



## Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2017

- Substansvärdet ökade med 4,4 procent till 126 kronor per aktie
- Index steg med 10,8 procent
- Resultatet per aktie uppgick till 6,52 (8,30) kronor

### SUBSTANSVÄRDET ÖKADE MED 4,4 PROCENT

Koncernens substansvärde uppgick den 30 juni 2017 till 126 kronor per aktie<sup>1</sup>, vilket är en ökning med 4,4 procent justerat för lämnad utdelning sedan utgången av 2016 (124 kronor per aktie den 31 december 2016). Detta är 6,4 procentenheter sämre än SIX Return Index ("Index"), som steg med 10,8 procent under motsvarande period. Under årets andra kvartal ökade substansvärdet med 0,9 procent justerat för lämnad utdelning. Index steg under motsvarande period med 4,1 procent.

Större<sup>2</sup> positiv påverkan på substansvärdet under delårsperioden, 1 januari – 30 juni 2017, hade innehaven i Oriflame, Fabege, Bulten Ambea, Ework Group och Svolder. Större negativ påverkan på substansvärdet under delårsperioden hade innehavet i Bilias.

Öresunds börskurs (senaste betalkurs) den 30 juni 2017 var 154,50 kronor (152,50 kronor den 31 december 2016), vilket innebar en totalavkastning, justerad för lämnad utdelning, om 4 (11) procent under delårsperioden.

### SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 30 JUNI 2017

|                                                   | Antal      | Kurs, kr <sup>3</sup> | Marknads-<br>värde, Mkr | Kr/aktie   | Andel, %     |
|---------------------------------------------------|------------|-----------------------|-------------------------|------------|--------------|
| <i>Noterade värdepapper</i>                       |            |                       |                         |            |              |
| Fabege                                            | 5 500 000  | 161,80                | 890                     | 20         | 15,5         |
| Bilia <sup>4</sup>                                | 10 420 700 | 82,75                 | 862                     | 19         | 15,0         |
| Svolder                                           | 2 047 302  | 213,50                | 437                     | 10         | 7,6          |
| SEB                                               | 3 750 000  | 101,80                | 382                     | 8          | 6,7          |
| Oriflame                                          | 1 111 403  | 315,20                | 350                     | 8          | 6,1          |
| Scandi Standard                                   | 5 445 244  | 61,25                 | 334                     | 7          | 5,8          |
| Ambea                                             | 3 166 667  | 95,50                 | 302                     | 7          | 5,3          |
| Catena Media                                      | 3 230 303  | 91,75                 | 296                     | 7          | 5,2          |
| Nordax                                            | 6 476 591  | 45,10                 | 292                     | 6          | 5,1          |
| Bulten                                            | 2 263 535  | 119,75                | 271                     | 6          | 4,7          |
| Övriga noterade värdepapper                       |            |                       | 852                     | 19         | 14,9         |
| <i>Summa noterade värdepapper</i>                 |            |                       | 5 269                   | 116        | 91,8         |
| <i>Onoterade värdepapper</i>                      |            |                       |                         |            |              |
| <i>Summa onoterade värdepapper</i>                |            |                       | 250                     | 6          | 4,4          |
| Övriga tillgångar och skulder, netto <sup>5</sup> |            |                       | 217                     | 5          | 3,8          |
| <b>Totalt</b>                                     |            |                       | <b>5 736</b>            | <b>126</b> | <b>100,0</b> |

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Överstigande 50 Mkr.

<sup>3</sup> Baserat på sista köpkurs under ordinarie handel.

<sup>4</sup> I juni 2017 genomförde Bilia en aktiesplit 2:1.

<sup>5</sup> Varav likvida medel uppgick till 226 Mkr.

## VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

Marknadsvärdet på Öresunds värdepappersportfölj<sup>6</sup> uppgick den 30 juni 2017 till 5.519 Mkr jämfört med 5.569 Mkr den 31 december 2016. Under delårsperioden har värdepapper förvärvats för 400 (523) Mkr samt avyttrats<sup>7</sup> för 596 (579) Mkr.

