



Årsredovisning 2017

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 2018

Delårsrapporter

Januari–mars	12 april 2018, klockan 08.00
Januari–juni	10 juli 2018, klockan 08.00
Januari–september	9 oktober 2018, 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 2018 redovisas den 14 augusti 2018. 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 tisdagen den 17 april 2018 klockan 14.00, IVA Konferenscenter, Grev Turegatan 16 i Stockholm. Den som önskar delta vid stämman skall;

- dels vara införd som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB ("Euroclear") förda aktieboken onsdagen den 11 april 2018;
- dels anmäla sin avsikt att delta vid stämman till Öresund senast onsdagen den 11 april 2018.

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 onsdagen den 11 april 2018.

Aktieägare som har valt att förvaltarregistrera sina aktier måste, för att få delta vid stämman, omregistrera sina aktier i eget namn hos Euroclear i så god tid att omregistreringen är utförd senast onsdagen den 11 april 2018. 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 årsstämma.

UTDELNING

Föreslagen sakutdelning om, för varje tiotal innehavda aktier i Öresund, en aktie i Bilja och en aktie i MQ Holding.

Beräknad dag för avstämning är den 19 april 2018.

Aktierna i sakutdelningen beräknas finnas tillgängliga på vp-konton den 23 april 2018.

Innehåll

Ordförande och VD har ordet	2
Substansvärde	5
Investeringsstrategi	6
Värdepappersportföljen	7
Öresundaktien	12
Förvaltningsberättelse inklusive bolagsstyrningsrapport	14
Resultaträkningar	25
Balansräkningar	26
Redogörelse för förändringar i eget kapital	27
Kassaflödesanalyser	28
Noter till de finansiella rapporterna	29
Styrelsens intygande	42
Revisionsberättelse	43
Koncernen i sammandrag	48
Bolagsordning	49

Årsredovisningen omfattar sidorna 14–42.

De finansiella rapporterna, enligt IAS 1, omfattar sidorna 25–42.

2017 i korthet

- Substansvärdet uppgick den 31 december 2017 till 128 (124) kronor per aktie. Substansvärdet ökade under 2017, justerat för lämnad utdelning, med 6,0 (25,2) procent. SIX Return Index steg under motsvarande period med 9,5 (9,6) procent.
- Öresunds börskurs den 31 december 2017 var 131,75 (152,50) kronor, vilket motsvarar en nedgång med 14 (+37) procent under året. Öresundaktiens totalavkastning, justerad för lämnad utdelning, var –11 (+43) procent under motsvarande period.
- Styrelsen föreslår en utdelning om, för varje tiotal innehavda aktier i Öresund, en aktie i Bilja och en aktie i MQ Holding, motsvarande cirka 10 kronor per Öresundaktie (föregående år lämnades en kontantutdelning om 4,75 kronor per aktie).
- Under året har värdepapper förvärvats för 801 (1.417) Mkr och försäljningarna uppgick till 951 (1.386) Mkr.

Gustav Lindner och
Mats Qviberg

Ordförande och VD har ordet



	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
2017	6	5 135	9	1 306

	Substansvärde ¹⁾		SIX RX	
	Per år %	Ack. %	Per år %	Ack. %
2008	-40	-40	-39	-39
2009	81	8	53	-7
2010	12	21	27	18
2011	-7	13	-14	2
2012	13	28	16	19
2013	36	75	28	52
2014	20	110	16	76
2015	35	185	10	94
2016	25	256	10	113
2017	6	278	9	133

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,

Memento te mortalem esse – kom ihåg att du är dödlig! Enligt historien var det vad slaven vid sidan av den romerske kejsaren sa när kejsaren red in i staden efter en krigstriumf. För Öresund blev 2017 inte vad vi hade hoppats på. Efter åren 2015 och 2016 då vi överpresterade mot jämförelseindex med totalt 41 procentenheter och uppvisade en totalavkastning på 91 procent fick vi under 2017 uppleva ett år där vi fick erkänna oss dödliga, ett år då vi underpresterade mot jämförelseindex med 3,5 procentenheter. Redan under årets fjärde kvartal såg vi en viss återhämtning då vi överpresterade mot index med 2,6 procentenheter.

Börsåret 2017 blev starkt med en totalavkastning om 9,5 procent. Följaktligen visade vår spåkula för 2017 någorlunda rätt när vi trodde att Stockholmsbörsen skulle stärkas något, men som vi på Öresund brukar säga: *"Man skall alltid gissa på att börsen går upp för då har man rätt i 70 procent av fallen"*. Det positiva med börsuppgången under 2017 var att den inte drevs av höjda värderingar och inte heller av lägre kostnader hos bolagen, utan helt enkelt av försäljningstillväxt. Den globala konjunktur- och kreditykeln har befunnit sig i en expansionsfas under en längre tid, men det var först under 2017 som nästan samtliga regioner i världen uppvisade en synkroniserad tillväxt.

Öresunds substansvärdetillväxt under 2017 är inget vi är nöjda med, men vid en djupare analys har våra portföljbolag utvecklats väl och för oss är det mycket viktigt. Flertalet av våra portföljbolag har uppvisat såväl försäljningstillväxt som vinsttillväxt till följd av effektiviseringar, förvärv, solida marknadsförutsättningar och fantastiska medarbetare. Anledningen till att ett fåtal av portföljbolagen inte uppvisade samma aktieutveckling som jämförelseindex berodde inte på negativ vinsttillväxt utan snarare på sektorrotationer, negativt sentiment för mer traditionella detaljhandelsföretag och även rotation från Öresunds generellt små och medelstora bolag till fördel för aktier på stora listan. Öresund fortsatte att vara aktiva som förvaltare och investerare, exempelvis lades omsorgsbolaget Ambea till i portföljen, där Öresund var ankarinvestorare i samband med deras börsnotering, och Öresund blev under året största aktieägare i Scandi Standard, Nordens ledande producent av kycklingbaserade livsmedelsprodukter.

Vidare kommunicerades i november 2017 att Öresund får en ny VD, Nicklas Paulson, från och med den 1 mars 2018. Nicklas har gedigen kunskap från finansbranschen som kommer tillföra Öresunds förvaltning stor erfarenhet. Nicklas, med drygt 20 års erfarenhet från transaktionsrådgivning, kommer att kunna bistå våra portföljbolag med kompetens och strategi kring förvärv, avyttringar, finansiering med mera. Vi önskar Nicklas varmt välkommen och önskar honom lycka till.

Ytterligare en viktig händelse för Öresund under 2017 var att domen i de så kallade utdelningsmålen föll i Stockholms tingsrätt i december och det blev ett för Öresund positivt utfall där processbolaget, HQ AB, inte fick bifall för något

av kraven de riktat mot Öresund. Utfallet var väntat men oavsett glädjande för Öresunds samtliga aktieägare.

ÖRESUNDAKTIE 2017

Substansvärdet ökade med sex procent under 2017, medan totalavkastningen för Öresundaktien, justerad för lämnad utdelning, var negativ med elva procent. Detta kan jämföras med Stockholmsbörsens totalavkastningsindex som ökade med drygt nio procent. Summerat var det ett starkt börsår, en acceptabel substansvärdetillväxt men ett svagt år för Öresunds aktie.

De aktieinnehav som hade störst positiv påverkan på substansvärdet under året var Faberge, Oriflame, Bulten, Catena Media, Ework Group och Scandi Standard. Större negativ påverkan på substansvärdet under 2017 hade innehavet i Bilia.

Inför årsstämman föreslås, för varje tiotal aktier i Öresund, en sakutdelning om en aktie i Bilia och en aktie i MQ motsvarande cirka 10 kronor per Öresund-aktie. Den föreslagna utdelningen motsvarar en direktavkastning om 7,6 procent utifrån stängningskurs den 31 december 2017 och motsvarande 7,8 procent av substansvärdet vid samma tidpunkt. Utdelningsförslaget motsvarar en ökning av utdelningen med cirka 110 procent. Sakutdelningen föreslås i syfte att minska koncentrationsrisken och samtidigt öka likviditeten i portföljen. Anledningen till att specifikt Bilia och MQ föreslås är att de, i en bred definition, tillhör den mer traditionella detaljhandelssektorn, som marknaden under 2017 värderade ned signifikant. Givet att utdelningen fastslås vid årsstämman får Öresunds aktieägare själva välja huruvida de önskar behålla exponeringen eller ej. Det skall noteras att historiskt har Öresunds sakutdelningar av såväl Bilia, Faberge som SkiStar varit goda affärer för de som valt att behålla dessa aktier. Familjen Qviberg som huvudägare i Öresund har låtit meddela att de kommer behålla sina aktier i såväl Bilia som MQ och kommer fortsätta att vara långsiktiga ägare i de båda bolagen.

VÄRDESKAPANDE

Det som påverkat Öresunds substansvärde negativt är framförallt Bilia som underpresterade jämförelseindex med cirka 30 procentenheter, vilket var en bidragande orsak till Öresunds negativa avvikelse mot index. Detta trots att Bilia under 2017 uppvisat en omsättningstillväxt om 15 procent och en tillväxt av operativt rörelseresultat om 13 procent, vilket överstiger de genomsnittliga börsbolagens vinsttillväxt under 2017.

Strategin för värdeskapande har inte förändrats. Öresund är en hårt arbetande organisation, som aktivt förvaltar portföljen och alltid försöker fatta 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 uppmuntrar våra portföljbolag att aktivt söka förvärv som komplement till den organiska tillväxten. Öresund fortsätter att främst investera i så kallade value stocks, det vill säga relativt lågt värderade aktier med stabila kassaflöden och hög direktavkastning. I enlighet med Warren Buffets kloka ord så är den första regeln vi försöker följa *att aldrig förlora pengar* och den andra regeln är *att aldrig glömma den första regeln*.

Värdeskapandet för Öresunds aktieägare har skett till en låg förvaltningskostnad understigande 0,4 procent av det förvaltade kapitalet för 2017, 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 Ambea, Insr, Scandi Standard, Bilia och Catena Media medan större nettoavyttringar gjordes i Oriflame, Essity, Svolder, SCA, SEB och Investor. Investeringen i Ambea skedde i samband med deras börsnotering där Öresund var så kallad ankarinvestor. Övriga större nettoköp gjordes främst i portföljbolag där vi redan var en av de största aktieägarna. Detta var en konsekvens av att flera av våra portföljbolag blev nedvärderade på grund av sektorrotationer, trots fin utveckling av verksamheterna, varför vi passade på att öka i respektive bolag.

UTVECKLINGEN I ÖRESUNDS STÖRSTA PORTFÖLJBOLAG

Faberge hade ett framgångsrikt 2017 med solid utveckling avseende hyresnivåer, värdeförändringar och nettouthyrning. Driftsoverskottet ökade till 1.680 Mkr

och i identiska bestånd ökade driftöverskottet med cirka 13 procent. Nettouthyrningen under året uppgick till 244 Mkr och hyresnivåerna i omförhandlade avtal ökade med i genomsnitt 26 procent. Fabege står fortsatt starkt med relativt låg belåningsgrad och en attraktiv fastighets- och projektportfölj helt koncentrerad till Stockholm. Under 2017 avkastade Fabege 21 procent, inklusive återinvesterad utdelning.

