdes till 4,50 kronor per aktie¹⁾.
- Årsstämman beviljade de styrelseledamöter och verkställande direktören som tjänstgjort under räkenskapsåret 2015 ansvarsfrihet gentemot bolaget för förvaltningen under räkenskapsåret 2015 och samtliga styrelseledamöter omvaldes.
- Styrelsearvodena beslutades oförändrat 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 2017. Huvudansvarig revisor är Anders Bäckström.
- Årsstämman beslutade om ändringar i bolagsordningen så att § 9 punkt 11 om minskning av aktiekapitalet och sammanhörande stycke två i samma paragraf togs bort samt att § 10 ändrades genom att annonsering att kallelse skett skall ske i Dagens industri.
- Årsstämman beslutade om uppdelning av bolagets aktier varigenom varje befintlig aktie delas upp i två nya aktier (så kallad aktiesplit 2:1) utan ändring av bolagets aktiekapital.
- Styrelsen bemyndigades att genomföra syntetiska återköp av högst 4.500.000 egna aktier, dock motsvarande en köpeskilling om totalt högst trehundra miljoner kronor.

KOMMITTÉER

Valberedning

Enligt gällande principer för utseende av valberedning i Öresund skall valberedningen 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 20 september 2016 meddelades att valberedningen skall bestå av Mats Qviberg (representerande Mats Qviberg med familj), Sten Dybeck (representerande Sten Dybeck med familj), Magnus Hybbinette (representerande Elsa och Harry Gabrielssons Stiftelse) och Astrid Ohlin (representerande sig själv).

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.



Laila Freivalds



Märtha Josefsson



Marcus Storch

¹⁾ Efter omräkning till följd av den aktiesplit 2:1 som skedde i maj 2016.

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

Ersättningsutskott

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

Revisionsutskott

Revisionsutskottet utgörs av hela styrelsen. Alla frågor avseende revision och intern kontroll är av största vikt och styrelsen är av den uppfattningen att den typen av frågor, med beaktande av Öresunds storlek och ringa komplexitet, bäst behandlas av hela styrelsen.

REVISORER

Val av revisor sker på årsstämma. Vid årsstämman 2016 omvaldes det registrerade revisionsbolaget KPMG AB för tiden intill slutet av årsstämman 2017. Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Anders Bäckström.

Revisionsbyrå	Huvudansvarig revisor	Född	Vald	Vald till årsstämma
KPMG AB	Anders Bäckström ¹⁾	1966	2013	2017

¹⁾ Auktoriserad revisor.

Ersättningar till revisorer

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

PERSONAL

Namn	Funktion	Född	Anställd	Aktier ¹⁾
Gustav Lindner	VD ²⁾	1978	2014	40 000
Marika Eklund	Ekonomichef	1966	2000	11 000 ³⁾
Öystein Engebretsen	Investeringsansvarig	1980	2015	1 278 700 ⁴⁾
Hannele Qvennerstedt	Assistent	1950	1998	2 000

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2016 samt därefter kända förändringar.

²⁾ Utbildning: Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm.

³⁾ Hela eller del av innehavet avser innehav via tjänstepensionsförsäkring eller kapitalförsäkring.

⁴⁾ 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 Projektengagemang Sweden AB.

Valberedningsrepresentation

Gustav Lindner

Fabege AB, Insr Insurance Group ASA, MQ Holding AB, Projektengagemang Sweden AB och Scandi Standard AB.

Öystein Engebretsen

Bilja AB, Bulten AB, Catena Media AB, Ework Group 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 inrättat 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 2015			22 728 907
Maj 2016	Aktiesplit 2:1	22 728 907	45 457 814
31 december 2016			45 457 814

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 2:1

I enlighet med beslut vid årsstämman den 18 april 2016 har Öresund genomfört en uppdelning av bolagets aktier varigenom varje befintlig aktie delades upp i två nya aktier (så kallad aktiesplit 2:1) utan ändring av bolagets aktiekapital. Tidplanen för uppdelningen av aktier var följande:

Tisdagen den 10 maj 2016: Sista dag för handel före uppdelning av aktier
Onsdagen den 11 maj 2016: Första dag för handel efter uppdelning av aktier
Torsdagen den 12 maj 2016: Avstämningsdag vid Euroclear Sweden AB

Aktieägare behövde inte vidta några åtgärder med anledning av uppdelningen av bolagets aktier. Efter uppdelningen ökade det totala antalet aktier i Öresund från 22.728.907 till 45.457.814 stycken. Från och med onsdagen den 11 maj 2016 handlades Öresunds aktier med ny ISIN-kod, SE0008321608.

Syntetiska återköp av egna aktier

Årsstämman den 18 april 2016 bemyndigade styrelsen att genomföra syntetiska återköp av högst 4.500.000 egna aktier, dock motsvarande en köpeskilling om totalt högst trehundra miljoner kronor. Under året har inte några syntetiska återköp av egna aktier skett. Swapavtal redovisas, i förekommande fall, 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 rationella investerings- och förvaltningsbeslut som skapar substansvärdetillväxt. 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 verksamma 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 exempelvis FN Global Compacts principer (www.unglobalcompact.org), OECDs riktlinjer och Global Reporting Initiatives 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 affärsetik 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. 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 exempelvis 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.

FÖRETAGETS FÖRVÄNTADE FRAMTIDA UTVECKLING

Med anledning av svårigheten i att bedöma den framtida börsutvecklingen kan inte någon prognos lämnas om utvecklingen av koncernens substansvärde under 2017.

ÅRSSTÄMMA OCH UTDELNING

Årsstämma kommer att hållas fredagen den 21 april 2017, IVAs Konferenscenter, Grev Turegatan 16 i Stockholm. Under 2016 utdelades 4,50 kronor per aktie (justerat för genomförd aktiesplit 2:1), motsvarande totalt 205 Mkr, avseende räkenskapsåret 2015. För räkenskapsåret 2016 föreslår styrelsen en utdelning om 4,75 kronor per aktie, motsvarande totalt 216 Mkr.

