



Årsredovisning 2018

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 nordiska värdepapper
- Ha en hög soliditet
- Ha låga förvaltningskostnader
- Ha en flexibel likviditetspolitik

RAPPORTTILLFÄLLEN 2019

Delårsrapporter

Januari–mars	10 april 2019, klockan 08.00
Januari–juni	9 juli 2019, klockan 08.00
Januari–september	11 oktober 2019, 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 2019 redovisas den 14 augusti 2019. 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 har kallat till årsstämma fredagen den 12 april 2019 klockan 14.00, IVA Konferenscenter, Grev Turegatan 16 i Stockholm. Kallelsen finns tillgänglig på www.oresund.se och skickas utan kostnad till de aktieägare som begär det och uppger sin postadress.

Aktieägare som vill delta vid stämman skall;

- dels vara införd som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB ("Euroclear") förda aktieboken lördagen den 6 april 2019;
- dels anmäla sin avsikt att delta vid stämman till Öresund senast måndagen den 8 april 2019.

Anmälan om deltagande vid stämman, samt rekvisering av kallelsen i dess helhet, skall ske via telefon 08-402 33 00, via fax 08-402 33 03, via e-post till adress: info@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 och aktieinnehav. För anmälan av eventuella biträden gäller anmälningsförfarande enligt ovan.

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 enligt ovan. För att underlätta inpassering vid stämman bör fullmakter i original, eventuella Registreringsbevis samt andra behörighetshandlingar vara Öresund tillhanda under ovanstående adress senast måndagen den 8 april 2019.

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 lördagen den 6 april 2019. 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.

För information om hur personuppgifterna behandlas se: <https://www.euroclear.com/dam/ESw/Legal/Integritetpolicy-bolagsstammor-svenska.pdf>.

UTDELNING

Föreslagen utdelning:	5,50 kronor per aktie
Beräknad dag för avstämmning:	16 april 2019
Beräknad dag för utbetalning av utdelning:	23 april 2019

Innehåll

Styrelseordförande och VD har ordet	2
Substansvärde	6
Värdepappersportföljen	7
Aktiva och större engagemang	8
Investeringsstrategi	12
Öresundaktien	13
Förvaltningsberättelse inklusive bolagsstyrningsrapport och hållbarhetsrapport	15
Resultaträkningar	29
Balansräkningar	30
Redogörelse för förändringar i eget kapital	31
Kassaflödesanalyser	32
Noter till de finansiella rapporterna	33
Styrelsens intygande	46
Revisionsberättelse	47
Koncernen i sammandrag	52
Bolagsordning	53

Årsredovisningen omfattar sidorna 15–46.

De finansiella rapporterna, enligt IAS 1, omfattar sidorna 29–46.

2018 i korthet

- Substansvärdet uppgick den 31 december 2018 till 130 (128) kronor per aktie. Substansvärdet ökade under 2018, justerat för lämnad utdelning, med 8,6 (6,0) procent. SIX Return Index sjönk under motsvarande period med 4,4 (ökade med 9,5) procent.
- Öresunds börskurs den 31 december 2018 var 129,40 (131,75) kronor, vilket motsvarar en förändring med –2 (–14) procent under året. Öresundaktiens totalavkastning, justerad för lämnad utdelning, var 5 (–11) procent under motsvarande period.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 5,50 kronor per aktie. Föregående år lämnades, för varje tiotal aktier i Öresund, en aktie i Bilia och en aktie i MQ Holding i sakutdelning.
- Under året har värdepapper förvärvats för 2.397 (801) Mkr och försäljningarna uppgick till 2.457 (951) Mkr.

Styrelseordförande och VD har ordet

Nicklas Paulson och
Mats Qviberg



	Substansvärde ¹⁾		SIX RX	
	Per år %	Ack. %	Per år %	Ack. %
1994	16	16	7	7
1995	7	25	21	29
1996	28	59	43	83
1997	37	117	28	134
1998	-3	111	13	165
1999	51	219	70	350
2000	26	303	-11	301
2001	15	365	-15	242
2002	-7	332	-36	119
2003	33	474	34	194
2004	33	665	21	255
2005	39	963	36	384
2006	36	1 344	28	520
2007	-4	1 284	-3	504
2008	-40	728	-39	268
2009	81	1 395	53	461
2010	12	1 579	27	611
2011	-7	1 472	-14	515
2012	13	1 673	16	616
2013	36	2 318	28	816
2014	20	2 813	16	961
2015	35	3 844	10	1 072
2016	25	4 838	10	1 185
2017	6	5 135	9	1 306
2018	9	5 585	-4	1 244