Bilias verksamheter har fortsatt att utvecklas positivt under 2017, ytterligare förvärv har gjorts och serviceverksamheten har varit den starkaste bidragsgivaren till koncernens förbättrade lönsamhet. Kombinationen av ett attraktivt helhetserbjudande, en sund företagskultur, kostnadskontroll och en stark underliggande marknad har ytterligare stärkt Bilias position. Intäkterna växte med 15 procent under 2017 och uppgick till 27.492 Mkr medan det operativa rörelseresultatet ökade med 13 procent till 1.006 Mkr. Under året avkastade Bilias aktien –20 procent, inklusive återinvesterad utdelning. Då Bilias var Öresunds största innehav vid ingången av 2017 har den negativa avkastningen för Bilias varit den främsta förklaringen till att Öresunds substansvärdeutveckling understeg jämförelseindex.

Scandi Standard är den ledande producenten av kycklingbaserade livsmedelsprodukter i Norden och på Irland med varumärken som Kronfågel, Danpo, Den Stolte Hane och Manor Farm. Under 2017 nettoköpte Öresund aktier i Scandi Standard för 125 Mkr och vid utgången av 2017 var Scandi Standard Öresunds tredje största aktieinnehav. Under 2017 genomförde Scandi Standard förvärvet av irländska Manor Farm vilket har goda förutsättningar för en ökning av vinsten per aktie. Samtidigt hade Scandi Standard utmaningar under året på grund av fågelinfluensa som drabbade såväl den danska som den svenska marknaden och medförde extraordinära kostnader. Intäkterna växte med 19 procent under 2017 och uppgick till 7.101 Mkr medan det justerade rörelseresultatet ökade med 31 procent till 329 Mkr. Under året avkastade Scandi Standard 14 procent, inklusive återinvesterad utdelning.

FRAMTIDSUTSIKTER

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

Den globala tillväxten under 2017 blev något högre än förväntat, ledande makroindikatorer står nu i zenit och arbetslösheten i många ledande ekonomier är nere på de nivåer som rådde innan finanskrisen. Vi tror att tillväxten kommer att minska något i västvärlden i takt med att centralbankernas stimulanser dras ned och vi närmar oss ett fullt kapacitetsutnyttjande. Med detta sagt tror vi att vinsttillväxten för svenska börsbolag kommer att vara fortsatt god, men att den mattas av något i slutet av året. Beaktat ovan bör vi även få se en sektorrotation från cykliska sektorer till mer defensiva aktier under 2018.

Börsoptimismen är oroväckande hög, volatiliteten har kommit tillbaka och vi tror oss veta att vi nu befinner oss sent i konjunkturcykeln. Kredittillväxten i Kina ser ut att ha toppat vilket medfört en negativ tillväxt av nya bostäder. Även i Sverige har bostadsmarknaden börjat ge vika framförallt i storstäderna, vilket historiskt har inneburit ett minskat konsumentförtroende och minskad privatkonsumtion. Beaktat såväl orosmoln som positiva indikatorer tror vi ändå på en fortsatt positiv börs för 2018, men att totalavkastningen på Stockholmsbörsen kommer att vara lägre än de senaste åren.

Vi följer vår förvaltningsstrategi, som vid det här laget sitter i väggarna. Vi undviker att handla sönder vår portfölj och investerar långsiktigt i bra bolag. Den långsiktige, aktive och kloke investeraren kommer alltid, oavsett konjunktur, kunna skapa värde över tid. Vi har lyckats med detta historiskt och är övertygade om att vi kommer lyckas även framgent.

Vi känner en stor ödmjukhet inför det uppdrag ni givit oss, tack för ert förtroende!

Mats Qviberg
Ordförande

Gustav Lindner
Verkställande direktör

Substansvärde

Koncernens substansvärde uppgick den 31 december 2017 till 128 (124) kronor per aktie ¹⁾, vilket är en ökning med 6,0 (25,2) procent, justerat för lämnad utdelning, sedan utgången av 2016. Detta är 3,5 (+15,6) procentenheter sämre än SIX Return Index, som steg med 9,5 (9,6) procent under motsvarande period.

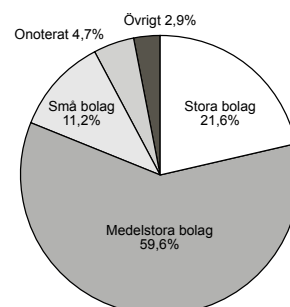
Öresunds börskurs (senaste betalkurs) den 31 december 2017 var 131,75 (152,50) kronor, vilket innebar en totalavkastning, justerad för lämnad utdelning, om -11 (+43) procent under 2017.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 31 DECEMBER 2017

	Antal	Andel av röster, % ²⁾	Andel av kapital, % ²⁾	Kurs, kr ³⁾	Marknadsvärde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
<i>Noterade värdepapper</i>							
Fabege	5 500 000	3,3	3,3	174,30	959	21	16,5
Bilia	11 395 700	11,1	11,1	79,50	906	20	15,6
Scandi Standard	7 222 497	10,9	10,9	63,75	460	10	7,9
Catena Media	3 758 996	7,0	7,0	103,00	387	9	6,6
Svolder ⁴⁾	3 897 446	10,6	15,2	99,00	386	8	6,6
SEB	3 750 000	0,2	0,2	95,80	359	8	6,2
Nordax	5 908 226	5,3	5,3	52,75	312	7	5,4
Bulten	2 263 535	10,8	10,8	122,75	278	6	4,8
Oriflame	785 000	1,4	1,4	338,00	265	6	4,6
Ambea	3 166 667	4,7	4,7	73,75	234	5	4,0
Övriga noterade värdepapper					837	18	14,4
<i>Summa noterade värdepapper</i>					5 383	118	92,4
<i>Onoterade värdepapper</i>							
<i>Summa onoterade värdepapper</i>					272	6	4,7
Övriga tillgångar och skulder, netto ⁵⁾					171	4	2,9
Totalt					5 825	128	100,0

Information om Öresunds större innehav finns att läsa på företagens egna webbplatser. Några av de större innehaven beskrivs även på sidorna 8–11 i årsredovisningen.

Ambea	www.ambea.se
Bilia	www.bilia.com
Bulten	www.bulten.se
Catena Media	www.catenamedia.com/sv/
Fabege	www.fabege.se
Nordax	www.nordaxgroup.com
Oriflame	www.oriflame.com
Scandi Standard	www.scandistandard.com
SEB	www.sebgroup.com/sv
Svolder	www.svolder.se



¹⁾ 171231 och 161231: 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⁾ I december 2017 genomförde Svolder en aktiesplit 2:1.

⁵⁾ Varav likvida medel uppgick till 179 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 noterade 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 till attraktiva villkor och där vi bedömer att avkastningen över tid är mycket god. Affärs- och intäktsmodellerna i företagen skall vara beprövade och företaget skall ha en storlekspotential som möjliggör en eventuell börsnotering eller annan exit inom några år.

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 tid 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 2017

Tabellen visar exponeringen i värdepapper ¹⁾.

Värdepapper	Antal aktier och andelar ²⁾	Marknadsvärde, tkr
Fabege	5 500 000	958 650
Bilia	11 395 700	905 958
Scandi Standard	7 222 497	460 434
Catena Media	3 758 996	387 177
Svolder B	3 897 446	385 847
SEB A	3 750 000	359 250
Nordax	5 908 226	311 659
Bulten	2 263 535	277 849
Oriflame	785 000	265 330
Ambea	3 166 667	233 542
Acne Studios ³⁾	n.a.	228 208
Ework Group	1 820 436	191 601
Internationella Engelska Skolan	2 368 640	177 056
Insr Insurance Group ⁴⁾	25 159 714	176 303
MQ Holding	6 257 170	166 441
Investor B	315 000	117 558
Bahnhof	5 396 190	116 558
Autoliv	70 000	73 150
Projektengagemang ³⁾	n.a.	41 725
Alligator Bioscience	1 757 072	40 940
Swedish Orphan Biovitrum	300 000	33 600
BioArctic	1 000 000	25 600
Virtusize ³⁾	n.a.	1 940
Tesla Motors ⁵⁾	-9 000	-23 098
Avanza	-100 000	-34 460
Atlas Copco A	-200 000	-70 720
Hexagon	-185 000	-75 739
Millicom	-140 000	-77 630
Totalt		5 654 727
varav noterade innehav		5 382 854
varav onoterade innehav		271 873

FÖRÄNDRINGAR I VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

Under 2017 förvärvades värdepapper för 801 (1.417) Mkr samt avyttrades ⁶⁾ värdepapper för 951 (1.386) Mkr. Öresunds större nettoförvärv respektive nettoförsäljningar av värdepapper under året framgår av tabeller i marginalen.

STÖRRE NETTOFÖRVARV UNDER 2017

	Mkr
Ambea	241
Insr Insurance Group	153
Scandi Standard	125
Bilia	74
Catena Media	60

STÖRRE NETTOFÖRSÄLJNINGAR UNDER 2017

	Mkr
Oriflame	375
Essity	134
Svolder	102
SCA	90
SEB	83
Investor	62

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⁾ Avser värdepapper som är noterade på NASDAQ i USA.

⁶⁾ Inklusive eventuell inlösen av aktier samt erhållna optionspremier om 6 (38) Mkr netto.

Aktieägare den 31 december 2017 Andel %¹⁾

Erik Paulsson med familj, privat och via bolag	15,3
Fjärde AP-fonden	4,5
BlackRock Inc.	3,9
Investment AB Öresund	3,3
Vanguard	2,5
Mats Qviberg med familj	2,3
Länsförsäkringar Fonder	2,2
Övriga	66,1

¹⁾ Avser andel av kapital.

AFFÄRSIDÉ

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

VERKSAMHET

Fabèges operativa verksamhet bedrivs inom tre affärsområden: Förvaltning, Förädling samt Transaktion. Fabèges 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 2017 ägde Fabège 90 fastigheter med ett samlat hyresvärde om 2,6 Mdkr, en uthyrbar yta om 1,1 miljoner kvm och ett bokfört värde om 57,9 Mdkr, varav förädlings- och projektfastigheter 13,0 Mdkr.

Förädling av fastigheter med tillväxtpotential är en viktig del av Fabèges affärsmodell i syfte att skapa värde. Fabège 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

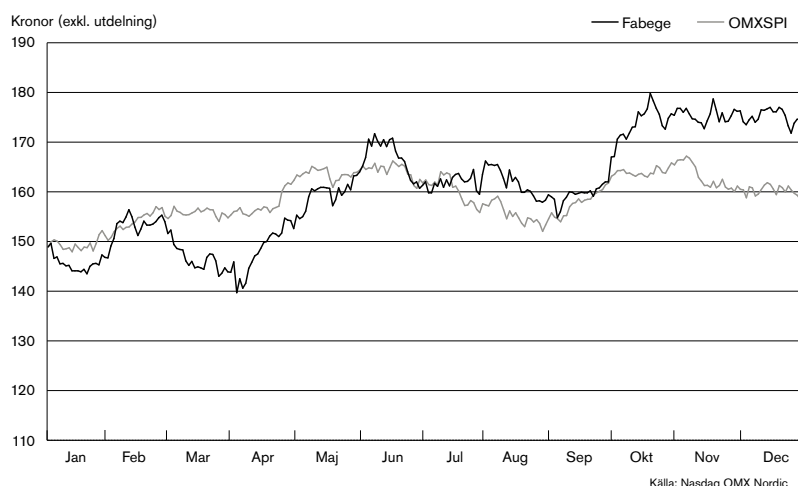
Fabèges fastighetsbestånd består av kommersiella lokaler i Stockholmsregionen, med en hög koncentration av fastigheter till Stockholms innerstad, Solna och Hammarby Sjöstad, där de två förstnämnda står för cirka 91 procent av hyresvärdet. Cirka 42 procent av beståndet finns innanför tullarna och 100 procent av beståndet finns inom en radie om 5 km från Stockholms centrum. Fabège är en av de största fastighetsägarna i Stockholms innerstad med 29 fastigheter om totalt 400 tkvm uthyrningsbar yta och Solnas största fastighetsägare med 47 fastigheter om 631 tkvm uthyrningsbar yta.