Styrelsens yttrande angående föreslagen utdelning

Koncernens eget kapital per den 31 december 2016 uppgick till 5.656 Mkr och fritt eget kapital i moderföretaget uppgick till 5.312 Mkr. Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning lämnas med 4,75 kronor per aktie, motsvarande totalt 216 Mkr. Avstämningsdag för utdelningen beräknas bli den 25 april 2017 och som dag för utbetalning av utdelningen föreslås den 28 april 2017.

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

Bolagets och koncernens ställning är god, vilket framgår av årsredovisningen för 2016. Av moderföretagets respektive koncernens eget kapital utgör 50 respektive 50 procent realiserade 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 (4,75 kronor per aktie)	215 924 616
Att balanseras i ny räkning	5 095 858 195
Disponeras	5 311 782 811

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

Resultaträkningar

Tkr	Not	Koncernen		Moderföretaget	
		2016	2015	2016	2015
<i>Förvaltningsverksamheten</i>					
Erhållna utdelningar	3	145 915	143 451	145 915	143 451
Övriga intäkter	4	–	9 792	–	9 792
Värdeförändring värdepapper	5	1 043 491	1 113 464	1 043 491	1 113 464
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>		<i>1 189 406</i>	<i>1 266 707</i>	<i>1 189 406</i>	<i>1 266 707</i>
Administrationskostnader	6	–22 329	–20 570	–22 329	–20 570
Rörelseresultat		1 167 077	1 246 137	1 167 077	1 246 137
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Finansiella intäkter		385	3 645	385	7 334
Finansiella kostnader		–	–	–	–
<i>Finansnetto</i>	7	<i>385</i>	<i>3 645</i>	<i>385</i>	<i>7 334</i>
Resultat efter finansiella poster		1 167 462	1 249 782	1 167 462	1 253 470
Skatt på årets resultat	8	–	–	–	–
Årets resultat ¹⁾		1 167 462	1 249 782	1 167 462	1 253 470
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare (kr) ²⁾					
Före utspädning		25,68	27,49	25,68	27,57
Efter utspädning		25,68	27,49	25,68	27,57
Genomsnittligt antal utestående aktier ²⁾		45 457 814	45 457 814	45 457 814	45 457 814

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

²⁾ Justerat för genomförd aktiesplit 2:1 under maj 2016.

Balansräkningar

		Koncernen		Moderföretaget	
Tkr	Not	161231	151231	161231	151231
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier	9	1 088	1 161	1 088	1 161
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i dotterföretag	10	–	–	50	50
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	11, 12	5 792 274	4 655 678	5 792 274	4 655 678
Summa anläggningstillgångar		5 793 362	4 656 840	5 793 412	4 656 890
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar					
Övriga fordringar	14	1 284	1 298	1 284	1 298
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	658	652	658	652
Likvida medel / kassa och bank	11, 16	99 525	232 395	99 475	232 345
Summa omsättningstillgångar		101 467	234 346	101 417	234 296
SUMMA TILLGÅNGAR		5 894 829	4 891 185	5 894 829	4 891 185
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital		344 241	344 241		
Övrigt tillskjutet kapital		596 962	596 962		
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		4 714 821	3 751 919		
Summa eget kapital	17	5 656 024	4 693 122		
Bundet eget kapital					
Aktiekapital				344 241	344 241
Summa bundet eget kapital				344 241	344 241
Fritt eget kapital					
Balanserat resultat				4 144 321	3 095 411
Årets resultat				1 167 462	1 253 470
Summa fritt eget kapital				5 311 783	4 348 881
Summa eget kapital	17			5 656 024	4 693 122
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		129	76	129	76
Övriga skulder	11, 18	230 743	191 467	230 743	191 467
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	7 933	6 520	7 933	6 520
Summa kortfristiga skulder		238 805	198 063	238 805	198 063
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		5 894 829	4 891 185	5 894 829	4 891 185

Redogörelse för förändringar i eget kapital

KONCERNEN

Tkr	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
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 (3,75 kronor per aktie)			-170 467	-170 467
Utgående eget kapital 2015-12-31	344 241	596 962	3 751 919	4 693 122
Ingående eget kapital 2016-01-01	344 241	596 962	3 751 919	4 693 122
Årets resultat ¹⁾			1 167 462	1 167 462
Lämnad utdelning (4,50 kronor per aktie)			-204 560	-204 560
Utgående eget kapital 2016-12-31 ^{2), 3)}	344 241	596 962	4 714 821	5 656 024

MODERFÖRETAGET

Tkr	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Balanserat resultat	Årets resultat	
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 (3,75 kronor per aktie)		-170 467		-170 467
Utgående eget kapital 2015-12-31	344 241	3 095 411	1 253 470	4 693 122
Ingående eget kapital 2016-01-01	344 241	3 095 411	1 253 470	4 693 122
Årets resultat ¹⁾			1 167 462	1 167 462
Omföring av f.g. års resultat		1 253 470	-1 253 470	0
Lämnad utdelning (4,50 kronor per aktie)		-204 560		-204 560
Utgående eget kapital 2016-12-31 ³⁾	344 241	4 144 321	1 167 462	5 656 024

I not 17 framgår ytterligare information om det egna kapitalet.

Samtliga belopp angivna per aktie ovan har omräknats till följd av genomförd aktiesplit 2:1 under maj 2016.

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

²⁾ Inget innehav utan bestämmande inflytande föreligger.

³⁾ Efter balansdagen har styrelsen föreslagit en utdelning om 4,75 (4,50) kronor per aktie motsvarande totalt 215.925 (204.560) tkr. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 21 april 2017.