	Substansvärde ¹⁾		SIX RX	
	Per år %	Ack. %	Per år %	Ack. %
2009	81	81	53	53
2010	12	103	27	93
2011	-7	90	-14	67
2012	13	114	16	95
2013	36	192	28	149
2014	20	251	16	188
2015	35	376	10	218
2016	25	496	10	249
2017	6	532	9	282
2018	9	586	-4	265

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

ETT UTMÄRKT ÅR FÖR ÖRESUNDS AKTIEÄGARE

Vår strategi som en långsiktig och aktiv ägare i våra bolag fortsätter att ge resultat. Under året ökade vårt substansvärde med 8,6 procent jämfört med SIX Return Index ("jämförelseindex") som backade med 4,4 procent. Vi presterade således 13,0 procentenheter bättre än jämförelseindex och substansvärdet uppgick till 5.923 Mkr vid årets slut.

Efter sex års börsuppgång blev 2018 ett volatilt år som slutade med en nedgång. Ända fram till oktober såg det ut att bli ett sjunde uppgångsår i rad på börserna men utvecklingen påverkades därefter negativt av stigande marknadsräntor i kombination med en allmän oro för en konjunkturavmattning.

I ljuset av den utmanande marknaden är vi självklart nöjda med Öresunds utveckling under 2018. Flera portföljbolag har uppvisat såväl försäljningstillväxt som vinststillväxt till följd av framflyttade marknadspositioner, strategiska förvärv, goda marknadsförutsättningar och duktiga medarbetare.

Öresund fortsatte att vara en aktiv ägare och flera nya investeringar genomfördes under året. Vi var ankarinvestorare i börsnoteringarna av satellitföretaget Ovizon, konsultkoncernen Projektengagemang och diagnostikföretaget Q-linea. Öresund blev även aktieägare i NRC Group, en järnvägs- och markentreprenör som arbetar med infrastruktur i Norden. Därutöver har vi bland annat ökat positionerna i våra innehav i Scandi Standard, Catena Media, Svolder, Insr Insurance Group, Bulten, Bahnhof och BioArctic.

Positiva händelser kan även rapporteras avseende den tidigare tvisten mellan HQ AB och Öresund. Högsta domstolen meddelade i januari i år att Svea hovrätts beslut står fast. Detta innebär att parternas samtliga mellanhavanden nu är slutligt reglerade. Detta var väntat men ändå mycket positivt för Öresunds aktieägare.

ÖRESUNDAKTIENS UTVECKLING UNDER ÅRET

Börsen utvecklades väl till och med tredje kvartalet men avslutade mycket svagt under fjärde kvartalet vilket summerade till ett svagt börsår. I ljuset av detta presterade Öresund väl i både absoluta och relativa tal. Öresundaktiens totalavkastning under 2018, justerad för lämnad utdelning, uppgick till 5 procent att jämföra med Stockholmsbörsens jämförelseindex som sjönk med 4 procent.

De aktieinnehav som hade störst positiv påverkan på substansvärdet under året var Fabege, Acne Studios, BioArctic och Bilia. Större negativ påverkan under 2018 hade endast innehaven i Bulten och MQ.

Inför årsstämman föreslås en utdelning om 5,50 kronor per Öresundaktie. Den föreslagna utdelningen motsvarar en direktavkastning om 4,3 procent jämfört med stängningskursen den 31 december 2018. Föregående år lämnades en för aktieägarna gynnsam sakutdelning av Bilia och MQ. I år föreslås en kontantutdelning då portföljen bedöms vara mer diversifierad. Utdelningsförslaget motsvarar en ökning av utdelningen med 15,8 procent jämfört med den senaste kontantutdelningen som genomfördes för verksamhetsåret 2016.

ÖRESUNDS VÄRDESKAPANDE

Det sägs att Albert Einstein skall ha sagt att *ränta-på-ränta-effekten är världens åttonde underverk* och att det är den starkaste kraften i universum. Öresunds substansvärde ökade med 8,6 procent vilket är en stark utveckling jämfört med såväl övriga investmentbolag som jämförelseindex. Detta innebär att Öresunds substansvärde har ökat med 5.585 procent sedan 1994 jämfört med 1.244 procent för jämförelseindex.

