



Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2017

- Substansvärdet ökade med 3,5 procent till 129 kronor per aktie
- Index steg med 6,5 procent
- Resultatet per aktie uppgick till 4,31 (0,08) kronor

SUBSTANSVÄRDET ÖKADE MED 3,5 PROCENT

Koncernens substansvärde uppgick den 31 mars 2017 till 129 kronor per aktie¹, vilket är en ökning med 3,5 procent sedan utgången av 2016 (124 kronor per aktie den 31 december 2016). Detta är 3,0 procentenheter sämre än SIX Return Index ("Index"), som steg med 6,5 procent under motsvarande period.

Större² positiv påverkan på substansvärdet under delårsperioden, 1 januari – 31 mars 2017, hade innehaven i Oriflame, Catena Media och Ework Group. Större negativ påverkan på substansvärdet under delårsperioden hade innehavet i Bilia.

Öresunds börskurs (senaste betalkurs) den 31 mars 2017 var 150,00 kronor (152,50 kronor den 31 december 2016), vilket innebar en totalavkastning om -2 (3) procent under delårsperioden.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 31 MARS 2017

	Antal	Kurs, kr ³	Marknads- värde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
<i>Noterade värdepapper</i>					
Bilia	5 210 350	185,00	964	21	16,5
Fabege	5 500 000	142,50	784	17	13,4
Oriflame	1 400 000	359,20	503	11	8,6
Svolder	2 156 504	205,00	442	10	7,6
SEB	3 774 800	99,85	377	8	6,4
Catena Media	3 030 303	104,50	317	7	5,4
Scandi Standard	5 129 000	54,50	280	6	4,8
Nordax	5 873 924	45,80	269	6	4,6
Bulten	2 263 535	111,25	252	6	4,3
Ambea	2 766 667	82,50	228	5	3,9
Övriga noterade värdepapper			885	19	15,1
<i>Summa noterade värdepapper</i>			5 300	117	90,6
<i>Onoterade värdepapper</i>					
<i>Summa onoterade värdepapper</i>			263	6	4,5
Övriga tillgångar och skulder, netto ⁴			289	6	4,9
Totalt			5 852	129	100,0

¹ Substansvärdet per aktie är beräknat på 45.457.814 aktier, vilket motsvarar det registrerade antalet aktier i Investment AB Öresund (publ) ("Öresund"). Observera att uppgifterna i denna delårsrapport, där så är tillämpligt, har omräknats till följd av den uppdelning av Öresunds aktier (så kallad aktiesplit 2:1) som skedde i maj 2016. Totalt antal syntetiskt återköpta egna aktier uppgår till noll.

² Överstigande 50 Mkr.

³ Baserat på sista köpkurs under ordinarie handel.

⁴ Varav likvida medel uppgick till 257 Mkr.

VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

Marknadsvärdet på Öresunds värdepappersportfölj⁵ uppgick den 31 mars 2017 till 5.563 Mkr jämfört med 5.569 Mkr den 31 december 2016. Under delårsperioden har värdepapper förvärvats för 293 (289) Mkr samt avyttrats⁶ för 427 (227) Mkr.

Marknadsvärdet på utställda köpoptioner, med en löptid kortare än sex månader, uppgick till -6 Mkr den 31 mars 2017. Erhållna premier (ursprungligt anskaffningsvärde) för dessa utställda köpoptioner uppgick till 3 Mkr. Vid oförändrade aktiekurser fram till lösen kommer aktier för 68 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 71 Mkr och vid en kursnedgång om tio procent skulle motsvarande belopp vara 12 Mkr.

Några utställda säljoptioner, med en löptid kortare än sex månader, förekom ej den 31 mars 2017.

Öresunds större nettoförvärv och nettoförsäljningar av värdepapper under delårsperioden

	Mkr		Mkr
Ambea	208	Oriflame	168
		SEB	81
		Investor	62
		Svolder	55
		SCA	52

Förändringar i värdepappersportföljen under det första kvartalet 2017

Under årets första kvartal förvärvades värdepapper för 293 (289) Mkr samt avyttrades värdepapper för 427 (227) Mkr. De större⁷ enskilda nettoförvärven av värdepapper under årets första kvartal var Ambea 208 Mkr. De större enskilda nettoförsäljningarna av värdepapper under årets första kvartal var Oriflame 168 Mkr, SEB 81 Mkr, Investor 62 Mkr, Svolder 55 Mkr och SCA 52 Mkr.