Kassaflödesanalys

Tkr	Not	Koncernen		Moderföretaget	
		2016	2015	2016	2015
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		1 167 077	1 246 137	1 167 077	1 246 137
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	21	-1 048 948	-1 110 460	-1 048 948	-1 110 460
Betalda och erhållna räntor, netto	21	6	3 488	6	3 292
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		118 135	139 164	118 135	138 969
Förändringar av rörelsekapitalet					
Förändring av kortfristiga fordringar		9	2 607	9	1 981
Förändring av kortfristiga skulder		23 064	53 151	23 064	53 151
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet		23 073	55 758	23 073	55 132
Kassaflöde från den löpande verksamheten		141 207	194 922	141 207	194 100
Förvaltningsverksamheten					
Förvärv av aktier och andelar		-1 417 094	-1 610 823	-1 417 094	-1 610 823
Försäljning av aktier och andelar		1 347 577	1 434 586	1 347 577	1 434 586
Försäljning av långfristiga fordringar		-	167 733	-	167 733
Likvidation dotterföretag		-	-	-	10 819
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten		-69 517	-8 504	-69 517	2 315
Finansieringsverksamheten					
Utbetald utdelning till aktieägare		-204 560	-170 467	-204 560	-170 467
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-204 560	-170 467	-204 560	-170 467
Årets kassaflöde		-132 869	15 952	-132 869	25 949
Likvida medel vid årets början		232 395	216 443	232 345	206 396
Likvida medel vid årets slut	11, 16	99 525	232 395	99 475	232 345
		-132 869	15 952	-132 869	25 949

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 2016 består av moderföretaget och det helägda dotterföretaget Eigenrac Holding AB (vilande), tillsammans benämnd koncernen.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 22 februari 2017. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 21 april 2017.

► 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 på sidan 31.

FÖRUTSÄTTNINGAR VID UPPRÄTTANDE AV FINANSIELLA RAPPORTER

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

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

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

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

Nya IFRS och tolkningar som tillämpas från och med den 1 januari 2016

Av de nya IFRS-standarder och tolkningar som gäller från och med 2016 har inte någon av dem haft någon väsentlig påverkan på Öresund.

Nya IFRS och tolkningar som kommer att tillämpas 2017 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" godkändes i december 2016 av EU och 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.

"IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder" förväntas inte ge någon effekt på redovisningen, men viss ökad upplysning kan förväntas.

"IFRS 16 Leasing" väntas tillämpas senast från och med 2019 och har som effekt att leasetagare aktiverar rättigheten att leasa tillgångar som tillgång och skuld i balansräkningen, med tillhörande avskrivningar och räntekostnader i resultaträkningen. Tidigare tillämpning planeras inte. Öresunds leasing består av hyra av lokaler. Effekterna på de finansiella rapporterna bedöms inte bli väsentliga. För en indikation om omfattningen på hyreskontrakt, se not 6.

SEGMENTSRAPPORTERING

Öresund upprättar inte någon segmentsredovisning, då all verksamhet bedrivs inom ramen för ett och samma segment. Investeringar sker i princip uteslutande i svenska värdepapper, varför verksamheten följs som ett segment. 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.

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, realiserade 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.

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 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 (baserat på sista köpkurs under ordinarie handel). 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, 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) och/eller diskontering av estimerade kassaflöden. 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.

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 resultaträkningen som värdeförändring värdepapper (förvaltningsverksamheten).

Syntetiska 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 och moderföretaget	
	2016	2015
Bilia	39 078	30 482
SEB A	24 150	9 500
Fabege	19 250	17 875
MQ Holding	10 600	7 208
Acne Studios	7 705	6 139
Bulten	7 356	6 323
Svolder B	6 792	5 806
Telia Company	6 750	10 535
Ework Group	5 557	7 652
Scandi Standard	5 382	-
Carnegie	-	15 754
ABB	-	6 450
Byggmax	-	5 275
Övriga värdepapper	13 294	14 453
Totalt erhållna utdelningar	145 915	143 451

► Not 4 Övriga intäkter

	Koncernen och moderföretaget	
	2016	2015
Ränta förlagsbevis/obligationer	-	9 292
Garantiersättning	-	500
Totalt övriga intäkter	-	9 792

► Not 5 Värdeförändring värdepapper

	Koncernen och moderföretaget	
	2016	2015
Värdeförändring värdepapper ¹⁾	1 052 120	1 117 373
Utländsk källskatt, utdelningar	-198	-412
Aktielånavgifter	-1 537	-1 771
Utdelningskompensation lånade aktier	-6 894	-1 725
Totalt värdeförändring värdepapper	1 043 491	1 113 464

¹⁾ Avser såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar.

För under året sålda värdepapper uppgick realisationsresultatet (skillnaden mellan försäljningspris och ursprungligt anskaffningsvärde) till 185,292 (248,984) tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

► Not 6 Administrationskostnader

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

Den 31 december 2016 bestod styrelsen av tre kvinnor och tre män. Vidare var de anställda den 31 december 2016 två kvinnor och två män. Då företaget endast har fyra anställda har Öresund valt att enbart definiera verkställande direktören som ledande befattningshavare.

Medelantalet anställda	2016	Varav män	2015	Varav män
Moderföretaget	4	51 %	4	54 %

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	2016			2015		
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderföretaget	9 389	4 522	1 789	9 321	4 431	1 670

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda	2016		2015	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderföretaget	5 533	3 856	5 393	3 928
Varav rörliga ersättningar	1 320	958	1 320	894

Ersättningar och riktlinjer för ersättning till verkställande direktören

Verkställande direktör i moderföretaget är Gustav Lindner.

I enlighet med beslutade riktlinjer uppgick verkställande direktörens ersättningar respektive pensionskostnader (avgiftsbestämda) till 4.013 (4.013) tkr (varav 1.320 (1.320) tkr avser rörlig ersättning) respektive 694 (689) tkr.

Vid årsstämman den 18 april 2016 fattades beslut om oförändrade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Ledande befattningshavare i företaget är verkställande direktören¹⁾. Ledande befattningshavare skall erbjudas en marknadsmässig totalkompensation som skall möjliggöra att rätt person kan rekryteras och behållas. Lönen skall beakta den enskildes ansvarsområden och erfarenhet. Ersättningen skall bestå av fast kontant ersättning (månadslön), rörlig kontant ersättning och avgiftsbaserad tjänstepension. Den rörliga ersättningen skall vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja företagets långsiktiga värdeskapande. Den rörliga ersättningen skall årligen fastställas av styrelsen, dock högst till ett belopp motsvarande sex månadslöner. Pensionsåldern är 65 år. Vid uppsägning från företagets sida skall ledande befattningshavare vara berättigad till full lön samt åtagande avseende tjänstepensionsförsäkring under tolv månader. Vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida gäller motsvarande i sex månader.