HÄNDELSE 2017

Förvaltningsresultatet ökade till 992 (471) Mkr, dock var 2016 års förvaltningsresultat påverkat av en nedskrivning av Arenabolaget om 417 Mkr. Realiserade och orealiserade värdeförändringar på fastigheter uppgick till 6.095 (8.105) Mkr varav orealiserade värdeförändringar bidrog med 6.095 (7.614) Mkr. Nettouthyrningen uppgick till 244 (127) Mkr och hyresnivåerna i omförhandlade avtal ökade med i genomsnitt 26 procent.

För ytterligare information

www.fabège.se



Nyckeltal	2017	2016
Hyresintäkter, Mkr	2 280	2 105
Driftsöverskott, Mkr	1 680	1 507
Förvaltningsresultat, Mkr	992	471
Resultat före skatt, Mkr	7 351	8 680
Årets resultat, Mkr	5 632	7 107
Vinst per aktie, kr	34,05	42,97
Utdelning per aktie, kr ¹⁾	4,50	4,00

¹⁾ 2017: Styrelsens förslag.

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 130 anläggningar i Sverige, Norge, Tyskland, Luxemburg och Belgien samt en internetbaserad auktionssajt (Netbil). Bilia säljer personbilar av bilmärkena Volvo, BMW, Renault, Toyota, Lexus, Dacia och MINI samt transportbilar av bilmärkena Renault, Dacia och Toyota.

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 2017

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 2017 ökade till 27.492 (23.906) Mkr, motsvarande en ökning om 15,0 procent, medan operativt rörelseresultat ökade med 13,4 procent till 1.006 (887) Mkr.

Under 2017 förvärvade Bilia MW Gruppen i Stockholm AB, som är återförsäljare för Toyota, och en bildemonteringsverksamhet i Huddinge. Dessutom träffade Bilia avtal om att förvärva Bilsalongen AS, som är återförsäljare för BMW och MINI i Skien, Norge med tillträde januari 2018. Vidare genomförde Bilia två stycken aktieåterköpsprogram under året.

För ytterligare information

www.bilia.com

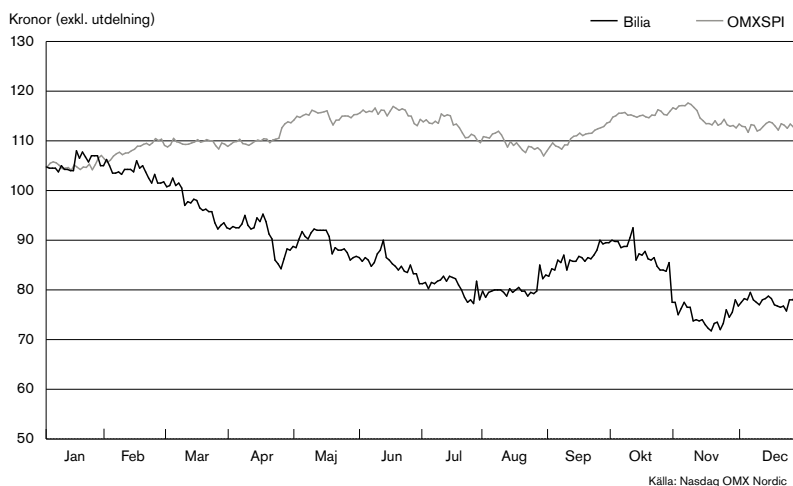


Aktieägare den 31 december 2017	Andel % ¹⁾
Investment AB Öresund	11,1
Mats Qviberg med familj	10,8
Anna Engebretsen med familj	4,4
Swedbank Robur fonder	3,5
Handelsbanken fonder	2,5
Försäkringsaktiebolaget Avanza pension	2,4
Övriga	65,3

¹⁾ Avser andel av kapital.

Nyckeltal	2017	2016
Nettoomsättning, Mkr	27 492	23 906
Operativt rörelseresultat, Mkr	1 006	887
Operativ rörelsemarginal, %	3,7	3,7
Resultat före skatt, Mkr	896	833
Årets resultat, Mkr	691	636
Vinst per aktie, kr	6,75	6,20
Utdelning per aktie, kr ¹⁾	4,50	4,00

¹⁾ 2017: Styrelsens förslag.





Större aktiva engagemang

Ägarandel:	10,9%
Omsättning:	7 101 Mkr
Justerat	
rörelseresultat:	329 Mkr
Börsvärde:	4 195 Mkr

SCANDI STANDARD

www.scandistandard.com

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

Ägarandel:	7,0%
Intäkter:	68 MEUR
Rörelseresultat:	28 MEUR
Börsvärde:	569 MEUR

CATENA MEDIA

www.catenamedia.com/sv/

Catena Media är verksamt inom prestationsgenererad marknadsföring på internet och har etablerat en ledande ställning genom stark organisk tillväxt och förvärv. Verksamheten startade år 2012 och koncernen har i dag över 250 medarbetare i USA, Australien, Japan, Serbien, Storbritannien och Malta. Koncernen har genom stark organisk tillväxt och bolagsförvärv etablerat en ledande ställning på sina huvudmarknader.

Ägarandel ¹⁾ :	15,2%
Substansvärde:	2 688 Mkr
Börsvärde:	2 563 Mkr

SVOLDER

www.svolder.se

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

Ägarandel:	10,8%
Omsättning:	2 856 Mkr
Rörelseresultat:	210 Mkr
Börsvärde:	2 577 Mkr

BULTEN

www.bulten.se

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 produktionskunnande.

Ägarandel:	4,7%
Omsättning:	5 816 Mkr
Rörelseresultat:	402 Mkr
Börsvärde:	4 987 Mkr

AMBEA

www.ambea.se

Ambea är ett av Nordens ledande omsorgsföretag. Inom Ambeas företagsgrupp erbjuds boende, stöd, utbildning och bemanning inom vård och omsorg. Ambea har över 450 enheter i Sverige och Norge. I Sverige bedrivs verksamheten under namnen Nytida, Vardaga, Lära samt Bemanning. Ambeas verksamhet i Norge drivs genom företagen Heimta och Vitale. Ambea har cirka 14.000 medarbetare.

Ägarandel:	8,5%
Omsättning ²⁾ :	1 939 Mkr
Rörelseresultat ²⁾ :	247 Mkr

ACNE STUDIOS

www.acnestudios.com

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 cirka 750 återförsäljare och varuhus.

1) Röstandelen motsvarar 10,6 procent.

2) Avser årsbokslut 2016/2017 per 170831.

Ägarandel:	10,6 %
Omsättning:	9 503 Mkr
Rörelseresultat:	106 Mkr
Börsvärde:	1 823 Mkr

ework group

www.eworkgroup.com

Ework Group är en marknadsledande och oberoende konsultleverantör i norra Europa med fokus mot IT, telekom, teknik och verksamhetsutveckling. Utan att ha egenanställda konsulter kan Ework Group effektivt matcha uppdrag med rätt konsult från hela marknaden. Verksamhet finns i dag i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Polen.



Ägarandel:	5,9 %
Omsättning ¹⁾ :	2 120 Mkr
Rörelseresultat ¹⁾ :	203 Mkr
Börsvärde:	3 004 Mkr

internationella engelska skolan

www.engelska.se

Internationella Engelska Skolan ("IES") är en av de ledande fristående aktörerna inom utbildning i Sverige, sett till elevantal, med cirka 24.000 elever i 34 skolor och med elever från mer än 50 procent av landets kommuner. Huvuddelen av verksamheten bedrivs för elever i årskurs 4 till 9.



Ägarandel:	18,7 %
Bruttopremie-intäkt ²⁾ :	1 300 MNOK
Solvensgrad ³⁾ :	189 %
Börsvärde:	956 MNOK

insr insurance group

www.insr.io

Insr Insurance Group ("Insr") är ett norskt försäkringsbolag inom skadeförsäkring för privatpersoner och mindre företag, med verksamhet främst i Norge, men även i Danmark. Under 2017 genomförde Insr ett förvärv av Nemi Forsikring varpå försäkringsportföljen fördubblades samtidigt som betydande synergier förväntas att realiseras under 2018.

i n s r

Ägarandel:	17,8 %
Omsättning ⁴⁾ :	1 821 Mkr
Rörelseresultat ⁴⁾ :	124 Mkr
Börsvärde:	939 Mkr

mq holding

www.mq.se

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 173 butiker samt e-handel.



Ägarandel ⁵⁾ :	5,5 %
Omsättning ⁶⁾ :	1 150 Mkr
Rörelseresultat ⁶⁾ :	90 Mkr

projektengagemang

www.projektengagemang.se

Projektengagemang Sweden ("Projektengagemang" eller "PE") är en multidisciplinär teknikkonsult som är verksam inom arkitektur, infrastruktur, byggnader, energi och industri. PE är organiserat i fyra affärsområden: Arkitektur, Bygg & Anläggning, Industri & Energi och Installation. Sedan PE grundades 2006 har bolaget vuxit till 1.100 medarbetare på 35 orter i Sverige. Bolagets ambition är att fortsätta att växa såväl organiskt som via förvärv.



¹⁾ Avser rullande tolv månader per 170930.

²⁾ Avser proforma rullande tolv månader för Insr och Nemi Forsikring per 170930.

³⁾ Per 171130, efter sammanslagning med Nemi Forsikring.

⁴⁾ Avser årsbokslut 2016/2017 per 170831.

⁵⁾ Röstandelen motsvarar 1,3 procent.

⁶⁾ Avser proforma rullande tolv månader per 170930.

Öresundaktien

	2017	2016
Senaste betalkurs, kronor	131,75	152,50
Börsvärde, Mkr	5 989	6 932
Kursförändring, %	-14	37
Totalavkastning, %	-11	43
Kontantutdelning, kronor per aktie	-	4,75
Kontantutdelning, tkr	-	215 925
Sakutdelning, kronor per aktie ¹⁾	10,01	-
Sakutdelning, tkr ¹⁾	454 896	-

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.

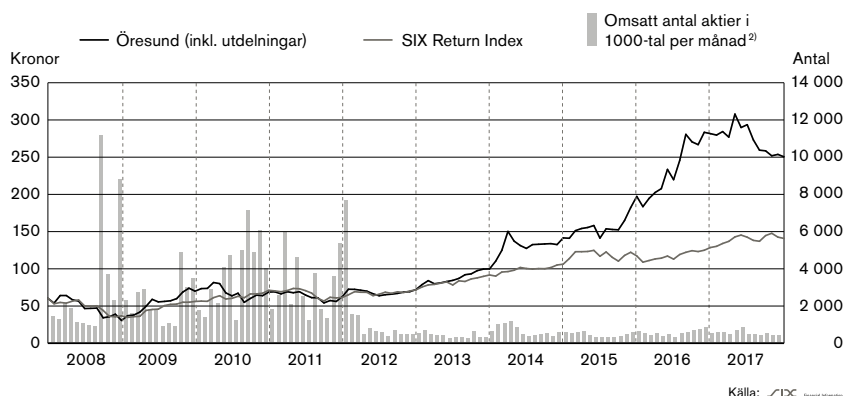
UTDELNINGSPOLICY

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 aktie-relaterade 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⁾ 2017: Föreslagen sakutdelning om, för varje tiotal aktier i Öresund, en aktie i Bilila och en aktie i MQ Holding. Baserat på sista köpkurs den 31 december 2017 i Bilila (79,50 kronor per aktie) och i MQ Holding (26,60 kronor per aktie) och med avdrag för av marknaden förväntade kommande utdelningar i Bilila (4,28 kronor per aktie) och i MQ Holding (1,75 kronor per aktie) motsvarar den föreslagna utdelningen omkring 10,01 kronor per Öresundaktie.