Öresund har under året anställt en ny verkställande direktör men strategin för värdeskapande ligger fast. Öresunds investeringar är inte begränsade till vissa branscher utan det är potentialen för värdeökning och bedömd risk som styr investeringsbesluten. Våra investeringar kan delas in i tre kategorier; portföljbolag med *aktiva engagemang*, *finansiella investeringar* och investeringar i *onoterade företag*. I de flesta aktiva engagemangen är Öresund en av de större aktieägarna och genom styrelserepresentation en aktiv ägare som kan påverka strategiska beslut och prioriteringar i portföljbolagen.

Öresunds investeringsorganisation, som har förstärkts med en medarbetare under året, arbetar med en aktiv förvaltningsmodell för att bolagen framgångsrikt skall utvecklas och därigenom skapa avkastning till aktieägarna. Vi är positiva till att våra portföljbolag växer såväl organiskt som genom förvärv. Under året har vi varit aktiva och träffat ett stort antal nya bolag vilket har resulterat i att vi har genomfört ett flertal nya långsiktiga investeringar.

Öresund fortsätter att främst investera i attraktivt värderade aktier med stabila kassaflöden och hög direktavkastning. I tillägg till detta har vi kompletterat med några investeringar som har en stark förväntad försäljningstillväxt de kommande åren men som initialt har begränsad utdelningskapacitet.

Värdeskapandet för Öresunds aktieägare har skett till en relativt låg förvaltningskostnad om cirka 0,8 procent av det förvaltade kapitalet för 2018. Detta skall jämföras med vissa andra investmentbolag och fondförvaltare som har förvaltningsavgifter om upp till två procent av det förvaltade kapitalet.

FÖRÄNDRINGAR I ÖRESUNDS PORTFÖLJ

Vid ingången av 2018 utgjorde Fabege och Bilia drygt 32 procent av Öresunds tillgångar. I samband med den för aktieägarna gynnsamma sakutdelningen minskade koncentrationen i portföljen vilket resulterade i att exponeringen mot Fabege och Bilia vid slutet av året uppgick till knappt 28 procent. Under året genomfördes ett antal nya investeringar i noterade bolag.

NRC Group är en järnvägs- och markentreprenör som arbetar med infrastruktur i Sverige, Norge och Finland. Bolaget bygger vägar, broar, tunnelbana och är experter inom alla teknikområden för utbyggnad av järnväg.

Q-linea är ett diagnostikföretag inriktat på att utveckla och leverera lösningar för att vårdgivare skall kunna diagnostisera och behandla infektionssjukdomar på kortast möjliga tid. Bolagets huvudprodukt ASTar™ är ett system för att snabbt och automatiskt bestämma vilket antibiotikum som är verksamt för behandling av infektionssjukdomar.

Ovzon är en leverantör av en satellitbaserad mobil bredbandstjänst som riktar sig till marknader och användare i behov av höga datahastigheter i kombination med mobilitet. Applikationer inkluderar realtidsensorer och video-uppladdningar antingen från rörliga plattformar som små fordon, flygplan eller små drönare, eller personal på plats som bär terminalerna med sig.

Större nettoförvärv beloppsmässigt som genomfördes under året var Intrum, Insr Insurance Group, NRC Group, Q-linea, Catena Media, ABB, Projektengagemang, LeoVegas, Millicom, Hexagon, Ovzon, Bilia, Svolder, Atlas Copco och Bulten medan större nettoavyttringar genomfördes i Nordax, Fabège, SEB, Ambea, Oriflame, Investor och Autoliv. I Ovzon, Projektengagemang och Q-linea deltog Öresund som så kallad ankarinvestor i samband med bolagens börsnoteringar under året.

Övriga större nettoförvärv genomfördes främst i portföljbolag där vi redan var en av de största aktieägarna. Skälet till detta var att bolagen fortsatte att utvecklas väl samt att vi långsiktigt tror på våra bolag.

Under året hade Öresund fyra onoterade innehav. Eftersom en överenskommelse träffats om att avyttra Öresunds aktier i Acne Studios under första halvåret 2019, Virtusize har sålts samt att Projektengagemang och Q-linea har börsnoterats innebär det att Öresund för närvarande inte har några onoterade innehav kvar i portföljen.