Publicerade flaggningsmeddelanden och liknande under det första kvartalet 2017

Datum	Bolag	Köp/försäljning	Totalt antal efter transaktion	Röster, %	Kapital, %
2 februari	Insr Insurance Group ASA ⁸	+6 000 000	10 066 754	16,0	16,0
14 februari	Nordax Group AB	+350 000	5 773 924	5,2	5,2

RESULTAT

Koncernen och moderföretaget (förvaltningsverksamheten)

Resultatet för delårsperioden uppgick till 196 (4) Mkr, vilket motsvarar 4,31 (0,08) kronor per aktie. Resultatposterna värdeförändring värdepapper respektive erhållna utdelningar uppgick till 136 (-32) Mkr respektive 66 (43) Mkr.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

Koncernen

Koncernens likvida medel uppgick den 31 mars 2017 till 257 Mkr jämfört med 100 Mkr den 31 december 2016.

Soliditeten uppgick den 31 mars 2017 till 95 procent (96 procent den 31 december 2016).

De totala bruttoinvesteringarna i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 293 (289) Mkr under delårsperioden.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

För upplysningar om närstående hänvisas till sidan 40 (not 25) i årsredovisningen för 2016. Några väsentliga förändringar eller transaktioner har ej skett under delårsperioden.

⁵ Med beaktande av eventuellt innehavda och utställda optioner.

⁶ Inklusive eventuell inlösen av aktier samt erhållna optionspremier om 7 (28) Mkr netto.

⁷ Överstigande 50 Mkr.

⁸ Den 2 februari 2017 tilldelades Öresund 6.000.000 aktier i Insr Insurance Group ASA ("Insr") noterade på Oslo Börs. Detta skedde i samband med en riktad emission till ett pris om 7,00 norska kronor per aktie. Tilldelningen och den riktade emissionen som helhet var bland annat villkorade av ett godkännande vid extra bolagsstämma den 27 februari 2017. Inför den riktade emissionen erhöll Öresund ett godkännande från norska Finanstilsynet att äga upp till 19,9 procent av aktierna i Insr.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen och moderföretaget

Öresunds väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen för 2016 på sidorna 19 och 38-39. Innehav i onoterade värdepapper uppgick den 31 mars 2017 till 263 (257) Mkr, motsvarande cirka 4 (5) procent av substansvärdet.

Beträffande krav på Öresund från HQ AB finns ingen ny information att lämna utöver den som angavs i årsredovisningen för 2016 på sidan 39. Huvudförhandling i det så kallade vinstutdelningsmålet inleddes 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.

ÖVRIGT

Syntetiska återköp av egna aktier

Några syntetiska återköp av egna aktier har ej skett under delårsperioden och antalet syntetiskt återköpta egna aktier uppgår till noll. Swapavtal redovisas, i förekommande fall, som övriga tillgångar/skulder i balansräkningen samt i resultaträkningens finansnetto.

Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas fredagen den 21 april 2017 klockan 14.00, IVAs Konferenscenter, Grev Turegatan 16 i Stockholm.

Utdelning. Styrelsen föreslår att årsstämman fattar beslut om att lämna utdelning om 4,75 (4,50) kronor per aktie motsvarande totalt 216 (205) Mkr. Avstämningsdag för utdelningen beräknas bli den 25 april 2017 och utdelningen beräknas bli utbetald den 28 april 2017.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderföretaget är upprättad enligt årsredovisningslagen. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts i delårsrapporten som i den senaste årsredovisningen.

Aktierelaterade investeringar redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen. Noterade innehav värderas enligt noterad köpkurs⁹. Fastställandet av verkligt värde 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. 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 även sidan 40 (not 27) i årsredovisningen för 2016 för viktiga uppskattningar och bedömningar.

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.

Samtliga belopp i denna delårsrapport är angivna i Mkr om ej annat anges och avrundningsdifferenser kan därför förekomma.

Uppgifter avseende koncernen

Denna delårsrapport för koncernen omfattar moderföretaget Investment AB Öresund (publ), ett rent investmentföretag som bedriver förvaltningsverksamhet, samt det vilande helägda dotterföretaget Eigenrac Holding AB.

Koncernens andelar i företag med ägarintresse

Öresund äger inte några andelar i företag med ägarintresse (tidigare intresseföretag).

Skatt och 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 början¹⁰ minskat med finansiella kostnader samt övriga omkostnader. Öresunds utdelningspolicy innebär att Öresund till sina aktieägare delar ut minst så mycket att företaget inte behöver betala någon bolagsskatt.

⁹ Baserat på sista köpkurs under ordinarie handel.

¹⁰ Schablonintäkten beräknas i princip på värdepappersportföljen exklusive så kallade näringsbetingade andelar.