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.

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.

**ÖRESUNDS STÖRSTA ÄGARE INKLUSIVE STYRELSEN ENLIGT EUROCLEAR
DEN 31 DECEMBER 2017 ¹⁾**

Aktieägare	Antal aktier	Andel, %
Styrelsen		
Mats Qviberg ²⁾	9 799 320	21,6
Anna Engebretsen ³⁾	1 465 200	3,2
Magnus Dybeck	60 000	0,1
Marcus Storch ⁴⁾	40 000	0,1
Märtha Josefsson	16 000	0,0
Laila Freivalds	3 000	0,0
Totalt styrelsen	11 383 520	25,0
Större ägare		
Sten Dybeck ²⁾	1 904 558	4,2
Elsa och Harry Gabrielssons Stiftelse	1 800 000	4,0
Johan Qviberg	1 399 940	3,1
Jacob Qviberg ³⁾	1 163 600	2,6
Astrid Ohlin	1 132 800	2,5
CBNY – Norges Bank	1 131 223	2,5
Totalt större ägare	8 532 121	18,8
Totalt styrelsen och större ägare	19 915 641	43,8
Övriga ägare	25 542 173	56,2
Totalt	45 457 814	100,0

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2017 samt därefter kända förändringar.

²⁾ Inklusive maka.

³⁾ Inklusive familj.

⁴⁾ Inklusive maka och bolag.

**ÄGARSTATISTIK ENLIGT EUROCLEAR
DEN 31 DECEMBER 2017**

Innehav	Antal aktieägare	Andel av aktie- kapitalet, %
1–500	16 428	4,8
501–10 000	5 094	21,2
10 001–	336	74,0
Totalt	21 858	100,0

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Investment AB Öresund (publ), organisationsnummer 556063-9147, får härmed avge redovisning över företagets och koncernens verksamhet under 2017.

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

SUBSTANSVÄRDE OCH BÖRSKURS

	171231	161231	Förändring 2017	Förändring 2016
Koncernens substansvärde	128,15 kr	124,42 kr	6,0 %	25,2 %
SIX Return Index			9,5 %	9,6 %
Börskurs	131,75 kr	152,50 kr		
Aktiens totalavkastning			-11 %	43 %

VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

Koncernen och förvaltningsverksamheten (moderföretaget)

Marknadsvärdet på värdepappersportföljen¹⁾ uppgick den 31 december 2017 till 5.655 (5.569) Mkr, varav 272 (278) Mkr avser innehav i onoterade värdepapper.

Under året förvärvades värdepapper för totalt 801 (1.417) Mkr. De totala värdepappersförsäljningarna²⁾ uppgick till 951 (1.386) Mkr.

Några utställda köpoptioner, med en löptid kortare än sex månader, förekom ej den 31 december 2017³⁾.

Marknadsvärdet på utställda säljoptioner, med en löptid kortare än sex månader, uppgick till -0 Mkr den 31 december 2017³⁾. Erhållna premier (ursprungligt anskaffningsvärde) för dessa utställda säljoptioner uppgick till 2 Mkr. Vid oförändrade aktiekurser fram till lösen kommer aktier för 0 Mkr att köpas och likvida medel att förbli oförändrade, förutsatt att säljoptionerna med realvärde utnyttjas. En kursuppgång om tio procent fram till lösen skulle ge en förändring av likvida medel med 0 Mkr och vid en kursnedgång om tio procent skulle motsvarande belopp vara 0 Mkr.

STÖRRE NETTOFÖRVARV UNDER 2017

	Mkr
Ambea	241
Insr Insurance Group	153
Scandi Standard	125
Bilia	74
Catena Media	60

STÖRRE NETTOFÖRSÄLJNINGAR UNDER 2017

	Mkr
Oriflame	375
Essity	134
Svolder	102
SCA	90
SEB	83
Investor	62

¹⁾ Inklusive eventuellt innehavda och utställda optioner.

²⁾ Inklusive eventuell lösens av aktier samt erhållna optionspremier om 6 (38) Mkr netto.

³⁾ Se även not 16.

Publicerade flaggningsmeddelanden och liknande under 2017

Datum	Bolag	Köp/försäljning	Totalt antal efter transaktion	Röster, %	Kapital, %
2 februari	Insr Insurance Group ¹⁾	+6 000 000	10 066 754	16,0	16,0
14 februari	Nordax	+350 000	5 773 924	5,2	5,2
25 augusti	Scandi Standard	+1 000 000	6 445 244	10,7	10,7
1 september	Scandi Standard	— ²⁾	6 461 128	9,8	9,8
1 september	Scandi Standard	+501 460	6 962 588	10,5	10,5

¹⁾ 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.

²⁾ Till följd av att antalet aktier i Scandi Standard AB (publ) ("Scandi Standard") ökade, enligt pressmeddelande den 31 augusti 2017, minskade Öresunds ägarandel i Scandi Standard från 10,8 till 9,8 procent av kapitalet och rösterna i Scandi Standard.

RESULTAT**Koncernen och moderföretaget (förvaltningsverksamheten)**

Resultatet för 2017 uppgick till 385 (1.167) Mkr, vilket motsvarar 8,47 (25,68) kronor per aktie.

Förvaltningsverksamhetens större resultatposter var värdeförändring värdepapper 231 (1.043) Mkr och erhållna utdelningar 176 (146) Mkr. De större posterna avseende värdeförändring värdepapper var Faberge 142 Mkr, Oriflame 120 Mkr, Bulten 74 Mkr, Catena Media 64 Mkr, Ework Group 56 Mkr, MQ Holding -60 Mkr och Bilia -254 Mkr. Motsvarande poster för 2016 var Oriflame 386 Mkr, Svolder 173 Mkr, Catena Media 163 Mkr och Bilia 89 Mkr. De administrativa kostnaderna inklusive avskrivningar uppgick till 23 (22) Mkr, varav 0 (3) Mkr avser kostnad för rörlig ersättning inklusive sociala avgifter.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

	Koncernen		Modertiföretaget	
	171231	161231	171231	161231
Likvida medel, Mkr	179	100	179	99
Soliditet, %	95	96	95	96
Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar;				
finansiella, Mkr	801	1 417	801	1 417
materiella, Mkr	—	—	—	—

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Inga väsentliga förändringar eller transaktioner har skett under året. För upplysningar om närstående hänvisas till noterna 23 och 24.

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 2017.

PERSONAL OCH RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING

Antalet anställda i såväl koncernen som moderföretaget uppgick den 31 december 2017 till 5 (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 5. Inga utestående aktierelaterade incitamentsprogram finns i Öresund.

Ledningsförändring

I november 2017 utsåg Öresunds styrelse Nicklas Paulson till ny verkställande direktör från och med i början av 2018, till följd av att Öresunds nuvarande verkställande direktör Gustav Lindner har valt att lämna på eget initiativ.

Gustav Lindner kvarstår som verkställande direktör till dess att Nicklas Paulson tillträder som verkställande direktör den 1 mars 2018.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i Öresund

Vid årsstämman den 21 april 2017 fattades beslut om att oförändrade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare skall gälla intill slutet av årsstämman 2018, enligt nedan.

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.

I slutet av 2017 utsåg styrelsen en ny verkställande direktör till följd av att den nuvarande verkställande direktören har valt att lämna på eget initiativ. Ersättningen till den nya verkställande direktören följer beslutade riktlinjer, med undantag för att den rörliga ersättningen kan uppgå till högst 24 månadslöner. Den nya verkställande direktören tillträder den 1 mars 2018. Vidare har styrelsen beslutat att ekonomichefen skall definieras som ledande befattningshavare från och med 2018. Styrelsen har därmed delvis frångått de av årsstämman 2017 beslutade riktlinjerna.

Inför årsstämman 2018 föreslås följande riktlinjer för 2018 att gälla intill slutet av årsstämman 2019:

Ledande befattningshavare i Öresund är verkställande direktören och ekonomichefen. 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 24 månadslöner. Ekonomichefen skall dock ha möjlighet att erhålla maximalt tre månadslöner diskretionärt. Pensionsåldern är 65 år. Vid uppsägning från Öresunds sida skall ledande befattningshavare vara berättigad till full lön samt åtagande avseende tjänstepensionsförsäkring under högst tolv månader. Vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida gäller motsvarande i högst 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 sidorna 20–21 samt i not 20.

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 2017

Styrelsen består av sex bolagsstämموالدا ledamöter. 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 2017 haft sex sammanträden inklusive ett konstituerande sammanträde samt två sammanträden per capsulam. Därutöver har löpande kontakter skett mellan styrelseledamöter och verkställande direktören. Den genomsnittliga närvaron har varit 96 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 bland annat utsett en ny verkställande direktör, bevakat huvudförhandlingen i de så kallade vinstutdelningsmålen och fattat beslut som rör investeringar.

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

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 härtil. Uppgift om arvoden framgår av not 5.

Namn	Funktion	Född	Invalid	Oberoende	Närvaro, %	Aktier ¹⁾	Köptioner
Mats Qviberg	Ordförande	1953	1992	²⁾	88	9 799 320 ³⁾	-45 000
Magnus Dybeck	Ledamot	1977	2012	Ja	88	60 000	-
Anna Engebretsen	Ledamot	1982	2014	²⁾	100	1 465 200 ⁴⁾	-
Laila Freivalds	Vice ordförande	1942	2012	Ja	100	3 000	-
Märtha Josefsson	Ledamot	1947	2014	Ja	100	16 000	-
Marcus Storch	Ledamot	1942	2012	Ja	100	40 000 ⁵⁾	-

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2017 samt därefter kända förändringar.

²⁾ Nej i förhållande till större aktieägare. Ja i förhållande till företaget och företagsledningen, vilken till och med 2017 har definierats som företagets verkställande direktör (se not 5).

³⁾ Inklusive maka.

⁴⁾ Inklusive familj.

⁵⁾ Inklusive maka och bolag.



Mats Qviberg



Magnus Dybeck



Anna Engebretsen

Styrelseledamöternas huvudsysselsättning, andra väsentliga styrelseuppdrag, utbildning och tidigare befattningar

Mats Qviberg

Ordförande.

Ordförande i Bilia AB. Vice ordförande i Faberge AB.

Utbildning: Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm.

Tidigare befattningar: SEB och Carnegie.

Magnus Dybeck

Konsult inom Bank & Finans.

Ordförande i Dybeck Invest AB.

Utbildning: Civilingenjör KTH.

Tidigare befattningar: Konsult HiQ, chef Private Wealth Management Öhman samt

Förvaltare och Analytiker EFG Bank.

Anna Engebretsen

Styrelseledamot i Bilia AB, Faberge AB och MQ Holding AB.