UTVECKLINGEN I ÖRESUNDS STÖRSTA PORTFÖLJBOLAG

Fabège hade ett mycket framgångsrikt 2018 som präglades av stigande hyresintäkter, förbättrat förvaltningsresultat och fortsatt värdetillväxt, främst genom projekt och ökade hyresnivåer. Hyresintäkterna ökade till 2.517 Mkr under 2018 främst till följd av att färdigställda projektfastigheter genererar intäkter. Driftsöverskottet ökade till 1.875 Mkr och i identiska bestånd ökade driftsöverskottet med cirka 13 procent. Nettouthyrningen under året uppgick till 159 Mkr och hyresnivåerna i omförhandlade avtal ökade med i genomsnitt 29 procent. Under året annonserade Fabège om den kommande satsningen i Flemingsberg, att delta i utvecklingen av centrala delar av Flemingsberg till ett internationellt affärsdistrikt – Stockholm South Business District. Fabège står fortsatt starkt med relativt låg belåningsgrad och en attraktiv fastighets- och projektportfölj helt koncentrerad till Stockholm. Under 2018 avkastade Fabège 42 procent inklusive återinvesterad utdelning.

Bilias verksamheter har fortsatt att utvecklas positivt under 2018. Förvärv har genomförts i Belgien och Norge och serviceverksamheten har varit den starkaste bidragsgivaren till koncernens förbättrade lönsamhet. Även försäljning av begagnade bilar har varit framgångsrik under året. Bilia kommer under de kommande åren öppna sju nya anläggningar för begagnade bilar i Sverige och Norge under namnet *Netbil*. Kombinationen av ett attraktivt helhetserbjudande med både bilförsäljning och service, en sund företagskultur, kostnadskontroll och en god underliggande marknad har ytterligare stärkt Bilias position. Nettoomsättningen ökade med 3 procent under 2018 och uppgick till 28.382 Mkr och rörelseresultatet ökade med 2 procent till 943 Mkr. Under året avkastade Bilia 10 procent inklusive återinvesterad utdelning.

Scandi Standard är Nordens ledande kycklingproducent 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. Förvärvet av irländska Manor Farm som genomfördes under 2017 har varit framgångsrikt och skapat värde och stabilitet för aktieägarna genom ytterligare geografisk diversifiering samt möjlighet att dela kunskap och erfarenhet mellan länderna. Intäkterna växte med 24 procent under 2018 och uppgick till 8.797 Mkr medan rörelseresultatet ökade med 10 procent till 323 Mkr. Under året avkastade Scandi Standard 1 procent inklusive återinvesterad utdelning.

Catena Media förser företag med högkvalitativ kundanskaffning online, så kallad lead generation. Genom stark organisk tillväxt och strategiska förvärv har Catena Media sedan starten 2012 etablerat en ledande marknadsposition med cirka 350 medarbetare i USA, Australien, Japan, Serbien, Storbritannien, Sverige, Italien och Malta. I linje med bolagets tillväxtstrategi har bolaget under året genomfört förvärv i Australien, Italien, Frankrike, Tyskland och USA

för att stärka och bredda lead generation-positionen inom sportsbetting samt finansiella tjänster. Intäkterna ökade med 55 procent under 2018 och uppgick till 105 miljoner euro och rörelseresultatet ökade med 38 procent till 39 miljoner euro. Antalet nya insättningskunder uppgick till 539.475 vilket motsvarar en ökning om 40 procent. Under året avkastade Catena Media –5 procent.

ÖRESUNDS SYN PÅ FRAMTIDEN

Vad tror vi då om framtiden? Efter sex år med stigande börs blev 2018 året då den uthålliga och starka börstrenden bröts. Ett antal händelser fick världens börser på fall; en kombination av stigande marknadsräntor, allmän oro för konjunkturavmattning, brexit samt handelskrig mellan USA och Kina.

Det finns mycket som talar för att 2019 blir ett utmanande börsår. Mycket talar för att konjunktoren bromsar in och att avmattningen fortsätter pådrivet av handelskrig mellan USA och Kina, brexit och fortsatta räntehöjningar.

Men eftersom börsen går upp oftare än den går ner så vågar vi ändå sticka ut hakan och säga att det blir en uppgång under 2019. Under de senaste 25 åren har börsen gått upp under 18 år. Bolagens vinster ökade under 2018 med cirka 20 procent och med börsens kraftiga fall under hösten innebär det att värderingarna har blivit lägre än för ett år sedan. Vinsterna förväntas öka under 2019 med cirka 7 procent, vilket är en mindre ökning än 2018, men fortfarande en god utveckling. BNP-utvecklingen i världen förväntas öka med cirka 3 procent. Dessutom finns det skäl att tro att USA och Kina slutligen kommer överens om ett nytt handelsavtal. Beaktat detta tror vi ändå på en något positiv börs för 2019.