Marknadsvärdet på utställda köpoptioner, med en löptid kortare än sex månader, uppgick till -11 Mkr den 30 juni 2017. Erhållna premier (ursprungligt anskaffningsvärde) för dessa utställda köpoptioner uppgick till 17 Mkr. Vid oförändrade aktiekurser fram till lösen kommer aktier för 150 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 205 Mkr och vid en kursnedgång om tio procent skulle motsvarande belopp vara 0 Mkr.

Några utställda säljoptioner, med en löptid kortare än sex månader, förekom ej den 30 juni 2017.

## Öresunds större nettoförvärv och nettoförsäljningar av värdepapper under delårsperioden

| Större nettoförvärv | Mkr | Större nettoförsäljningar | Mkr |
|---------------------|-----|---------------------------|-----|
| Ambea               | 241 | Oriflame                  | 267 |
| Nordax              | 50  | SCA                       | 90  |
|                     |     | SEB                       | 83  |
|                     |     | Svolder                   | 80  |
|                     |     | Investor                  | 62  |

## Förändringar i värdepappersportföljen under det andra kvartalet 2017

Under årets andra kvartal förvärvades värdepapper för 107 (235) Mkr samt avyttrades värdepapper för 169 (352) Mkr. Några större<sup>8</sup> enskilda nettoförvärv av värdepapper skedde ej under årets andra kvartal. De större enskilda nettoförsäljningarna av värdepapper under årets andra kvartal var Oriflame 99 Mkr.

## Publicerade flaggningsmeddelanden och liknande under det andra kvartalet 2017

Några flaggningsmeddelanden har ej publicerats under årets andra kvartal.

## RESULTAT

### Koncernen och moderföretaget (förvaltningsverksamheten)

Resultatet för delårsperioden uppgick till 296 (377) Mkr, vilket motsvarar 6,52 (8,30) kronor per aktie. Resultatposterna värdeförändring värdepapper respektive erhållna utdelningar uppgick till 149 (255) Mkr respektive 162 (134) Mkr.

Resultatet för det andra kvartalet 2017 uppgick till 101 (373) Mkr, varav värdeförändring värdepapper 13 (288) Mkr och erhållna utdelningar 95 (92) Mkr.

## LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

### Koncernen

Koncernens likvida medel uppgick den 30 juni 2017 till 226 Mkr jämfört med 100 Mkr den 31 december 2016.

Soliditeten uppgick den 30 juni 2017 till 95 procent (96 procent den 31 december 2016).

De totala bruttoinvesteringarna i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 400 (523) 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.

## 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 30 juni 2017 till 250 (246) 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 startade den 8 november 2016 och avslutades den 20 juni 2017. Tingsrätten avser att meddela dom den 19 oktober 2017. Öresund bestrider de framställda kraven i sin helhet. Ingen reservering har skett för kraven från HQ AB.

<sup>6</sup> Med beaktande av eventuellt innehavda och utställda optioner.

<sup>7</sup> Inklusive eventuell inlösen av aktier samt erhållna optionspremier om 3 (43) Mkr netto.

<sup>8</sup> Överstigande 50 Mkr.

## 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 den 21 april 2017

Bland annat följande beslut fattades vid årsstämman:

**Utdelning.** Utdelningen fastställdes, enligt styrelsens förslag, till 4,75 kronor per aktie med avstämningsdag den 25 april 2017. Utbetalningen av utdelningen skedde via Euroclear Sweden AB den 28 april 2017.

**Styrelse och arvoden.** Årsstämman beviljade de styrelseledamöter och verkställande direktören som tjänstgjort under räkenskapsåret 2016 ansvarsfrihet gentemot bolaget för förvaltningen under räkenskapsåret 2016.

Årsstämman beslutade att omvälja samtliga styrelseledamöter och Öresunds styrelse består därmed för tiden intill slutet av årsstämman 2018 av Magnus Dybeck, Anna Engebretsen, Laila Freivalds, Märtha Josefsson, Mats Qviberg och Marcus Storch. Till styrelsens ordförande omvaldes Mats Qviberg och till vice ordförande i styrelsen omvaldes Laila Freivalds, allt enligt valberedningens förslag.