Utbildning: Civilekonom Handelshögskolan i Oslo.

Tidigare befattningar: OMD och SkiStar.

Laila Freivalds

Vice ordförande.

Ordförande i Dansalliansen AB.

Styrelseledamot i Bilia 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 Faberge AB och Skandia Fonder AB.

Utbildning: Fil. kand. i nationalekonomi.

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

Marcus Storch

Utbildning: Civilingenjör KTH, Med Dr h.c.

Tidigare befattningar: Bl.a. koncernchef i AGA.

BOLAGSSTÄMMA OCH BOLAGSORDNING

Bolagsstämman är det högsta beslutande organet i Öresund och skall hållas i Stockholm senast den 30 juni varje år. Information om vilka ärenden som skall behandlas vid årsstämman finns att läsa i bolagsordningen och följer av lag. Vidare innehåller bolagsordningen bland annat bestämmelser om val av styrelseledamöter och ändring av bolagsordningen. Ändring av bolagsordningen skall ske vid bolagsstämma. För aktuell bolagsordning hänvisas till sidan 49.

Vid årsstämman den 21 april 2017 fattades bland annat följande beslut:

- Utdelningen fastställdes till 4,75 kronor per aktie.
- Årsstämman beviljade de styrelseledamöter och verkställande direktören som tjänstgjort under räkenskapsåret 2016 ansvarsfrihet gentemot bolaget för förvaltningen under räkenskapsåret 2016 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 2018. Huvudansvarig revisor är Anders Bäckström.
- 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 25 september 2017 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)
- 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.

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.

Ersättningsutskott

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

Revisionsutskott

Revisionsutskottet utgörs av hela styrelsen. Till följd av EU:s revisionsreform har ytterligare ansvar ålagts revisionsutskottet. 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 2017 omvaldes det registrerade revisionsbolaget KPMG AB för tiden intill slutet av årsstämman 2018. Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Anders Bäckström.

Revisionsbyrå	Huvudansvarig revisor	Född	Vald	Vald till årsstämma
KPMG AB	Anders Bäckström ¹⁾	1966	2013	2018

¹⁾ Auktoriserad revisor.

Ersättningar till revisorer

Uppgift om arvoden och ersättningar till revisorerna framgår av not 5.



Laila Freivalds



Märtha Josefsson



Marcus Storch

PERSONAL

Namn	Funktion	Född	Anställd	Aktier ¹⁾	Köptioner
Gustav Lindner	VD ²⁾	1978	2014	41 000	–
Nicklas Paulson	Tillträdande VD	1970	2018	–	30 000
Marika Eklund	Ekonomichef ³⁾	1966	2000	14 700 ⁴⁾	–
Öystein Engebretsen	Investeringsansvarig	1980	2015	1 465 200 ⁵⁾	–
Tim Floderus	Analytiker	1994	2017	1 800 ⁴⁾	15 000
Hannele Qvennerstedt	Assistent	1950	1998	2 500	–

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2017 samt därefter kända förändringar.

²⁾ Utbildning: Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm.

³⁾ Från och med den 1 januari 2018 definieras ekonomichefen som ledande befattningshavare. Utbildning: Civilekonom Stockholms Universitet.

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

⁵⁾ 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 5.

Styrelseuppdrag**Gustav Lindner**

Styrelseledamot i Bilja AB, Bulten AB (ingår i revisionsutskottet) och i det helägda vilande dotterföretaget Eigenrac Holding AB.

Öystein Engebretsen

Styrelseledamot i Projektengagemang Sweden AB och Scandi Standard AB.

Valberedningsrepresentation**Gustav Lindner**

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

Öystein Engebretsen

Bulten AB, Catena Media AB, Ework Group AB, Internationella Engelska Skolan AB och Svolder AB.

Tim Floderus

Bilja AB.

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-, hållbarhets-, 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 20.

Legala tvister

Såvitt styrelsen känner till föreligger inga andra legala tvister och anspråk mot Öresund förutom de så kallade utdelningsmålen som drivs av processbolaget HQ AB. Huvudförhandling i de så kallade vinstutdelningsmålen startade den 8 november 2016 och avslutades den 20 juni 2017. Stockholms tingsrätt meddelade dom den 14 december 2017. Processbolagets, HQ AB, talan mot Öresund

ogillades i sin helhet och HQ AB fick därmed inte bifall för något av kraven det riktat mot Öresund. Någon reservering har inte heller skett, enligt vad som tidigare kommunicerats. HQ AB förpliktigades att betala Öresunds yrkade rättegångskostnader om 15,8 Mkr. Beloppet har inte intäktsförts under 2017. HQ AB har överklagat domen blankt och begärt anstånd till den 30 april 2018 med att utveckla grunderna för överklagandet. Den 22 december 2017 försattes HQ AB i konkurs på egen begäran. Konkursförvaltaren har begärt anstånd till den 20 mars 2018 med att ta ställning till huruvida han kommer att driva processen vidare i Svea hovrätt, vilket domstolen har medgett.

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 2016		45 457 814
31 december 2017		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.

Syntetiska återköp av egna aktier

Årsstämman den 21 april 2017 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 Öresund kontinuerligt med hållbarhetsfrågor internt för att medarbetare skall trivas och för att vara en hållbar, uthållig och attraktiv arbetsplats samt bidra till en positiv samhällsutveckling. Öresund är verksamt i en förtroendebransch där ett tappat förtroende kan få ödesdigra konsekvenser. Där Öresund kan och gör skillnad är som ägare och investerare i portföljbolagen. Arbetet med hållbarhet utgår från ett värdeskapande perspektiv och ses som ett av flera verktyg för att skapa ytterligare värde i innehaven. Dels används hållbarhetsperspektivet som ett ramverk när investeringar görs, dels hur Öresund agerar och påverkar portföljbolagen. Öresund har inspirerats av exempelvis FN Global Compacts principer (www.unglobalcompact.org), OECD:s riktlinjer och Global Reporting Initiatives principer.

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 den dagliga verksamheten. Mångfald i alla dess former ökar kunskapen, erfarenheten, dynamiken och kvaliteten i verksamheten. Öresund är en del av det samhälle där bolaget verkar och skall alltid sträva efter att vara en god samhällsaktör som genom verksamheten bidrar till en uthållig samhällsutveckling. Öresund tar avstånd från alla typer av diskriminering.

Investeringsbeslut

Hållbarhetsfrågorna är en framgångsfaktor för Öresund och en viktig del av verksamheten. Öresund arbetar aktivt för att, tillsammans med portföljbolagen, 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. Öresund 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

I de flesta av de aktiva engagemangen är Öresund en av de större aktieägarna. Öresund är en aktiv ägare som exempelvis genom styrelserepresentation kan påverka strategiska beslut och prioriteringar i portföljbolagen.

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.

I Öresunds största noterade portföljbolag; Faberge, Bilia, Scandi Standard, Catena Media med flera, så påverkar Öresund respektive bolags agendor via direkt eller indirekt styrelserepresentation, alternativt via kontinuerliga möten med bolagens ledningsgrupper. Under 2017 har samtliga av dessa portföljbolag gjort förbättringar i deras hållbarhetsarbete genom sina egna dedikerade medarbetare. Mer detaljerad information återfinns på respektive bolags webbplatser och i årsredovisningarna.

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 2018.

ÅRSSTÄMMA OCH UTDELNING

Årsstämma kommer att hållas tisdagen den 17 april 2018, IVA Konferenscenter, Grev Turegatan 16 i Stockholm. Under 2017 utdelades 4,75 kronor per aktie, motsvarande totalt 216 Mkr, avseende räkenskapsåret 2016. För räkenskapsåret 2017 föreslår styrelsen en sakutdelning om, för varje tiotal aktier i Öresund, en aktie i Bilia och en aktie i MQ Holding. Baserat på sista köpkurs den 31 december 2017 i Bilia (79,50 kronor per aktie) och i MQ Holding (26,60 kronor per aktie) och med avdrag för av marknaden förväntade kommande utdelningar i Bilia (4,28 kronor per aktie) och i MQ Holding (1,75 kronor per aktie) motsvarar den föreslagna utdelningen omkring 10,01 kronor per Öresundaktie och totalt omkring 455 Mkr.

Styrelsens yttrande angående föreslagen utdelning

Koncernens eget kapital per den 31 december 2017 uppgick till 5.825 Mkr och fritt eget kapital i moderföretaget uppgick till 5.481 Mkr. Styrelsen föreslår årsstämman att sakutdelning lämnas med, för varje tiotal innehavda aktier i Öresund, en aktie i Bilja och en aktie i MQ Holding¹⁾. Baserat på sista köpkurs den 31 december 2017 i Bilja (79,50 kronor per aktie) och i MQ Holding (26,60 kronor per aktie) och med avdrag för av marknaden förväntade kommande utdelningar i Bilja (4,28 kronor per aktie) och i MQ Holding (1,75 kronor per aktie) motsvarar den föreslagna utdelningen omkring 10,01 kronor per Öresundaktie och totalt omkring 455 Mkr. Avstämningsdag för sakutdelningen beräknas bli den 19 april 2018, dock föreslås styrelsen bemyndigas att kunna senarelägga avstämningsdagen med upp till en månad om styrelsen så finner ändamålsenligt för sakutdelningens praktiska genomförande. Aktierna i sakutdelningen beräknas finnas tillgängliga på vp-konton den 23 april 2018.

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

Bolagets och koncernens ställning är god, vilket framgår av årsredovisningen för 2017. Av moderföretagets respektive koncernens eget kapital utgör 47 procent orealiserade värdeförändringar, till följd av värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde enligt IAS 39. Styrelsen bedömer att föreslagen utdelning har täckning i eget kapital och är i linje med företagets utdelningspolicy. Noteras bör dock att värdet på aktierna i Bilja och MQ Holding kan komma att ändras fram till regleringen av utdelningen, men oaktat detta anser styrelsen under alla omständigheter att utdelningen är försvarlig. 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 (för varje tiotal innehavda aktier i Öresund, en aktie i Bilja och en aktie i MQ Holding, preliminärt motsvarande 10,01 kronor per aktie)	454 896 405
Att balanseras i ny räkning	5 026 164 566
Disponeras	5 481 060 971

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

¹⁾ De aktieägare vars innehav per avstämningsdagen inte är jämnt delbart med tio erhåller rätt till en andel av en aktie i Bilja respektive MQ Holding enligt följande. Varje överskjutande andel berättigar till en tiondels aktie i Bilja respektive MQ Holding. Samtliga sådana andelar av aktier i Bilja respektive MQ Holding sammanläggs till hela aktier vilka därefter säljs av Öresund i marknaden. Likviden, utan avdrag för courtage, kommer att utbetalas till berättigade aktieägare.