KALENDER

Årsstämma	21 april 2017, klockan 14.00 CET, IVAs Konferenscenter, Grev Turegatan 16 i Stockholm
Delårsrapport, januari – juni 2017	11 juli 2017, klockan 08.00 CET
Delårsrapport, januari – september 2017	10 oktober 2017, klockan 08.00 CET

Till aktieägarna distribueras endast årsredovisningen. Övriga rapporter finns tillgängliga på webbplatserna www.oresund.se och www.cisionwire.se/investment-ab-oresund samt på företagets kontor. Rapporter skickas till dem som så önskar.

Öresund redovisar aktuellt substansvärde per månadsskiftet den tredje arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller dock ej månad vid kvartalsskifte, då delårsrapport eller bokslutskommuniké i stället lämnas. Substansvärdet avseende juli 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.

Stockholm den 12 april 2017

Gustav Lindner
Verkställande direktör

Frågor besvaras av Gustav Lindner, telefon 08 – 402 33 00.

Denna delårsrapport har ej varit föremål för översiktlig granskning av företagets revisorer.

Denna information är sådan som Investment AB Öresund (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 12 april 2017 klockan 08.00 CET.

Resultaträkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	Jan - mars 2017	Jan - mars 2016
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Erhållna utdelningar	66,4	42,6
Värdeförändring värdepapper	136,5	-32,1
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>	<i>202,9</i>	<i>10,5</i>
Administrationskostnader	-7,0	-6,8
Rörelseresultat	195,9	3,7
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>		
Finansnetto	-0,0	-
Periodens resultat¹⁾	195,9	3,7
Resultat per aktie (kr) hänförligt till moderföretagets aktieägare, såväl före som efter utspädning	4,31	0,08
Genomsnittligt antal utestående aktier (justerat för genomförd aktiesplit 2:1 under maj 2016)	45 457 814	45 457 814

1) Uppgiften om periodens resultat överensstämmer, i Öresunds fall, med totalresultatet, varför inte någon separat rapport över totalresultat presenteras. Inget minoritetsintresse föreligger.

Balansräkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	2017-03-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	1,1	1,1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier och andelar ^{1), 2)}	5 827,9	5 792,3
Omsättningstillgångar		
Övriga omsättningstillgångar	45,0	1,9
Likvida medel	257,5	99,5
SUMMA TILLGÅNGAR	6 131,4	5 894,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital³⁾	5 851,9	5 656,0
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder ⁴⁾	279,5	238,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	6 131,4	5 894,8
1) Ingår i förvaltningsverksamheten		
2) Anskaffningsvärde, Mkr	2 983	2 948
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	5 828	5 792
3) Antal registrerade aktier (justerat för genomförd aktiesplit 2:1 under maj 2016)	45 457 814	45 457 814
4) Varav utställda optioner och skuld aktielån:		
Anskaffningsvärde, Mkr	224	210
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	265	223

Förändringar i eget kapital, koncernen

Mkr	Jan - mars 2017	Jan - mars 2016
Eget kapital vid årets början	5 656,0	4 693,1
Periodens resultat ¹⁾	195,9	3,7
Eget kapital vid periodens slut²⁾	5 851,9	4 696,8

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

2) Inget minoritetsintresse föreligger.

Kassaflödesanalyser i sammandrag, koncernen

Mkr	Jan - mars 2017	Jan - mars 2016
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	195,9	3,7
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-170,9	33,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	25,0	37,1
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet	5,9	27,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	30,9	64,1
Förvaltningsverksamheten		
Förvärv av aktier och andelar	-292,8	-288,5
Försäljning av aktier och andelar	419,9	199,3
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	127,1	-89,2
Finansieringsverksamheten		
Utbetald utdelning till aktieägare	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-
Periodens kassaflöde	157,9	-25,1
Likvida medel vid årets början	99,5	232,4
Likvida medel vid periodens slut	257,5	207,3
	157,9	-25,1

Nyckeltal

	2017-03-31	2016-12-31	2016-03-31
Observera att nedanstående uppgifter, där så är tillämpligt, har omräknats till följd av den uppdelning av Öresunds aktier (så kallad aktiesplit 2:1) som skedde i maj 2016.			
Antal registrerade aktier	45 457 814	45 457 814	45 457 814
Genomsnittligt antal utestående aktier	45 457 814	45 457 814	45 457 814
Antal syntetiskt återköpta aktier	-	-	-
Substansvärde, Mkr	5 852	5 656	4 697
Soliditet, %	95	96	96
Lämnad kontantutdelning (under räkenskapsåret), Mkr		205	
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	6 819	6 932	5 182
Förändring av substansvärdet, %	3,5	25,2	0,1
SIX Portfolio Return Index, %	6,5	9,6	-3,4
SIX Return Index, %	6,5	9,6	-3,4
OMX Stockholm_PI, %	5,3	5,8	-4,3
Förvaltningskostnad, %		0,4	
Antal anställda	4	4	4
Kronor per aktie			
Redovisat resultat per aktie (avser koncernen)	4,31	25,68	0,08
Utdelning avseende räkenskapsåret (utbetalas efterföljande räkenskapsår) ¹⁾		4,75	
Börskurs (senaste betalkurs)	150,00	152,50	114,00
Substansvärde	128,73	124,42	103,32

1) 2016-12-31: Enligt styrelsens förslag.