Vågar man lyfta blicken finns det många positiva trender i ett längre perspektiv. Världsekonomin växer och fattigdomen reduceras snabbare än någonsin. Den globala handeln har vuxit nästan varje år sedan andra världskriget. I dag är det en betydligt mindre andel av den globala befolkningen som lever i fattigdom. Den globala arbetslösheten är den lägsta på många år och den globala tillväxten är god. Sist men inte minst – Sverige ligger i toppen av OECD:s Better Life Index, en ranking av länder baserat på faktorer som bland annat delaktighet i demokrati, kvalitet på utbildning, bostäders kvalitet, miljö, lycka med mera. Vi har en hög livskvalitet i Sverige!

Vi lägger ett framgångsrikt 2018 bakom oss men vi slår oss inte till ro för det. Vi kommer att fortsätta med strategin att vara en långsiktig och aktiv ägare i våra bolag. Vi kommer att fortsätta att söka efter framgångsrika bolag som är attraktivt värderade. I enlighet med Jack Cohens – grundare av Englands största detaljhandelskedja Tesco – devis försöker vi arbeta enligt regeln *YCDBSOYA – You Can't Do Business Sitting On Your Arse!*

Vi kommer att fortsätta att försöka generera högsta möjliga avkastning till Öresunds aktieägare.

Tack för Ert förtroende!

Mats Qviberg
Styrelseordförande

Nicklas Paulson
Verkställande direktör

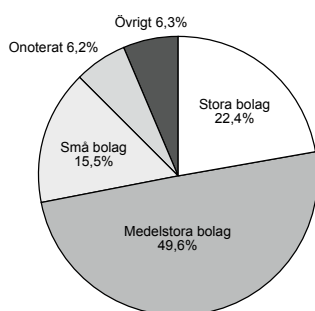
Substansvärde

Koncernens substansvärde uppgick den 31 december 2018 till 130 (128) kronor per aktie ¹⁾, vilket är en ökning med 8,6 (6,0) procent, justerat för lämnad utdelning, sedan utgången av 2017. Detta är 13,0 (–3,5) procentenheter bättre än SIX Return Index, som sjönk med 4,4 (ökade med 9,5) procent under motsvarande period.

Öresunds börskurs (senaste betalkurs) den 31 december 2018 var 129,40 (131,75) kronor, vilket innebär en totalavkastning, justerad för lämnad utdelning, om 5 (–11) procent under 2018.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 31 DECEMBER 2018

	Antal aktier	Andel av röster, % ²⁾	Andel av kapital, % ²⁾	Kurs, kr ³⁾	Marknadsvärde, Mkr	Marknadsvärde, kr/aktie	Andel, %
<i>Noterade värdepapper</i>							
Fabege	8 349 179	2,5	2,5	118,50	989	22	16,7
Bilia	7 844 087	7,6	7,6	82,80	649	14	11,0
Scandi Standard	7 797 497	11,8	11,8	61,80	482	11	8,1
Catena Media	4 863 047	8,6	8,6	98,30	478	11	8,1
Svolder	4 600 000	12,5	18,0	86,31	397	9	6,7
Insr Insurance Group ⁴⁾	33 530 000	24,9	24,9	8,15	273	6	4,6
Bulten	2 900 000	13,8	13,8	87,80	255	6	4,3
Intrum	1 000 000	0,8	0,8	206,00	206	5	3,5
Bahnhof	6 531 715	1,7	6,1	29,00	189	4	3,2
Övriga noterade värdepapper					1 256	28	21,2
<i>Summa noterade värdepapper</i>					5 175	114	87,4
<i>Onoterade värdepapper</i>							
Acne Studios ⁵⁾					369	8	6,2
<i>Summa onoterade värdepapper</i>					369	8	6,2
Övriga tillgångar och skulder, netto ⁶⁾					379	8	6,4
Totalt					5 923	130	100,0



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

Acne Studios	www.acnestudios.com
Bahnhof	www.bahnhof.se
Bilia	www.bilia.com
Bulten	www.bulten.se
Catena Media	www.catenamedia.com/sv/
Fabege	www.fabege.se
Insr Insurance Group	www.insr.io
Intrum	www.intrum.com
Scandi Standard	www.scandistandard.com
Svolder	www.svolder.se

¹⁾ 181231 och 171231: Substansvärdet per aktie är beräknat på 45.457.814 aktier vilket motsvarar det registrerade antalet aktier i Öresund. Totalt antal syntetiskt återköpta egna aktier uppgår till noll.