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

Ersättningar till övriga anställda

2016 och 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.

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 mandatiden anpassas arvodenas storlek härtil.

Årsstämman den 18 april 2016 beslutade att arvodet till styrelseledamöter, som ej uppbär lön av företaget, oförändrat skall utgå med 260 (260) tkr till ordförande (Mats Qviberg), 260 (260) tkr till vice ordförande (Laila Freivalds) och 200 (200) tkr vardera till övriga ledamöter. Totalt arvode skall således uppgå till 1.320 (1.320) tkr exklusive sociala avgifter.

Enligt beslutade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare vid årsstämman den 18 april 2016 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 200 (60) tkr.

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

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	Koncernen och moderföretaget ¹⁾	
	2016	2015
KPMG AB		
Arvode för revisionsuppdrag	338	313
Arvode för revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	62	62
Arvode för skatterådgivning	–	–
Arvode för övriga tjänster	–	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 2.103 (2.093) tkr. Framtida kostnader för icke uppsägningsbara operationella leasingavtal uppgår till 717 tkr varav 717 tkr förfaller till betalning inom ett år och 0 tkr förfaller till betalning om mellan ett och fem år.

¹⁾ Då företaget endast har fyra anställda (två kvinnor och två män) har Öresund valt att enbart definiera verkställande direktören som ledande befattningshavare.

► Not 7 Finansnetto

	Koncernen		Moderföretaget	
	2016	2015	2016	2015
Ränteintäkter och liknande resultatposter	385	398	385	203
Swapavtal ¹⁾	–	3 247	–	3 247
Realisationsresultat vid likvidation av dotterföretag	–	–	–	3 884
Totalt finansnetto	385	3 645	385	7 334

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. Observera att uppgifterna inte har omräknats till följd av 2016 års aktiesplit 2:1.

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

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

► Not 9 Inventarier

	Koncernen och moderföretaget	
	161231	151231
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Vid årets början	2 320	2 320
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>	<i>2 320</i>	<i>2 320</i>
<i>Avskrivningar</i>		
Vid årets början	–1 158	–1 085
Årets avskrivningar	–73	–73
<i>Totalt avskrivningar</i>	<i>–1 231</i>	<i>–1 158</i>
Redovisat värde den 31 december	1 088	1 161

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

► Not 10 Andelar i dotterföretag

Dotterföretag	Org.nr	Säte	Antal andelar		Kapitalandel, %	Bokfört värde
Eigenrac Holding AB	556884-6413	Stockholm	50 000		100	50
			161231		151231	
			Eget kapital	Årets resultat	Eget kapital	Årets resultat
Ven Capital AB ¹⁾			n.a.	n.a.	–	196
Eigenrac Holding AB			50	–	50	–
					2016	2015
<i>Anskaffningsvärden</i>						
Vid årets början					50	7 051
Likvidation ¹⁾					–	–7 001
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>					50	50
<i>Nedskrivningar</i>						
Vid årets början					–	–
<i>Totalt nedskrivningar</i>					–	–
Redovisat värde den 31 december					50	50

¹⁾ 2015: Under året skedde en frivillig likvidationsprocess av det tidigare helägda dotterföretaget Ven Capital. Det skiftade beloppet uppgick till 10.819 tkr och likvidationsresultatet i moderföretaget uppgick till 3.884 tkr.

► Not 11 Klassificering av finansiella instrument

Redovisat värde uppdelat per värderingskategori enligt IAS 39.

Samtliga poster inom förvaltningsverksamheten och finansiella investeringar härrör från kategorin finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen. De identifieras vid första redovisningstillfället till denna kategori. Värdering till verkligt värde via resultaträkningen bedöms bäst återspegla verksamheten. Ingen post har redovisats direkt mot eget kapital. Någon förflyttning mellan nivåerna har varken skett under 2016 eller under 2015. 2015: 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.

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

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Öresunds balansräkning består främst av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt likvida medel. Cirka 5 (5) procent av substansvärdet avser innehav i onoterade värdepapper. Övriga värdepapper består nästan uteslutande av aktier upptagna till handel på reglerad marknad i Sverige och dessa värderas till verkligt värde, motsvarande köpkurs. Vid värderingen av onoterade värdepapper har antaganden gjorts rörande bland annat företagens intjäningsförmåga, vinst, volatilitet, operativa risk samt externa faktorer såsom räntekurvan, värdering på liknande företag och avkastningskrav. (Se även not 23, definitionen Marknadsvärde.) Med anledning av ovanstående bedöms de uppskattningar och antaganden som har skett kunna ha effekt på de finansiella rapporterna om antagandena avseende onoterade värdepapper ändras i kommande perioder.

Uppställningarna nedan avser koncernen. 161231 och 151231: Moderföretaget överensstämmer med koncernen (bortsett från likvida medel – se not 16).

	Koncernen			
	Redovisat värde 161231	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ¹⁾
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	5 792 274	5 514 766	–	277 508
Likvida medel	99 525	99 525	–	–
Skuld aktielån	–197 680	–197 680	–	–
Utställda optioner	–25 758	–25 153	–605	–
Redovisat värde den 31 december 2016	5 668 361	5 391 459	–605	277 508

	Koncernen			
	Redovisat värde 151231	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ²⁾
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	4 655 678	4 397 903	–	257 776
Likvida medel	232 395	232 395	–	–
Skuld aktielån	–160 121	–160 121	–	–
Utställda optioner	–23 653	–18 053	–5 600	–
Redovisat värde den 31 december 2015	4 704 299	4 452 124	–5 600	257 776

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 160101	Köp	Försäljningar	Omföring	Erhållna utdelningar	Omvärde- ringar ^{a)}	Utgående balans 161231
Aktier och andelar	257 776	–	–	–	–7 865	27 597	277 508
Totalt nivå 3	257 776	–	–	–	–7 865	27 597	277 508

De angivna värdena i den utgående balansen överensstämmer med verkligt värde. För information om vilka onoterade värdepapper som ingår hänvisas till noterna 12 och 13. I beloppet ingår realiserade resultat om 209 (189) Mkr.