Årsstämman beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, att arvodet till styrelseledamöter, som ej uppbär lön av Öresund eller bolag inom koncernen, för perioden till och med utgången av årsstämman 2018, oförändrat skall utgå med 260.000 kronor till envar av styrelsens ordförande och styrelsens vice ordförande och med 200.000 kronor till envar av övriga ledamöter.

**Revisor och arvode.** Årsstämman beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, att omvälja det registrerade revisionsbolaget KPMG AB till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2018. Anders Bäckström kommer att vara huvudansvarig revisor. Årsstämman beslutade också att arvode till revisor skall utgå enligt godkänd räkning.

**Syntetiska återköp av egna aktier.** Årsstämman beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att bemyndiga styrelsen att längst intill årsstämman 2018, vid ett eller flera tillfällen, genomföra syntetiska återköp av högst 4.500.000 egna aktier, dock motsvarande en köpeskilling om totalt högst trehundra miljoner kronor.

**Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.** Årsstämman beslutade om oförändrade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i enlighet med styrelsens förslag.

## 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 köpkurs<sup>9</sup>. 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 värderingsmultiplar (till exempel EV/EBIT och P/E) på bolagets nyckeltal och/eller diskontering av estimerade kassaflöden. Justeringar görs med avsett 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).

<sup>9</sup> Baserat på sista köpkurs under ordinarie handel.

### 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 början<sup>10</sup> 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.

### KALENDER

Delårsrapport, januari – september 2017 10 oktober 2017, klockan 08.00 CET  
Bokslutskommuniké 2017 19 januari 2018, klockan 08.00 CET

Till aktieägarna distribueras endast årsredovisningen. Övriga rapporter finns tillgängliga på webbplatserna [www.oresund.se](http://www.oresund.se) och [www.cisionwire.se/investment-ab-oresund](http://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](http://www.oresund.se) samt på [www.cisionwire.se/investment-ab-oresund](http://www.cisionwire.se/investment-ab-oresund).

---

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderföretaget och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 11 juli 2017

Investment AB Öresund (publ)

Mats Qviberg  
Ordförande

Laila Freivalds  
Vice ordförande

Magnus Dybeck  
Ledamot

Anna Engebretsen  
Ledamot

Märtha Josefsson  
Ledamot

Marcus Storch  
Ledamot

Gustav Lindner  
Verkställande direktör

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

*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 11 juli 2017 klockan 08.00 CET.*

---

<sup>10</sup> Schablonintäkten beräknas i princip på värdepappersportföljen exklusive så kallade näringsbetingade andelar.

## GRANSKNINGSRAPPORT

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

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Investment AB Öresund (publ) per 30 juni 2017 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företags valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 11 juli 2017