Resultaträkningar

Tkr	Not	Koncernen		Moderföretaget	
		2017	2016	2017	2016
<i>Förvaltningsverksamheten</i>					
Erhållna utdelningar	3	176 289	145 915	176 289	145 915
Värdeförändring värdepapper	4	231 159	1 043 491	231 159	1 043 491
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>		<i>407 448</i>	<i>1 189 406</i>	<i>407 448</i>	<i>1 189 406</i>
Administrationskostnader	5	–22 593	–22 329	–22 593	–22 329
Rörelseresultat		384 855	1 167 077	384 855	1 167 077
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Finansiella intäkter		360	385	360	385
Finansiella kostnader		–12	–	–12	–
<i>Finansnetto</i>	6	<i>348</i>	<i>385</i>	<i>348</i>	<i>385</i>
Resultat efter finansiella poster		385 203	1 167 462	385 203	1 167 462
Skatt på årets resultat	7	–	–	–	–
Årets resultat ¹⁾		385 203	1 167 462	385 203	1 167 462
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare (kr) ²⁾					
Före utspädning		8,47	25,68	8,47	25,68
Efter utspädning		8,47	25,68	8,47	25,68
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	171231	161231	171231	161231
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier	8	1 015	1 088	1 015	1 088
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i dotterföretag	9	–	–	50	50
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	10, 11	5 936 374	5 792 274	5 936 374	5 792 274
Summa anläggningstillgångar		5 937 389	5 793 362	5 937 439	5 793 412
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar					
Övriga fordringar	12	1 223	1 284	1 223	1 284
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	644	658	644	658
Likvida medel / kassa och bank	10, 14	178 875	99 525	178 825	99 475
Summa omsättningstillgångar		180 743	101 467	180 693	101 417
SUMMA TILLGÅNGAR		6 118 132	5 894 829	6 118 132	5 894 829
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital		344 241	344 241		
Övrigt tillskjutet kapital		596 962	596 962		
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		4 884 099	4 714 821		
Summa eget kapital	15	5 825 302	5 656 024		
Bundet eget kapital					
Aktiekapital				344 241	344 241
Summa bundet eget kapital				344 241	344 241
Fritt eget kapital					
Balanserat resultat				5 095 858	4 144 321
Årets resultat				385 203	1 167 462
Summa fritt eget kapital				5 481 061	5 311 783
Summa eget kapital	15			5 825 302	5 656 024
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		151	129	151	129
Övriga skulder	10, 16	288 788	230 743	288 788	230 743
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	3 891	7 933	3 891	7 933
Summa kortfristiga skulder		292 830	238 805	292 830	238 805
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		6 118 132	5 894 829	6 118 132	5 894 829

Redogörelse för förändringar i eget kapital

KONCERNEN

Tkr	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
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) ²⁾			-204 560	-204 560
Utgående eget kapital 2016-12-31	344 241	596 962	4 714 821	5 656 024
Ingående eget kapital 2017-01-01	344 241	596 962	4 714 821	5 656 024
Årets resultat ¹⁾			385 203	385 203
Lämnad utdelning (4,75 kronor per aktie)			-215 925	-215 925
Utgående eget kapital 2017-12-31 ^{3), 4)}	344 241	596 962	4 884 099	5 825 302

MODERFÖRETAGET

Tkr	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Balanserat resultat	Årets resultat	
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) ²⁾		-204 560		-204 560
Utgående eget kapital 2016-12-31	344 241	4 144 321	1 167 462	5 656 024
Ingående eget kapital 2017-01-01	344 241	4 144 321	1 167 462	5 656 024
Årets resultat ¹⁾			385 203	385 203
Omföring av f.g. års resultat		1 167 462	-1 167 462	0
Lämnad utdelning (4,75 kronor per aktie)		-215 925		-215 925
Utgående eget kapital 2017-12-31 ⁴⁾	344 241	5 095 858	385 203	5 825 302

I not 15 framgår ytterligare information om det egna kapitalet.

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

²⁾ Utdelningsbeloppet per aktie har omräknats till följd av genomförd aktiesplit 2:1 under maj 2016.

³⁾ Inget innehav utan bestämmande inflytande föreligger.

⁴⁾ Efter balansdagen har styrelsen föreslagit en utdelning om, för varje totalt innehavda aktier i Öresund, en aktie i Bilvia och en aktie i MQ Holding. Baserat på sista köpkurs den 31 december 2017 i Bilvia (79,50 kronor per aktie) och i MQ Holding (26,60 kronor per aktie) och med avdrag för av marknaden förväntade kommande utdelningar i Bilvia (4,28 kronor per aktie) och i MQ Holding (1,75 kronor per aktie) motsvarar den föreslagna utdelningen omkring 10,01 kronor per Öresundaktie och totalt omkring 454.896 tkr. Föregående år lämnades en kontantutdelning om 4,75 kronor per Öresundaktie motsvarande totalt 215.925 tkr. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 17 april 2018.

Kassaflödesanalyser

Tkr	Not	Koncernen		Moderföretaget	
		2017	2016	2017	2016
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		384 855	1 167 077	384 855	1 167 077
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	19	-235 992	-1 048 948	-235 992	-1 048 948
Betalda och erhållna finansnettoposter	19	40	6	40	6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		148 903	118 135	148 903	118 135
Förändringar av rörelsekapitalet					
Förändring av kortfristiga fordringar		74	9	74	9
Förändring av kortfristiga skulder		1 463	23 064	1 463	23 064
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet		1 537	23 073	1 537	23 073
Kassaflöde från den löpande verksamheten		150 440	141 207	150 440	141 207
Förvaltningsverksamheten					
Förvärv av aktier och andelar		-800 807	-1 417 094	-800 807	-1 417 094
Försäljning av aktier och andelar		945 641	1 347 577	945 641	1 347 577
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten		144 834	-69 517	144 834	-69 517
Finansieringsverksamheten					
Utbetald utdelning till aktieägare		-215 925	-204 560	-215 925	-204 560
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-215 925	-204 560	-215 925	-204 560
Årets kassaflöde		79 350	-132 869	79 350	-132 869
Likvida medel vid årets början		99 525	232 395	99 475	232 345
Likvida medel vid årets slut	10, 14	178 875	99 525	178 825	99 475
		79 350	-132 869	79 350	-132 869

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 2017 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 21 februari 2018. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 17 april 2018.

► 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 32.

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 2017

Av de nya IFRS-standarder och tolkningar som gäller från och med 2017 har inte någon av dem haft någon väsentlig påverkan på Öresund.

Nya IFRS och tolkningar som kommer att tillämpas 2018 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" kommer att tillämpas från och med 2018. IFRS 9 ersätter IAS 39 Finansiella instrument. De belopp som Öresund redovisar i de primära finansiella rapporterna kommer inte att påverkas av tillämpningen av IFRS 9. Aktier och andelar, derivat och lånade aktier kommer fortsatt att redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Aktier och andelar med anledning av att de förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden, derivat eftersom de inte säkringsredovisas och aktielån (blankning) i och med att de innehas för handel. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet ingår inte i tillämpningsområdet för de nya nedskrivningsprinciper som införs i och med IFRS 9. Likvida medel utgörs av tillgodohavanden hos banker, vars redovisade belopp inte heller påverkas av de nya klassificerings- och nedskrivningsprinciperna. Koncernens kortfristiga fordringar utgörs i allt väsentligt av skattefordringar och förutbetalda kostnader, vilka är poster som inte utgör finansiella instrument.

"IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder" skall tillämpas från och med 2018 men kommer inte ge någon effekt på redovisningen, eftersom Öresund inte bedriver en sådan typ av verksamhet som direkt påverkas av IFRS 15.

"IFRS 16 Leasing" skall tillämpas 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 5.

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, orealiserade värdeförändringar, aktielånavgifter, lämnad utdelningskompensation för lånade aktier, utdelningskompensation och erhållen ersättning för utlånade aktier samt 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.

Finansiella intäkter och finansiella kostnader består till exempel av ränteintäkter eller inlåningskostnader 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 värderingsmultiplar (till exempel EV/EBIT och P/E) på bolagets nyckeltal 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. Optioner värderas enligt vedertagna värderingsmodeller. 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 förekommande fall, i balansräkningen som kortfristiga fordringar/skulder och i resultaträkningen som finansiella intäkter/kostnader.

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 Öresund 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.

Det är även möjligt för de anställda i Öresund att löneväxla, innebärande att delar av den fasta månadslönen byts mot tjänstepensionsinsättningar. För Öresund är detta kostnadsneutralt.

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 nettoredovisas 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	
	2017	2016
Bilia	41 683	39 078
Fabege	22 000	19 250
SEB A	20 761	24 150
Oriflame	18 189	3 824
MQ Holding	10 950	10 600
Bulten	10 186	7 356
Nordax	9 505	250
Acne Studios	8 769	7 705
Ework Group	8 091	5 557
Scandi Standard	6 924	5 382
Svolder B	6 333	6 792
Telia Company	–	6 750
Övriga värdepapper	12 897	9 220
Totalt erhållna utdelningar	176 289	145 915

► Not 4 Värdeförändring värdepapper

	Koncernen och moderföretaget	
	2017	2016
Värdeförändring värdepapper ¹⁾	239 590	1 052 120
Utdelningskompensation utlånade aktier	213	–
Ersättning för utlånade aktier	122	–
Utländsk källskatt, utdelningar	–213	–198
Aktielånavgifter	–1 784	–1 537
Utdelningskompensation lånade aktier	–6 769	–6 894
Totalt värdeförändring värdepapper	231 159	1 043 491

¹⁾ Avser såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar.

För under året sålda värdepapper uppgick realisationsresultatet (skillnaden mellan försäljningspris och ursprungligt anskaffningsvärde) till 387.327 (185.292) tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

► Not 5 Administrationskostnader

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

Den 31 december 2017 bestod styrelsen av tre kvinnor och tre män. Vidare var de anställda den 31 december 2017 två kvinnor och tre män.

Ledande befattningshavare

Då företaget endast har fem anställda har Öresund historiskt valt att enbart definiera verkställande direktören som ledande befattningshavare. Från och med den 1 januari 2018 definieras även ekonomichefen som ledande befattningshavare. Ledande befattningshavare i företaget är därefter verkställande direktören och ekonomichefen.

Medelantalet anställda	2017	Varav män	2016	Varav män
Moderföretaget	5	56 %	4	51 %

	2017			2016		
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderföretaget	7 750	4 464	2 251	9 389	4 522	1 789

	2017		2016	
Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderföretaget	4 379	3 371	5 533	3 856
Varav rörliga ersättningar	–	313	1 320	958

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 2.859 (4.013) tkr (varav – (1.320) tkr avser rörlig ersättning) respektive 851 (694) tkr.

Vid årsstämman den 21 april 2017 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 fråga riktlinjerna om särskilda skäl föreligger.

¹⁾ Då företaget endast har fem anställda (två kvinnor och tre män) har Öresund historiskt valt att enbart definiera verkställande direktören som ledande befattningshavare. Från och med 2018 definieras även ekonomichefen som ledande befattningshavare.

Ersättningar till övriga anställda

2017 och 2016: Det förekommer avtal för personal om möjlighet till rörlig ersättning till ett belopp om högst sex månads-löner. 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.

Under 2017 slöts ett avtal med en ny verkställande direktör. Avtalet innehåller en punkt om en eventuell så kallad sign-on bonus, under förutsättning att tidigare arbetsgivare inte lämnar någon rörlig ersättning för 2017, innebärande att Öresund kan komma att utbetala omkring en årslön till den tillträdande verkställande direktören.

Ersättningar till styrelsen

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

Årsstämman den 21 april 2017 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 21 april 2017 skall stäm-mo-valda 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 (200) 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⁾	
	2017	2016
KPMG AB		
Arvode för revisionsuppdrag	356	338
Arvode för revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	62	62
Arvode för skatterådgivning	–	–
Arvode för övriga tjänster	–	–

¹⁾ Beloppen redovisas 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 2.137 (2.103) tkr. Framtida kostnader för icke uppsägningsbara operationella leasingavtal uppgår till 4.764 tkr varav 2.087 tkr förfaller till betalning inom ett år och 2.677 tkr förfaller till betalning om mellan ett och fem år.