2)	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

^{a)} Inklusive eventuella upplupna och erhållna räntor.

Värderingsprinciper

Acne Studios, Projektengagemang	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)
SSE Opportunities	Senaste andelskurs: Värderingen baseras på senaste kända andelskursen med avdrag för illikviditetsrabatt.	Det bedömda verkliga värdet skulle öka (minska) om: – andelskursen ökar (minskar) – illikviditetsrabatten minskar (ökar)
Virtusize	Senaste transaktion: Värderingen baseras på senaste transaktionen.	Det bedömda verkliga värdet skulle öka (minska) om: – transaktioner görs på högre (lägre) nivå
Utställda köpoptioner, nivå 2	Värderingen beräknas enligt vedertagna värderingsmodeller.	Det bedömda verkliga värdet skulle öka (minska) om: – aktiekursen för den underliggande aktien minskar (ökar) – den antagna utdelningen ökar (minskar) – volatiliteten minskar (ökar) – räntan minskar (ökar)

Känslighetsanalys

Acne Studios, Projektengagemang	Vid ökning (minskning) av värderingsmultiplarna med 10 % ökar (minskar) värdena med 9–14 % (9–14 %), motsvarande +/- 5–23 Mkr. Vid ökning (minskning) av resultatutvecklingen med 10 % ökar (minskar) värdena med 9–14 % (9–14 %), motsvarande +/- 5–23 Mkr.
SSE Opportunities	Vid ökning (minskning) av andelskursen med 10 % ökar (minskar) värdena med 10 % (10 %), motsvarande +/- 1 Mkr. Vid ökning (minskning) av illikviditetsrabatten med 10 % minskar (ökar) värdena med 1 % (1 %), motsvarande +/- 0 Mkr.
Virtusize	Vid ökning (minskning) av transaktionsvärdet med 10 % ökar (minskar) värdena med 10 % (10 %), motsvarande +/- 0 Mkr.

► Not 12 Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

	Koncernen och moderföretaget	
	2016	2015
Anskaffningsvärden		
Vid årets början	2 682 768	2 252 302
Årets förvärv	1 185 513	1 519 624
Årets försäljningar	–920 624	–1 089 158
Utgående balans den 31 december	2 947 657	2 682 768
Orealiserade värdeförändringar via resultaträkningen		
Vid årets början	1 972 911	1 113 223
Årets realiserade värdeförändringar via resultaträkningen	871 707	859 688
Utgående balans den 31 december	2 844 617	1 972 911
Redovisat värde den 31 december	5 792 274	4 655 678

	Antal	Ursprungligt anskaffningsvärde	Akkumulerad värdeförändring	Redovisat värde/marknadsvärde
<i>Noterade aktier och andelar</i>				
Bilia	5 210 350	212 159	874 199	1 086 358
Fabege	5 500 000	184 451	632 299	816 750
Oriflame	1 900 000	247 084	275 416	522 500
Svolder B	2 425 088	195 602	268 803	464 404
SEB A	4 500 000	412 599	18 726	431 325
Scandi Standard	5 029 000	265 412	21 241	286 653
Nordax	5 423 924	229 903	49 429	279 332
Catena Media	3 030 303	100 000	162 879	262 879
MQ Holding	6 257 170	167 449	59 060	226 510
SCA B	800 000	183 042	22 638	205 680
Bulten	2 263 535	120 040	83 679	203 718
Investor B	515 000	151 571	24 147	175 718
Ework Group	2 022 759	85 175	72 094	157 270
Internationella Engelska Skolan	2 266 897	122 287	19 394	141 681
Bahnhof	539 619	42 106	57 454	99 560
Autoliv	70 000	62 398	10 122	72 520
Alligator Bioscience	1 565 635	50 869	1 893	52 762
Insr Insurance Group	4 066 754	46 787	–17 640	29 147
		2 878 935	2 635 832	5 514 766
<i>Onoterade aktier och andelar ¹⁾</i>				
Acne Studios		28 812	204 800	233 612
Projektengagemang		30 000	4 149	34 149
SSE Opportunities ²⁾		7 000	807	7 807
Virtusize		2 910	–970	1 940
		68 722	208 785	277 508
Utgående balans den 31 december 2016		2 947 657	2 844 617	5 792 274

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

²⁾ Avser fondandelar.

Företag med ägarintresse

Öresund ägde inte några andelar i företag med ägarintresse (tidigare intressföretag) varken vid årsskiftet 2015/2016 eller vid årsskiftet 2016/2017.

► Not 13 Långfristiga fordringar, förvaltningsverksamheten

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

	Koncernen och moderföretaget	
	2016	2015
Anskaffningsvärden		
Vid årets början	–	137 966
Årets omförling/försäljning ¹⁾	–	–137 966
Utgående balans den 31 december	–	–
Orealiserade värdeförändringar via resultaträkningen		
Vid årets början	–	10 874
Årets orealiserade värdeförändringar via resultaträkningen	–	–10 874
Utgående balans den 31 december	–	–
Redovisat värde den 31 december	–	–

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 och moderföretaget	
	161231	151231
Skattefordran ¹⁾	1 223	1 217
Övriga fordringar	61	81
Redovisat värde den 31 december	1 284	1 298

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

► Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen och moderföretaget	
	161231	151231
Förutbetalda kostnader	658	652
Redovisat värde den 31 december	658	652

► Not 16 Likvida medel / kassa och bank

	Koncernen		Modenföretaget	
	161231	151231	161231	151231
Tillgodohavanden hos banker	99 525	232 395	99 475	232 345
Redovisat värde den 31 december	99 525	232 395	99 475	232 345

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 2015		22 728 907	15,15	344 241 397
Maj 2016	22 728 907	45 457 814	7,57	344 241 397
31 december 2016		45 457 814	7,57	344 241 397

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

Förändringar under 2016

Vid årsstämman den 18 april 2016 beslutades att genomföra en uppdelning av Öresunds aktier varigenom varje befintlig aktie delades upp i två nya aktier (så kallad aktiesplit 2:1) utan ändring av Öresunds aktiekapital. Aktieägare behövde inte vidta några åtgärder med anledning av uppdelningen. Efter uppdelningen ökade det totala antalet aktier i Öresund från 22.728.907 till 45.457.814 stycken.