KPMG AB

Anders Bäckström  
Auktoriserad revisor

## Resultaträkningar i sammandrag, koncernen

| Mkr                                                                                                    | April - juni<br>2017 | April - juni<br>2016 | Jan - juni<br>2017 | Jan - juni<br>2016 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| <i>Förvaltningsverksamheten</i>                                                                        |                      |                      |                    |                    |
| Erhållna utdelningar                                                                                   | 95,2                 | 91,8                 | 161,6              | 134,4              |
| Värdeförändring värdepapper                                                                            | 12,6                 | 287,6                | 149,1              | 255,5              |
| <i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>                                                               | <i>107,8</i>         | <i>379,4</i>         | <i>310,7</i>       | <i>389,8</i>       |
| Administrationskostnader                                                                               | -7,3                 | -6,0                 | -14,3              | -12,7              |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                                                 | <b>100,5</b>         | <b>373,4</b>         | <b>296,4</b>       | <b>377,1</b>       |
| <i>Resultat från finansiella investeringar</i>                                                         |                      |                      |                    |                    |
| Finansnetto                                                                                            | -0,0                 | -                    | -0,0               | -                  |
| <b>Periodens resultat<sup>1)</sup></b>                                                                 | <b>100,5</b>         | <b>373,4</b>         | <b>296,4</b>       | <b>377,1</b>       |
| Resultat per aktie (kr) hänförligt till moderföretagets<br>aktieägare, såväl före som efter utspädning | 2,21                 | 8,21                 | 6,52               | 8,30               |
| Genomsnittligt antal utestående aktier (justerat för<br>genomförd aktiesplit 2:1 under maj 2016)       | 45 457 814           | 45 457 814           | 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                                             | 2017-06-30     | 2016-12-31     |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                               |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                    |                |                |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i>         |                |                |
| Inventarier                                     | 1,1            | 1,1            |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>        |                |                |
| Aktier och andelar <sup>1), 2)</sup>            | 5 781,0        | 5 792,3        |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                    |                |                |
| Övriga omsättningstillgångar                    | 2,3            | 1,9            |
| Likvida medel                                   | 226,3          | 99,5           |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                         | <b>6 010,6</b> | <b>5 894,8</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                 |                |                |
| <b>Eget kapital<sup>3)</sup></b>                | <b>5 736,5</b> | <b>5 656,0</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                     |                |                |
| Övriga skulder <sup>4)</sup>                    | 274,1          | 238,8          |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>           | <b>6 010,6</b> | <b>5 894,8</b> |
| 1) Ingår i förvaltningsverksamheten             |                |                |
| 2) Anskaffningsvärde, Mkr                       | 3 006          | 2 948          |
| Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr                | 5 781          | 5 792          |
| 3) Antal registrerade aktier                    | 45 457 814     | 45 457 814     |
| 4) Varav utställda optioner och skuld aktielån: |                |                |
| Anskaffningsvärde, Mkr                          | 216            | 210            |
| Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr                | 262            | 223            |

## Förändringar i eget kapital, koncernen

| Mkr                                                 | Jan - juni<br>2017 | Jan - juni<br>2016 |
|-----------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Eget kapital vid årets början                       | 5 656,0            | 4 693,1            |
| Lämnad utdelning <sup>1)</sup>                      | -215,9             | -204,6             |
| Periodens resultat <sup>2)</sup>                    | 296,4              | 377,1              |
| <b>Eget kapital vid periodens slut<sup>3)</sup></b> | <b>5 736,5</b>     | <b>4 865,7</b>     |

1) 2017: Utdelningen uppgick till 4,75 kronor per aktie.

2016: Utdelningen uppgick till 4,50 kronor per aktie.

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

3) Inget minoritetsintresse föreligger.

## Kassaflödesanalyser i sammandrag, koncernen

| Mkr                                                                                   | Jan - juni<br>2017 | Jan - juni<br>2016 |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                       |                    |                    |
| Rörelseresultat                                                                       | 296,4              | 377,1              |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet                                   | -146,0             | -263,7             |
| Betalda och erhållna finansnettoposter                                                | -0,0               | -                  |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b> | <b>150,4</b>       | <b>113,4</b>       |
| <b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet</b>                               | <b>0,1</b>         | <b>43,1</b>        |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                       | <b>150,5</b>       | <b>156,5</b>       |
| <b>Förvaltningsverksamheten</b>                                                       |                    |                    |
| Förvärv av aktier och andelar                                                         | -400,1             | -523,2             |
| Försäljning av aktier och andelar                                                     | 592,3              | 536,8              |
| <b>Kassaflöde från förvaltningsverksamheten</b>                                       | <b>192,2</b>       | <b>13,6</b>        |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                      |                    |                    |
| Utbetalad utdelning till aktieägare                                                   | -215,9             | -204,6             |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                      | <b>-215,9</b>      | <b>-204,6</b>      |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                           | <b>126,7</b>       | <b>-34,5</b>       |
| Likvida medel vid årets början                                                        | 99,5               | 232,4              |
| Likvida medel vid periodens slut                                                      | 226,3              | 197,9              |
|                                                                                       | <b>126,7</b>       | <b>-34,5</b>       |