Resultaträkningar i sammandrag, moderföretaget

Mkr	Jan - mars 2017	Jan - mars 2016
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Erhållna utdelningar	66,4	42,6
Värdeförändring värdepapper	136,5	-32,1
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>	<i>202,9</i>	<i>10,5</i>
Administrationskostnader	-7,0	-6,8
Rörelseresultat	195,9	3,7
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>		
Finansnetto	-0,0	-
Resultat efter finansiella poster	195,9	3,7
Periodens resultat	195,9	3,7

Balansräkningar i sammandrag, moderföretaget

Mkr	2017-03-31	2016-12-31	2016-03-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	1,1	1,1	1,1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i dotterföretag	0,1	0,1	0,1
Aktier och andelar ¹⁾	5 827,9	5 792,3	4 706,7
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar	45,0	1,9	2,3
Kassa och bank	257,4	99,5	207,3
SUMMA TILLGÅNGAR	6 131,4	5 894,8	4 917,5
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital²⁾	5 851,9	5 656,0	4 696,8
Kortfristiga skulder			
Övriga skulder ³⁾	279,5	238,8	220,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	6 131,4	5 894,8	4 917,5
1) Anskaffningsvärde, Mkr	2 983	2 948	2 777
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	5 828	5 792	4 707
2) Antal registrerade aktier (justerat för genomförd aktiesplit 2:1 under maj 2016)	45 457 814	45 457 814	45 457 814
3) Varav utställda optioner och skuld aktielån:			
Anskaffningsvärde, Mkr	224	210	172
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	265	223	205

Noter

HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Efter balansdagen har det inte skett några väsentliga händelser att rapportera om.

UPPLYSNINGAR OM VERKLIGT VÄRDE FÖR FINANSIELLA INSTRUMENT - 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. För upplysningar om värdering av onoterade tillgångar och känslighetsanalys för onoterade tillgångar hänvisas till not 11 i årsredovisningen för 2016, då inga väsentliga skillnader föreligger. Ingen post har redovisats direkt mot eget kapital. Någon förflyttning mellan nivåerna har inte skett under delårsperioden varken under 2017 eller 2016.

Koncernen	Redovisat värde 170331	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ¹⁾
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	5 827,9	5 565,1	-	262,8
Likvida medel	257,5	257,5	-	-
Skuld aktielån	-238,5	-238,5	-	-
Utställda optioner	-26,3	-25,9	-0,4	-
Redovisat värde den 31 mars 2017	5 820,5	5 558,1	-0,4	262,8

Koncernen	Redovisat värde 160331	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ¹⁾
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	4 706,7	4 449,5	-	257,3
Likvida medel	207,3	207,3	-	-
Skuld aktielån	-174,1	-174,1	-	-
Utställda optioner	-30,6	-25,6	-5,0	-
Redovisat värde den 31 mars 2016	4 709,4	4 457,2	-5,0	257,3

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⁾ Nivå 3:

	IB 170101	Köp	Försälj- ningar	Omklassi- ficering	Erhållna utdelningar	Omvärde- ringar ²⁾	UB 170331
Aktier och andelar	277,5	-	-	-	-8,8	-5,9	262,8
Totalt nivå 3	277,5	-	-	-	-8,8	-5,9	262,8

¹⁾ Nivå 3:

	IB 160101	Köp	Försälj- ningar	Omklassi- ficering	Erhållna utdelningar	Omvärde- ringar ²⁾	UB 160331
Aktier och andelar	257,8	-	-	-	-7,7	7,2	257,3
Totalt nivå 3	257,8	-	-	-	-7,7	7,2	257,3

De angivna värdena i den utgående balansen överensstämmer med verkligt värde.

²⁾ Inklusive eventuella upplupna och erhållna räntor.

ALTERNATIVA NYCKELTAL

Definitioner för nyckeltalen substansvärde, värdepappersportfölj, marknadsvärde, totalavkastning, soliditet och förvaltningskostnad återfinns i årsredovisningen för 2016 på sidan 39 (not 23). Dessa alternativa nyckeltal är centrala för förståelsen och utvärderingen av ett investmentföretags verksamhet.

POSTER INOM LINJEN

Ställda säkerheter för utställda optioner och aktielån
Eventualförpliktelser

2017-03-31 **2016-12-31**

310 283

- -