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.

Modenföretaget

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 genomförs. 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 och moderföretaget	
	161231	151231
Skuld aktielån ¹⁾	197 680	160 121
Utställda optioner ²⁾	25 758	23 653
Övriga skulder	7 305	7 693
Redovisat värde den 31 december	230 743	191 467

¹⁾ **Skuld aktielån**

	Koncernen och moderföretaget	
	Redovisat värde/ marknadsvärde	
	Antal	
Avanza	100 000	36 800
Atlas Copco A	150 000	41 790
Millicom	150 000	58 725
Hexagon	185 000	60 366
Redovisat värde den 31 december 2016		197 680

Ursprungligt anskaffningsvärde uppgick till 184.766 (121.931) tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

²⁾ **Utställda optioner**

	Lösen	Lösen- pris, kr	Koncernen och moderföretaget Redovisat värde/ marknadsvärde
<i>Utställda köpoptioner</i>			
Investor B	Mars 17	310,00	6 654
Oriflame	Mars 17	310,00	1 221
SCA B	Mars 17	270,00	1 235
Oriflame	Juni 17	310,00	334
Oriflame	Juni 17	350,00	426
SEB A	Juni 17	100,00	1 125
Bilia	Mars 19	231,00	605
<i>Totalt utställda köpoptioner</i>			<i>11 599</i>
<i>Utställda säljoptioner</i>			
Autoliv	Mars 17	870,00	136
Ericsson B	Mars 17	80,00	13 340
Investor B	Mars 17	250,00	10
Investor B	Mars 17	270,00	23
SCA B	Mars 17	250,00	650
<i>Totalt utställda säljoptioner</i>			<i>14 159</i>
Redovisat värde den 31 december 2016			25 758

Erhållna premier (ursprungligt anskaffningsvärde) uppgick till 24.758 (52.808) tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

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

	Koncernen och moderföretaget	
	161231	151231
Upplupna styrelsearvoden	732	712
Övriga upplupna kostnader	7 200	5 808
Redovisat värde den 31 december	7 933	6 520

► **Not 20 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser**

Aktier till ett marknadsvärde om 283 (243) Mkr har lämnats som säkerheter för utställda optioner och aktielån. Säkerheter för aktielån regleras bland annat i ett GMSLA-avtal.

	Koncernen och moderföretaget	
	161231	151231
Ställda säkerheter för utställda optioner och aktielån	282 978	242 785
Eventalförpliktelser	–	–

► Not 21 Kassaflödesanalyser

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen och moderföretaget	
	2016	2015
Realisationsresultat, förvaltningsverksamheten	-182 193	-250 966
Värdeförändringar via resultaträkningen, förvaltningsverksamheten	-866 828	-868 389
Ränta förlagsbevis, netto	-	8 503
Övriga poster	-	319
Avskrivningar	73	73
Totalt justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-1 048 948	-1 110 460

Betalda och erhållna räntor, netto

	Koncernen		Moderföretaget	
	2016	2015	2016	2015
Erhållen ränta och liknande resultatposter	6	241	6	45
Likvid swapavtal, netto	-	3 247	-	3 247
Totalt betalda och erhållna räntor, netto	6	3 488	6	3 292

► 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 aktiellån, 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 exempelvis 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 1 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 företagets tillgångar huvudsakligen består av marknadsnoterade instrument och likvida medel. Den indirekta finansieringsrisken, i portföljföretagen, kan komma att påverka portföljföretagens värde negativt och därmed Öresund via ägandet.

Operativ risk

Operativ risk är risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Dessa risker existerar och analyseras såväl internt i Öresund som hos portfölj företagen. 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. Attestpolicyen skall säkerställa ett oberoende mellan affärsverksamhet och administration.

Därutöver granskar företags revisor företags 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 på sidan 19 samt not 27 angående viktiga uppskattningar och bedömningar.

Känslighetsanalys

Nedanstående beräkningar i känslighetsanalysen baseras på balansräkningen och den aktuella värdepappersportföljen den 31 december 2016. 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. Andelen noterade värdepapper uppgick till cirka 5 (5) procent av substansvärdet. Värdet på noterade värdepapper är behäftat med osäkerhet – se not 27. I känslighetsanalysen har endast de direkta effekterna av en valutakursförändring redovisats. Likviditeten var under 2016 placerad i bank med rörlig ränta uppgående till 0,0 procent.

Förändring i	Koncernen		Koncernen		Koncernen	
	+/-1 %		+/-5 %		+/-10 %	
	Resultat / eget kapital	Mkr	Resultat / eget kapital	Mkr	Resultat / eget kapital	Mkr
Aktiekurser	+/-56	+/-1,23	+/-280	+/-6,15	+/-559	+/-12,31
Valuta	+/-0	+/-0,01	+/-1	+/-0,03	+/-3	+/-0,06

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.

2016: Beträffande krav på Öresund från HQ AB finns ingen ny information att lämna utöver den som angavs i årsredovisningarna för 2012-2015 (se nedan). Tilläggas kan dock att skriftväxling har fortsatt mellan parterna i tingsrätten under 2016 samt att muntliga förberedelser har ägt rum. Vidare har huvudförhandlingen i det så kallade vinstutdelningsmålet inletts den 8 november 2016 och planeras att fortgå till och med den 22 juni 2017. Öresund bestrider de framställda kraven i sin helhet. Ingen reservering har skett för kraven från HQ AB.