## Nyckeltal

|                                                                          | 2017-06-30 | 2016-12-31 | 2016-06-30 |
|--------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| 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                                                       | 5 736      | 5 656      | 4 866      |
| Soliditet, %                                                             | 95         | 96         | 95         |
| Lämnad kontantutdelning (under räkenskapsåret), Mkr                      | 216        | 205        | 205        |
| Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr                            | 7 023      | 6 932      | 5 409      |
| Förändring av substansvärdet, %                                          | 4,4        | 25,2       | 7,7        |
| SIX Portfolio Return Index, %                                            | 10,8       | 9,6        | -3,7       |
| SIX Return Index, %                                                      | 10,8       | 9,6        | -3,7       |
| OMX Stockholm_PL, %                                                      | 7,9        | 5,8        | -6,8       |
| Förvaltningskostnad, %                                                   |            | 0,4        |            |
| Antal anställda                                                          | 4          | 4          | 4          |
| <b>Kronor per aktie</b>                                                  |            |            |            |
| Redovisat resultat per aktie (avser koncernen)                           | 6,52       | 25,68      | 8,30       |
| Utdelning avseende räkenskapsåret (utbetalas efterföljande räkenskapsår) |            | 4,75       |            |
| Börskurs (senaste betalkurs)                                             | 154,50     | 152,50     | 119,00     |
| Substansvärde                                                            | 126,19     | 124,42     | 107,04     |

## Resultaträkningar i sammandrag, moderföretaget

| Mkr                                            | Jan - juni<br>2017 | Jan - juni<br>2016 |
|------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <i>Förvaltningsverksamheten</i>                |                    |                    |
| Erhållna utdelningar                           | 161,6              | 134,4              |
| Värdeförändring värdepapper                    | 149,1              | 255,5              |
| <i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>       | <i>310,7</i>       | <i>389,8</i>       |
| Administrationskostnader                       | -14,3              | -12,7              |
| <b>Rörelseresultat</b>                         | <b>296,4</b>       | <b>377,1</b>       |
| <i>Resultat från finansiella investeringar</i> |                    |                    |
| Finansnetto                                    | -0,0               | -                  |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>       | <b>296,4</b>       | <b>377,1</b>       |
| <b>Periodens resultat</b>                      | <b>296,4</b>       | <b>377,1</b>       |

## Balansräkningar i sammandrag, moderföretaget

| Mkr                                             | 2017-06-30     | 2016-12-31     | 2016-06-30     |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                               |                |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                    |                |                |                |
| <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 <sup>1)</sup>                | 5 781,0        | 5 792,3        | 4 898,3        |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                    |                |                |                |
| Övriga omsättningstillgångar                    | 2,3            | 1,9            | 2,3            |
| Kassa och bank                                  | 226,2          | 99,5           | 197,8          |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                         | <b>6 010,6</b> | <b>5 894,8</b> | <b>5 099,7</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                 |                |                |                |
| <b>Eget kapital<sup>2)</sup></b>                | <b>5 736,5</b> | <b>5 656,0</b> | <b>4 865,7</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                     |                |                |                |
| Övriga skulder <sup>3)</sup>                    | 274,1          | 238,8          | 234,0          |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>           | <b>6 010,6</b> | <b>5 894,8</b> | <b>5 099,7</b> |
| 1) Anskaffningsvärde, Mkr                       | 3 006          | 2 948          | 2 696          |
| Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr                | 5 781          | 5 792          | 4 898          |
| 2) Antal registrerade aktier                    | 45 457 814     | 45 457 814     | 45 457 814     |
| 3) Varav utställda optioner och skuld aktielån: |                |                |                |
| Anskaffningsvärde, Mkr                          | 216            | 210            | 207            |
| Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr                | 262            | 223            | 219            |

## Noter

### HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

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

### UPPLYSNINGAR OM VERKLIGT VÄRDE FÖR FINANSIELLA INSTRUMENT - KLASIFICERING 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 170630 | Nivå 1         | Nivå 2      | Nivå 3 <sup>1)</sup> |
|----------------------------------------------|------------------------|----------------|-------------|----------------------|
| Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten | 5 781,0                | 5 530,6        | -           | 250,4                |
| Likvida medel                                | 226,3                  | 226,3          | -           | -                    |
| Skuld aktielån                               | -250,5                 | -250,5         | -           | -                    |
| Utställda optioner                           | -11,2                  | -10,9          | -0,3        | -                    |
| <b>Redovisat värde den 30 juni 2017</b>      | <b>5 745,5</b>         | <b>5 495,5</b> | <b>-0,3</b> | <b>250,4</b>         |