► Not 6 Finansnetto

	Koncernen och moderföretaget	
	2017	2016
Räntetäkter och liknande resultatposter	360	385
Inlåningskostnader	–12	–
Totalt finansnetto	348	385

► Not 7 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 893 (642) Mkr. Ingen uppskjuten skattefordran har bokförts.

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

► Not 8 Inventarier

	Koncernen och moderföretaget	
	171231	161231
Anskaffningsvärde		
Vid årets början	2 320	2 320
Totalt anskaffningsvärde	2 320	2 320
Avskrivningar		
Vid årets början	–1 231	–1 158
Årets avskrivningar	–73	–73
Totalt avskrivningar	–1 305	–1 231
Redovisat värde den 31 december	1 015	1 088

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

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)
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 och 3	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 procent ökar (minskar) värdena med 9–14 procent (9–14 procent), motsvarande +/- 6–23 Mkr. Vid ökning (minskning) av resultatutvecklingen med 10 procent ökar (minskar) värdena med 9–14 procent (9–14 procent), motsvarande +/- 6–23 Mkr.
Virtusize	Vid ökning (minskning) av transaktionsvärdet med 10 procent ökar (minskar) värdena med 10 procent (10 procent), motsvarande +/- 0 Mkr.

► Not 11 Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

		Koncernen och moderföretaget		
		2017	2016	
Anskaffningsvärden				
Vid årets början		2 947 657	2 682 768	
Årets förvärv		795 279	1 185 513	
Årets försäljningar		–550 460	–920 624	
Utgående balans den 31 december		3 192 476	2 947 657	
Orealiserade värdeförändringar via resultaträkningen				
Vid årets början		2 844 617	1 972 911	
Årets realiserade värdeförändringar via resultaträkningen		–100 719	871 707	
Utgående balans den 31 december		2 743 898	2 844 617	
Redovisat värde den 31 december		5 936 374	5 792 274	
	Antal	Ursprungligt anskaffningsvärde	Ackumulerad värdeförändring	Redovisat värde/ marknadsvärde
<i>Noterade aktier och andelar</i>				
Fabege	5 500 000	184 451	774 199	958 650
Bilia	11 395 700	286 305	619 653	905 958
Scandi Standard	7 222 497	390 796	69 638	460 434
Catena Media	3 758 996	160 224	226 952	387 177
Svolder B	3 897 446	157 291	228 556	385 847
SEB A	3 750 000	343 833	15 417	359 250
Nordax	5 908 226	255 384	56 275	311 659
Bulten	2 263 535	120 040	157 809	277 849
Oriflame	785 000	102 085	163 245	265 330
Ambea	3 166 667	241 030	–7 488	233 542
Ework Group	1 820 436	77 314	114 287	191 601
Internationella Engelska Skolan	2 368 640	129 153	47 903	177 056
Insr Insurance Group ¹⁾	25 159 714	200 250	–23 947	176 303
MQ Holding	6 257 170	167 449	–1 008	166 441
Investor B	315 000	92 708	24 850	117 558
Bahnhof	5 396 190	42 106	74 452	116 558
Autoliv	70 000	62 398	10 752	73 150
Alligator Bioscience	1 757 072	57 193	–16 253	40 940
Swedish Orphan Biovitrum	300 000	36 745	–3 145	33 600
BioArctic	1 000 000	24 000	1 600	25 600
		3 130 754	2 533 748	5 664 501
<i>Onoterade aktier och andelar²⁾</i>				
Acne Studios		28 812	199 396	228 208
Projektengagemang		30 000	11 725	41 725
Virtusize		2 910	–970	1 940
		61 722	210 151	271 873
Utgående balans den 31 december 2017		3 192 476	2 743 898	5 936 374

¹⁾ Avser värdepapper som är noterade på Oslo Börs.²⁾ För upplysningar om värderingsmetoder – se definitionen Marknadsvärde, not 21.**Företag med ägarintresse**

Öresund ägde inte några andelar i företag med ägarintresse (tidigare så kallade intresseföretag) varken vid årsskiftet 2016/2017 eller vid årsskiftet 2017/2018.

► **Not 12 Övriga fordringar**

	Koncernen och moderföretaget	
	171231	161231
Skattefordran ¹⁾	1 223	1 223
Övriga fordringar	0	61
Redovisat värde den 31 december	1 223	1 284

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

► **Not 13 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	Koncernen och moderföretaget	
	171231	161231
Förutbetalda kostnader	644	658
Redovisat värde den 31 december	644	658

► **Not 14 Likvida medel / kassa och bank**

	Koncernen		Modenföretaget	
	171231	161231	171231	161231
Tillgodohavanden hos banker	178 875	99 525	178 825	99 475
Redovisat värde den 31 december	178 875	99 525	178 825	99 475

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

► **Not 15 Eget kapital**

	Förändring, antal aktier	Antal registrerade stamaktier	Kvotvärde, kr/aktie	Aktiekapital, kr
31 december 2016		45 457 814	7,57	344 241 397
2017	–	45 457 814	7,57	344 241 397
31 december 2017		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.

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 genomförts. Utgör tillsammans med årets resultat summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

► Not 16 Övriga skulder

	Koncernen och moderföretaget	
	171231	161231
Skuld aktielån ¹⁾	281 647	197 680
Utgående optioner ²⁾	170	25 758
Övriga skulder	6 970	7 305
Redovisat värde den 31 december	288 788	230 743

¹⁾ Skuld aktielån

	Koncernen och moderföretaget	
	Redovisat värde/ marknadsvärde	
	Antal	
Tesla Motors	9 000	23 098
Avanza	100 000	34 460
Atlas Copco A	200 000	70 720
Hexagon	185 000	75 739
Millicom	140 000	77 630
Redovisat värde den 31 december 2017		281 647

Ursprungligt anskaffningsvärde uppgick till 218.436 (184.766) tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

²⁾ Utställda optioner

	Koncernen och moderföretaget	
	Redovisat värde/ marknadsvärde	
	Lösen	Lösen- pris, kr
<i>Utgående köpoptioner</i>		
Acne Studios	Sept 18	1 090,09
Bilia	Mars 19	115,50
<i>Totalt utställda köpoptioner</i>		<i>153</i>
<i>Utgående säljoptioner</i>		
Autoliv	Mars 18	810,00
<i>Totalt utställda säljoptioner</i>		<i>17</i>
Redovisat värde den 31 december 2017		170

Erhållna premier (ursprungligt anskaffningsvärde) uppgick till 2.450 (24.758) tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

► Not 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen och moderföretaget	
	171231	161231
Upplupna styrelsearvoden	732	732
Övriga upplupna kostnader	3 159	7 200
Redovisat värde den 31 december	3 891	7 933

► Not 18 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Aktier till ett marknadsvärde om 357 (283) Mkr har lämnats som säkerheter för utställda optioner och aktielån. Säkerheter för aktielån regleras bland annat i ett GMSLA-avtal.

	Koncernen och moderföretaget	
	171231	161231
Ställda säkerheter för utställda optioner och aktielån	357 103	282 978
Eventalförpliktelser	–	–

► Not 19 Kassaflödesanalyser

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen och moderföretaget	
	2017	2016
Realisationsresultat, förvaltningsverksamheten	–383 802	–182 193
Värdeförändringar via resultaträkningen, förvaltningsverksamheten	147 737	–866 828
Avskrivningar	73	73
Totalt justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	–235 992	–1 048 948

Betalda och erhållna finansnettoposter

	Koncernen och moderföretaget	
	2017	2016
Erhållen ränta och liknande resultatposter	53	6
Erlagda inlåningsavgifter och liknande resultatposter	–12	–
Totalt betalda och erhållna finansnettoposter	40	6

► Not 20 Risker

Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Öresund definierar inte risk som risken att avvika från ett börsindex, utan som risken att innehaven minskar i värde. Risk mäts genom att bygga scenarier för hur mycket pengar Öresund kan förlora vid varje given tidpunkt. Öresund minskar exponeringen för marknadsrisk genom följande faktorer:

- Öresund har som enda mål värdetillväxt för Öresunds aktieägare. Detta minskar risken att Öresund behåller eller investerar i företag där avkastningspotentialen relativt risken är låg.
- Öresund investerar huvudsakligen i svenska noterade företag som bedöms vara lågt värderade. Företagets ledning är väl förtrogen med den svenska aktiemarknadens företag, aktörer och dynamik. Därtill håller sig ledningen dagligen uppdaterad vad gäller nyheter, händelser och information som direkt eller indirekt påverkar Öresunds investeringar.
- Öresund tar en aktiv roll via styrelsen i ett flertal av sina investeringar. Detta ger en djup förståelse för företagen och den bransch inom vilken de verkar, och medför dessutom att Öresund kan bidra till att genomföra åtgärder som är positiva för aktiekursutvecklingen i portföljföretagen.
- Öresund har en hög soliditet, vilket minskar exponeringen för marknadsrisk. Aktieägare som önskar öka denna exponering kan själva belåna sina Öresundaktier.
- Öresund har en spridd portfölj av värdepapper, vilket minskar risken att negativa utfall i ett värdepapper bidrar till ett stort fall i Öresunds substansvärde.

Vidare har Öresund låg exponering för risk från aktielån, optioner och andra derivatinstrument, då dessa normalt endast nyttjas för att begränsa risken och/eller när Öresund har täckta positioner. Exempelvis kan Öresund utfärda köpoptioner på aktier som företaget äger.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att förlora pengar som en följd av att en låntagare (bank eller företag) ej kan fullgöra sina åtaganden. Kreditrisken hanteras genom att risk utan styrelsens godkännande enbart får tas mot motparter med hög kreditvärdighet. Öresund kan 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 2 Mkr. Aktieportföljens värde är också exponerat för ränterisk, men denna bedöms som låg då stigande räntor (och därmed stigande avkastningskrav) normalt förknippas med bättre konjunktur och därmed ökande företagsvinster.

Valutarisk

Valutarisk är risken att värdet på tillgångarna varierar på grund av förändringar i valutakurser. Öresunds direkta exponering mot förändringar är låg. Indirekt påverkas Öresund av att förändringar i valutakurser kan påverka portföljföretagen. Dock kan det finnas motverkande faktorer vad gäller valutarisker; en valutakursförändring som momentant sänker ett företags vinst kan ge samma företag ökad konkurrenskraft och därmed ett högre värde. Sammantaget bedöms Öresunds direkta valutakursrisk som låg, varför denna risk normalt inte säkras.

Likviditets- och finansieringsrisk

Likviditetsrisk är dels risken att ett finansiellt instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader, dels risken att likviditet inte finns tillgänglig för att möta betalningsåtaganden. Vid investeringar i portföljföretag beaktas alltid likviditetsrisken. Öresunds investeringsmodell innebär att en viss likviditetsrisk vad gäller möjlighet att snabbt avyttra innehavet uppstår, men detta är kalkylerat och uppvägs av den bedömda avkastningspotentialen. Den direkta finansieringsrisken är låg då Öresund har hög soliditet och 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.