2015: Beträffande kraven från HQ AB finns ingen ny information att lämna utöver den som angavs i årsredovisningarna för 2012-2014 (se nedan). Tilläggas 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). Tilläggas kan dock att skriftväxling har fortsatt mellan parterna i tingsrätten. Dom i målen torde tidigast meddelas under 2016. Öresund bestrider de framställda kraven i sin helhet. Ingen reservering har skett för kraven från HQ AB.

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

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

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

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

► 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 (baserat på sista köpkurs under ordinarie handel). 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, 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) och/eller diskontering av estimerade kassaflöden. 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 beräknat på kurstillväxten och återinvesterade aktieutdelningar, 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 värdet av Öresunds nettotillgångar.
- Syntetiska återköp av egna aktier – Se not 2, avsnittet Syntetiska återköp av egna aktier (swapavtal), sidan 30.
- Totalavkastning – Aktiens avkastning under året inklusive återinvesterad utdelning samt eventuell inlösen.
- Utdelningskompensation, syntetiska återköp – Se not 2, avsnittet Syntetiska återköp av egna aktier (swapavtal), sidan 30.
- Verkligt värde – Se Marknadsvärde.
- Värdepappersportfölj – Samtliga aktierrelaterade värdepapper såsom aktier och andelar, konvertibla skuldebrev, förlagsbevis, innehavda och utställda optioner, aktieterminer samt skuld aktielån.
- Årets resultat – Resultat före eventuellt minoritetsintresse.

► Not 24 Alternativa nyckeltal

Definitioner för nyckeltalen substansvärde, värdepappersportfölj, marknadsvärde, totalavkastning, soliditet och förvaltningskostnad återfinns i not 23 och beräkningarna av nyckeltalen kan härledas från uppgifter i årsredovisningen. Dessa alternativa nyckeltal är centrala för förståelsen och utvärderingen av ett investmentföretags verksamhet.

► Not 25 Upplysningar om närstående

Moderföretaget har närståenderelation till sina koncernföretag (se not 10) och eventuella företag med ägarintresse (tidigare intresseföretag) (se not 12). Dessutom är Öresunds styrelseledamöter med nära familjemedlemmar och ledande befattningshavare med nära familjemedlemmar närstående till företaget den 31 december 2016. För ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare hänvisas till not 6.

► Not 26 Transaktioner med närstående

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

► Not 27 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 28 Händelser efter balansdagen

Pressmeddelande

2 februari 2017: Öresund har i dag tilldelats 6.000.000 aktier i Insr Insurance Group ASA ("Insr" eller "Bolaget") noterade på Oslo Börs. Detta skedde i samband med en riktad emission till ett pris om 7,00 norska kronor per aktie. Tildelningen och den riktade emissionen som helhet är bland annat villkorade av ett godkännande vid extra bolagsstämma som förväntas äga rum omkring den 27 februari 2017.

Efter ett eventuellt godkännande vid extra bolagsstämma kommer Öresund totalt att äga 10.066.754 aktier i Insr motsvarande 16,0 procent av kapitalet och rösterna. Inför den riktade emissionen har Öresund erhållit ett godkännande från norska Finanstilsynet att äga upp till 19,9 procent av aktierna i Bolaget.

Flaggningsmeddelande

14 februari 2017: Öresund har i dag förvärvat 350.000 aktier i Nordax Group AB (publ) ("Nordax"). Öresund äger därefter 5.773.924 aktier motsvarande 5,2 procent av kapitalet och rösterna i Nordax.

► Not 29 Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderföretaget:

	Kronor
Balanserade vinstmedel	4 144 320 848
Årets resultat	1 167 461 963
	5 311 782 811

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

	Kronor
Att utdelas till aktieägarna (4,75 kronor per aktie)	215 924 616
Att balanseras i ny räkning	5 095 858 195
Disponeras	5 311 782 811

Styrelsens intygande

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 22 februari 2017. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 21 april 2017.

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 23 februari 2017.

KPMG AB

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Investment AB Öresund (publ), org. nr 556063-9147

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Investment AB Öresund (publ) för år 2016 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 15–22. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 13–41 i detta dokument.

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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde 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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 15–22. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Legala tvister och reserveringar

Se not 22 och not 27 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

HQ AB stämde Investment AB Öresund 2012 avseende återbäring av erhållen utdelning för räkenskapsåren 2007, 2008 och 2009. Stämmingsbeloppen är betydande. De mottagna utdelningarna uppgår till 142 MSEK. Därutöver täcker stämningen även bristande återbäring från övriga utdelningsmottagare avseende 2007–2009 motsvarande 420 MSEK. Beloppen är exklusive ränta.

Bolaget bestrider framställda krav och ingen reservering har bokförts avseende kraven.

Detta är ett område som innefattar bedömningar avseende osäkra framtida utfall.

Hur området har beaktats i revisionen

Ersättningskraven från HQ AB är väldokumenterade. Vi har skaffat oss en förståelse för företagsledningens bedömning av HQ AB:s krav genom bland annat diskussioner med företagsledningen och genom att vi har tagit del av ett omfattande skriftligt material inklusive inhämtat advokatbrev från bolagets advokater.

Vi har tagit del av omständigheter som har ansetts vara relevanta för de juridiska rådgivarnas bedömningar. Vi har också utvärderat företagsledningens bedömning av kriterierna för redovisning av avsättning enligt IAS 37.

Vi har bedömt de omständigheter som presenteras i upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen och om informationen är tillräckligt omfattande som beskrivning av företagsledningens bedömningar.

Värdering av finansiella instrument

Se not 11, not 12, not 18 och not 27 samt redovisningsprinciper i not 2 på sidan 29 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Bolaget innehar aktier och andelar (långa positioner) samt skulder avseende aktielån och utställda optioner (korta positioner) som värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella anläggningstillgångar uppgår per den 31 december 2016 till 5 792 MSEK, vilket motsvarar 98 procent av koncernens tillgångar.