| Koncernen                                    | Redovisat värde 160630 | Nivå 1         | Nivå 2       | Nivå 3 <sup>1)</sup> |
|----------------------------------------------|------------------------|----------------|--------------|----------------------|
| Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten | 4 898,3                | 4 652,2        | -            | 246,1                |
| Likvida medel                                | 197,9                  | 197,9          | -            | -                    |
| Skuld aktielån                               | -174,8                 | -174,8         | -            | -                    |
| Utställda optioner                           | -44,1                  | -32,6          | -11,5        | -                    |
| <b>Redovisat värde den 30 juni 2016</b>      | <b>4 877,3</b>         | <b>4 642,8</b> | <b>-11,5</b> | <b>246,1</b>         |

**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 (härett från priser) observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1.

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

<sup>1)</sup> **Nivå 3:**

|                      | IB<br>170101 | Köp      | Försälj-<br>ningar | Omklassi-<br>ficering | Erhållna<br>utdelningar | Omvärde-<br>ringar <sup>2)</sup> | UB<br>170630 |
|----------------------|--------------|----------|--------------------|-----------------------|-------------------------|----------------------------------|--------------|
| Aktier och andelar   | 277,5        | -        | -                  | -                     | -8,8                    | -18,4                            | 250,4        |
| <b>Totalt nivå 3</b> | <b>277,5</b> | <b>-</b> | <b>-</b>           | <b>-</b>              | <b>-8,8</b>             | <b>-18,4</b>                     | <b>250,4</b> |

<sup>1)</sup> **Nivå 3:**

|                      | IB<br>170401 | Köp      | Försälj-<br>ningar | Omklassi-<br>ficering | Erhållna<br>utdelningar | Omvärde-<br>ringar <sup>2)</sup> | UB<br>170630 |
|----------------------|--------------|----------|--------------------|-----------------------|-------------------------|----------------------------------|--------------|
| Aktier och andelar   | 262,8        | -        | -                  | -                     | -                       | -12,4                            | 250,4        |
| <b>Totalt nivå 3</b> | <b>262,8</b> | <b>-</b> | <b>-</b>           | <b>-</b>              | <b>-</b>                | <b>-12,4</b>                     | <b>250,4</b> |

<sup>1)</sup> **Nivå 3:**

|                      | IB<br>160101 | Köp      | Försälj-<br>ningar | Omklassi-<br>ficering | Erhållna<br>utdelningar | Omvärde-<br>ringar <sup>2)</sup> | UB<br>160630 |
|----------------------|--------------|----------|--------------------|-----------------------|-------------------------|----------------------------------|--------------|
| Aktier och andelar   | 257,8        | -        | -                  | -                     | -7,9                    | -3,8                             | 246,1        |
| <b>Totalt nivå 3</b> | <b>257,8</b> | <b>-</b> | <b>-</b>           | <b>-</b>              | <b>-7,9</b>             | <b>-3,8</b>                      | <b>246,1</b> |

<sup>1)</sup> **Nivå 3:**

|                      | IB<br>160401 | Köp      | Försälj-<br>ningar | Omklassi-<br>ficering | Erhållna<br>utdelningar | Omvärde-<br>ringar <sup>2)</sup> | UB<br>160630 |
|----------------------|--------------|----------|--------------------|-----------------------|-------------------------|----------------------------------|--------------|
| Aktier och andelar   | 257,3        | -        | -                  | -                     | -0,2                    | -11,0                            | 246,1        |
| <b>Totalt nivå 3</b> | <b>257,3</b> | <b>-</b> | <b>-</b>           | <b>-</b>              | <b>-0,2</b>             | <b>-11,0</b>                     | <b>246,1</b> |

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

<sup>2)</sup> 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 investemföretags verksamhet.

### POSTER INOM LINJEN

|                                                        | 2017-06-30 | 2016-12-31 |
|--------------------------------------------------------|------------|------------|
| Ställda säkerheter för utställda optioner och aktielån | 333        | 283        |
| Eventualförpliktelser                                  | -          | -          |