Hållbarhetsrisk

Öresund är exponerat mot hållbarhetsrisker, innebärande att oetiskt eller icke hållbart beteende leder till negativ påverkan på Öresunds ekonomiska ställning och/eller anseende. Huvuddelen av riskerna härrör från exponeringen mot portföljföretagen varför deras arbete med hållbarhetsarbete är av stor vikt för Öresund. Därför har Öresund riktlinjer och tydliga förväntningar att respektive portföljföretag alltid skall agera ansvarsfullt och etiskt hållbart och det ligger respektive bolags ledningsgrupp och styrelse att analysera och identifiera dessa risker för att på bästa sätt minska och motverka dessa risker.

Operativ risk

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

Därutöver granskar företags revisor företagens interna rutiner som en återkommande del av revisionen. För att säkerställa styrelsens informationsbehov rapporterar revisorn sin bedömning av granskningen till styrelsen minst en gång per år.

Se även Förvaltningsberättelsen på sidorna 20–21 samt not 25 angående viktiga uppskattningar och bedömningar.

Känslighetsanalys

Nedanstående beräkningar i känslighetsanalysen baseras på balansräkningen och den aktuella värdepappersportföljen den 31 december 2017. 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 25. I känslighetsanalysen har endast de direkta effekterna av en valutakursförändring redovisats. Likviditeten är placerad i bank med rörlig ränta. För 2017 har ingen ränta erhållits.

Förändring i	+/-1 %		Koncernen +/-5 %		+/-10 %	
	Resultat / eget kapital Mkr	kr/aktie	Resultat / eget kapital Mkr	kr/aktie	Resultat / eget kapital Mkr	kr/aktie
Aktiekurser	+/-57	+/-1,24	+/-283	+/-6,22	+/-565	+/-12,44
Valuta	+/-2	+/-0,03	+/-8	+/-0,17	+/-15	+/-0,34

Legala tvister

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

2017: Huvudförhandling i de så kallade vinstutdelningsmålen startade den 8 november 2016 och avslutades den 20 juni 2017. Stockholms tingsrätt meddelade dom den 14 december 2017. Processbolagets, HQ AB, talan mot Öresund ogillades i sin helhet och HQ AB fick därmed inte bifall för något av kraven det riktat mot Öresund. Någon reservering har inte heller skett, enligt vad som tidigare kommunicerats. HQ AB förpliktigades att betala Öresunds yrkade rättegångskostnader om 15,8 Mkr. Beloppet har inte intäktsförts under 2017. HQ AB har överklagat domen blankt och begärt anstånd till den 30 april 2018 med att utveckla grunderna för överklagandet. Den 22 december 2017 försattes HQ AB i konkurs på egen begäran. Konkursförvaltaren har begärt anstånd till den 20 mars 2018 med att ta ställning till huruvida han kommer att driva processen vidare i Svea hovrätt, vilket domstolen har medgett.

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). Tilläggs kan dock att skriftväxling har fortsatt mellan parterna i tingsrätten under 2016 samt att muntliga förberedelser har ägt rum. Vidare har huvudförhandling 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). Tilläggs kan dock att skriftväxling har fortsatt mellan parterna i tingsrätten under 2015 och en muntlig förberedelse har ägt rum. Tingsrätten har preliminärt bokat huvudförhandlingen i det så kallade utdelningsmålet till i början av november 2016 och den beräknas pågå till juni 2017. Öresund bestrider samtliga framställda krav. Ingen reservering har skett för kraven från HQ AB.

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

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

2012: HQ AB har stämt Öresund avseende återbäring av erhållen utdelning från HQ AB avseende räkenskapsåren 2007, 2008 och 2009. De mottagna utdelningarna uppgick till 60,2 Mkr, 40,6 Mkr respektive 41,6 Mkr. I stämningarna gör HQ AB vidare gällande att Öresund även är ansvarigt för att täcka bristande återbäring från övriga utdelningsmottagare avseende räkenskapsåren 2007-2009. Anspråket i den delen uppgår primärt till 192,6 Mkr avseende räkenskapsåret 2007 och 227,7 Mkr för räkenskapsåren 2008 och 2009 (eller i motsvarande mån högre belopp om tingsrätten skulle finna att någon av de personer mot vilka HQ AB också framställt återbäringskrav inte är skyldig att återbetala mottagen 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 21 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 värderingsmultiplar (till exempel EV/EBIT och P/E) på bolagets nyckeltal och/eller diskontering av estimerade kassaflöden. Justeringar görs med avsikt på bolagets storlek, verksamhet och risk. Optioner värderas enligt vedertagna värderingsmodeller. Skulder för aktielån (blankning) värderas enligt noterad säljkurs (baserat på sista säljkurs under ordinarie handel).
- OMX Stockholm PI – Ett aktieindex för Nasdaq Stockholm ("Stockholmsbörsen") där samtliga aktier som är noterade på Stockholmsbörsen ingår.
- Resultat per aktie – Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.
- SIX Portfolio Return Index – Ett aktieindex som visar genomsnittlig utveckling inklusive utdelningar på Stockholmsbörsen justerat för de placeringsbegränsningar som gäller för aktiefonder.
- SIX Return Index – Ett aktieindex som visar den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen inklusive utdelningar.
- 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 31.
- 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 31.
- 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 22 Alternativa nyckeltal

Definitioner för nyckeltalen substansvärde, värdepappersportfölj, marknadsvärde, totalavkastning, soliditet och förvaltningskostnad återfinns i not 21 och beräkningarna av nyckeltalen kan härledas från uppgifter i årsredovisningen. Dessa alternativa nyckeltal är centrala för förståelsen och utvärderingen av ett investmföretags verksamhet.

► Not 23 Uppllysningar om närstående

Moderföretaget har närståenderelation till sina koncernföretag (se not 9) och eventuella företag med ägarintresse (tidigare så kallade intresseföretag) (se not 11). Dessutom är Öresunds styrelseledamöter med nära familjemedlemmar och ledande befattningshavare med nära familjemedlemmar närstående till företaget den 31 december 2017. För ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare hänvisas till not 5.

► Not 24 Transaktioner med närstående

Inga väsentliga förändringar eller transaktioner har skett. För ytterligare uppllysningar hänvisas till noterna 9 och 11.

► Not 25 Viktiga uppskattningar och bedömningar

För uppskattningar och bedömningar avseende onoterade värdepapper hänvisas till not 10. För uppskattningar och bedömningar avseende kraven från HQ AB hänvisas till not 20.

► Not 26 Händelser efter balansdagen

Flaggningsmeddelande

25 januari 2018: Öresund har den 24 januari 2018 förvärvat 130.000 aktier i Ambea AB (publ) ("Ambea"). Öresund äger därefter 3.385.539 aktier motsvarande 5,0 procent av kapitalet och rösterna i Ambea.

Flaggningsmeddelande

8 februari 2018: Öresund har i dag avyttrat 5.908.226 aktier i Nordax Group AB (publ) ("Nordax") motsvarande 5,3 procent av kapitalet och rösterna i Nordax. Öresund äger därefter inte några aktier i Nordax.

► Not 27 Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderföretaget:

	Kronor
Balanserade vinstmedel	5 095 858 195
Årets resultat	385 202 776
	5 481 060 971

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

	Kronor
Att utdelas till aktieägarna (för varje tiotal innehavda aktier i Öresund, en aktie i Bilja och en aktie i MQ Holding, preliminärt motsvarande 10,01 kronor per aktie)	454 896 405
Att balanseras i ny räkning	5 026 164 566
Disponeras	5 481 060 971

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 21 februari 2018. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 17 april 2018.

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 22 februari 2018.

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 2017 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 17–23. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 14–42 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 2017 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 2017 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 17–23. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till styrelsen i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

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. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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 20 och not 25 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

HQ AB stämde Investment AB Öresund (publ) (nedan Öresund) 2012 avseende återbäring av erhållen utdelning för räkenskapsåren 2007, 2008 och 2009. Stämningens belopp 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 bestri-der framställda krav och ingen reservering har bokförts avseende kraven.

Stockholms tingsrätt meddelade dom den 14 december 2017. HQ ABs, talan mot Öresund ogillades. Domen överklagades av HQ AB som därefter försatts i konkurs.

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.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–13 och 48–49. 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 eventuella 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.

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 2017 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 koncernens 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 17–23 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. Upplysningar 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.

KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till Investment AB Öresund (publ)s revisor av bolagsstämman den 21 april 2017. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2013.

Stockholm den 22 februari 2018

KPMG AB

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Koncernen i sammandrag

Mkr (där ej annat anges) 2017 2016 2015 2014 2013

Observera att nedanstående uppgifter, där så är tillämpligt, har justerats för den aktiesplit 2:1 som genomfördes under 2016.

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Resultat förvaltningsverksamheten	407	1 189	1 267	729	867
Resultat värdepappersrörelsen	–	–	–	–1	47
Resultat före skatt ¹⁾	385	1 167	1 250	716	906
Årets resultat ¹⁾	385	1 167	1 250	716	897

BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Värdepappersportföljens marknadsvärde	5 655	5 569	4 472	3 407	3 209
Balansomslutning	6 118	5 895	4 891	3 737	3 630
Eget kapital	5 825	5 656	4 693	3 614	3 353

NYCKELTAL

Substansvärde	5 825	5 656	4 693	3 614	3 353
Soliditet, %	95	96	96	97	92
Lämnad kontantutdelning	–	216	205	170	–
Lämnad sakutdelning ²⁾	455	–	–	–	427
Börsvärde den 31 december ³⁾	5 989	6 932	5 046	3 773	2 983
Förändring av substansvärdet, %	6,0	25,2	35,4	20,5	36,4
SIX Portfolio Return Index, %	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0
SIX Return Index, %	9,5	9,6	10,4	15,8	28,0
OMX Stockholm_PI, %	6,4	5,8	6,6	11,9	23,2
Direktavkastning, % ²⁾	7,6	3,1	4,1	4,5	14,3
Totalavkastning, %	–11	43	39	42	38
Förvaltningskostnad, %	0,4	0,4	0,5	0,6	0,8
Antal anställda den 31 december	5	4	4	5	5

ANTAL AKTIER

Antal registrerade aktier den 31 december	45 457 814	45 457 814	45 457 814	45 457 814	45 457 814
Genomsnittligt antal utestående aktier	45 457 814	45 457 814	45 457 814	45 457 814	46 013 066
Antal syntetiskt återköpta aktier den 31 december	–	–	–	–	647 378

KRONOR PER AKTIE

Redovisat resultat per aktie ¹⁾	8,47	25,68	27,49	15,75	19,49
Lämnad kontantutdelning	–	4,75	4,50	3,75	–
Lämnad sakutdelning ²⁾	10,01	–	–	–	9,40
Börskurs den 31 december ³⁾	131,75	152,50	111,00	83,00	65,63
Substansvärde	128,15	124,42	103,24	79,50	73,75

¹⁾ Baserat på moderföretagets aktieägares resultat.

²⁾ 2017: Styrelsen föreslår en sakutdelning om, för varje total aktie i Öresund, en aktie i Bilja och en aktie i MQ Holding. Baserat på sista köpkurs den 31 december 2017 i Bilja (79,50 kronor per aktie) och i MQ Holding (26,60 kronor per aktie) och med avdrag för av marknaden förväntade kommande utdelningar i Bilja (4,28 kronor per aktie) och i MQ Holding (1,75 kronor per aktie) motsvarar den föreslagna utdelningen omkring 10,01 kronor per Öresundaktie.

2013: Utdelning om en aktie i Bilja för varje total aktie 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 total aktie i Öresund. Notera att Bilja i såväl maj 2015 som juni 2017 genomförde en aktiesplit 2:1.

³⁾ 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 revisorssuppleanter 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