De finansiella anläggningstillgångarna består av noterade och onoterade aktier och andelar. Av de finansiella anläggningstillgångarna uppgår onoterade aktier och andelar per den 31 december 2016 till 278 MSEK (nivå 3 i IFRS värderingshierarki).

Skulder avseende aktielån respektive utställda optioner uppgår per den 31 december 2016 till 198 MSEK respektive 26 MSEK. Av utställda optioner värderas 1 MSEK till verkligt värde genom modellvärdering (nivå 2 i IFRS värderingshierarki).

Noterade innehav (långa respektive korta positioner) värderas enligt köp-/säljkurser noterade på aktiva marknader (nivå 1 i IFRS värderingshierarki). Verkligt värde avseende onoterade innehav fastställs med hjälp av värderingsmetoder som anses lämpliga för det enskilda innehavet. Optioner värderas enligt vedertagna värderingsmodeller utifrån observerbar marknadsdata när priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument saknas.

Risken för fel har bedömts olika beroende på typ av balanspost och har bedömts vara störst för onoterade aktier (nivå 3) och utställda optioner i nivå 2 där värderingen innefattar bedömningar av företagsledningen.

Hur området har beaktats i revisionen

Vi har tagit del av och utvärderat bolagets bedömning av verkliga värden för finansiella instrument.

För finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad har vi kontrollerat värderingen mot aktuell marknadsdata.

För onoterade finansiella instrument har vi testat nyckelkontroller i värderingsprocessen, innefattande företagsledningens fastställande och godkännande av antaganden och metoder som använts i modellbaserade beräkningar, kontroller av kvalitet i data samt genomgång av värderingar utförda av externa motparter.

Vi har bedömt metoderna i värderingsmodellerna mot praxis och värderingsriktlinjer. I syfte att utmana de metoder och antaganden som använts vid värderingen av onoterade aktier och andelar har vi också engagerat våra egna interna värderingsspecialister.

Vi har bedömt de omständigheter som presenteras i upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen och om informationen är tillräckligt omfattande som beskrivning av företagsledningens bedömningar.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–12 och 47–48. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Investment AB Öresund (publ) för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och kon-

cernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. 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.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 15–22 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning 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. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsingar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 23 februari 2017

KPMG AB

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Koncernen i sammandrag

Mkr (där ej annat anges)	2016	2015	2014	2013	2012
Observera att nedanstående uppgifter, där så är tillämpligt, har justerats för den aktiesplit 2:1 som genomfördes under 2016.					
RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG					
Resultat förvaltningsverksamheten	1 189	1 267	729	867	462
Resultat värdepappersrörelsen	–	–	–1	47	5
Resultat före skatt ¹⁾	1 167	1 250	716	906	429
Årets resultat ¹⁾	1 167	1 250	716	897	429
BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG					
Värdepappersportföljens marknadsvärde	5 569	4 472	3 407	3 209	2 652
Balansomslutning	5 895	4 891	3 737	3 630	2 915
Eget kapital	5 656	4 693	3 614	3 353	2 772
NYCKELTAL					
Substansvärde	5 656	4 693	3 614	3 353	2 772
Soliditet, %	96	96	97	92	95
Lämnad kontantutdelning ²⁾	216	205	170	–	–
Lämnad sakutdelning ³⁾	–	–	–	427	203
Börsvärde den 31 december ⁴⁾	6 932	5 046	3 773	2 983	2 429
Förändring av substansvärdet, %	25,2	35,4	20,5	36,4	12,8
SIX Portfolio Return Index, %	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7
SIX Return Index, %	9,6	10,4	15,8	28,0	16,5
OMX Stockholm_PI, %	5,8	6,6	11,9	23,2	12,0
Direktavkastning, % ³⁾	3,1	4,1	4,5	14,3	7,6
Totalavkastning, %	43	39	42	38	15
Förvaltningskostnad, %	0,4	0,5	0,6	0,8	0,8
Antal anställda den 31 december	4	4	5	5	5
ANTAL AKTIER					
Antal registrerade aktier den 31 december	45 457 814	45 457 814	45 457 814	45 457 814	47 637 026
Genomsnittligt antal utestående aktier	45 457 814	45 457 814	45 457 814	46 013 066	50 418 622
Antal syntetiskt återköpta aktier den 31 december	–	–	–	647 378	2 176 626
KRONOR PER AKTIE					
Redovisat resultat per aktie ¹⁾	25,68	27,49	15,75	19,49	8,51
Lämnad kontantutdelning ²⁾	4,75	4,50	3,75	–	–
Lämnad sakutdelning ³⁾	–	–	–	9,40	3,90
Börskurs den 31 december ⁴⁾	152,50	111,00	83,00	65,63	51,00
Substansvärde	124,42	103,24	79,50	73,75	58,19

¹⁾ Baserat på moderföretagets aktieägares resultat.

²⁾ 2016: Enligt styrelsens förslag.

³⁾ 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 (motsvarande 8,18 kronor per aktie justerat för Öresunds aktiesplit 2:1 under 2016) eller totalt 372 Mkr. Enligt Skatteverkets allmänna råd får utdelning anses ha erhållits med 188 kronor (motsvarande 94 kronor efter Öresunds aktiesplit 2:1 under 2016) 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 (motsvarande 4,26 kronor per aktie justerat för Öresunds aktiesplit 2:1 under 2016) eller totalt 203 Mkr. Enligt Skatteverkets allmänna råd får utdelning anses ha erhållits med 78 kronor (motsvarande 39 kronor efter Öresunds aktiesplit 2:1 under 2016) för varje tiotal aktier i Öresund.

⁴⁾ Beräknat på / avser senaste betalkurs.

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 30.000.000 och högst 120.000.000.
- § 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 revisorsuppleanter eller registrerat revisionsbolag.
 11. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.
- § 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 Dagens industri. Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast tre veckor före stämman.
- § 11. **Aktieägares rätt att delta i bolagsstämma.** Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma, skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren till bolaget gjort anmälan härom enligt föregående stycke.
- § 12. **Avstämningsförbehåll.** Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

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

Denna bolagsordning har antagits vid årsstämman den 18 april 2016.



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