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

³⁾ Baserat på sista köpkurs under ordinarie handel.

⁴⁾ Aktierna är noterade på Oslo Børs och kursen motsvarar 7,96 norska kronor per aktie.

⁵⁾ Öresund har överenskommit att avyttra sitt aktieinnehav i Acne Studios Holding AB till IDG Capital och I.T Group, som har förbundit sig att förvärva aktierna så snart nödvändiga tillstånd för affärens genomförande erhållits, vilket förväntas ske senast sex månader från den 23 december 2018. Se vidare sidan 16.

⁶⁾ Varav likvida medel uppgick till 403 Mkr.

Värdepappersportföljen

VÄRDEPAPPERSINNEHAV DEN 31 DECEMBER 2018

Tabellen visar exponeringen i värdepapper ¹⁾.

Värdepapper	Antal aktier och andelar ²⁾	Marknadsvärde, tkr
Fabege	8 349 179	989 378
Bilia	7 844 087	649 490
Scandi Standard	7 797 497	481 885
Catena Media	4 863 047	478 038
Svolder	4 600 000	397 026
Acne Studios ³⁾	e.t.	368 665
Insr Insurance Group ⁴⁾	33 530 000	273 431
Bulten	2 900 000	254 620
Intrum	1 000 000	206 000
Bahnhof	6 531 715	189 420
BioArctic	2 250 000	182 250
Internationella Engelska Skolan	2 368 640	171 490
Ework Group	1 826 988	150 909
NRC Group ⁴⁾	2 096 491	148 628
Q-linea	2 281 155	136 869
Projektengagemang	3 318 983	113 194
ABB	625 000	106 281
LeoVegas	2 500 000	99 400
Ovzon	1 060 000	78 610
Insr Insurance Group, obligation ⁵⁾	e.t.	77 122
Alligator Bioscience	1 631 117	35 640
MQ Holding	1 850 000	18 537
Swedencare	342 425	15 478
Lifco	-91 000	-29 939
Avanza	-100 000	-42 680
Totalt		5 549 741
varav noterade innehav		5 181 076
varav onoterade innehav		368 665

FÖRÄNDRINGAR I VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

Under 2018 förvärvades värdepapper för 2.397 (801) Mkr samt avyttrades ⁶⁾ värdepapper för 2.457 (951) Mkr. Öresunds större nettoförvärv respektive nettoförsäljningar av värdepapper under året framgår av tabeller i marginalen.

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. Öresund har överenskommit att avyttra sitt aktieinnehav till IDG Capital och I.T Group, som har förbundit sig att förvärva aktierna så snart nödvändiga tillstånd för affärens genomförande erhållits, vilket förväntas ske senast sex månader från den 23 december 2018.

⁴⁾ Avser värdepapper som är noterade på Oslo Børs.

⁵⁾ Avser obligationer som noterades på Oslo Børs den 11 januari 2019.

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

STÖRRE NETTOFÖRVÄRV UNDER 2018

	Mkr
Intrum	229
Insr Insurance Group	160
NRC Group	144
Q-linea	118
Catena Media	117
ABB	113
Projektengagemang	111
LeoVegas	96
Millicom	79
Hexagon	78
Ovzon	75
Bilia	72
Svolder	69
Atlas Copco	67
Bulten	63

STÖRRE NETTOFÖRSÄLJNINGAR UNDER 2018

	Mkr
Nordax	354
Fabege	320
SEB	318
Ambea	271
Oriflame	227
Investor	120
Autoliv	87



Aktiva och större engagemang

Ägarandel:	2,5 %
Hysesintäkter:	2 517 Mkr
Förvaltningsresultat:	1 246 Mkr
Börsvärde:	39 085 Mkr

FABEGE

www.faberge.se

Faberge är ett av Sveriges ledande fastighetsbolag med huvudsaklig inriktning mot uthyrning och förvaltning av kontorslokaler samt stadsdelsutveckling. Bolaget erbjuder moderna lokaler i attraktiva lägen på delmarknader med hög tillväxt i Stockholmsområdet; Stockholms innerstad, Solna och Hammarby Sjöstad. Faberge erbjuder attraktiva och effektiva lokaler, främst för kontor, men även för butiker och andra verksamheter. Genom samlade fastighetskluster skapas ökad kundnärhet och tillsammans med en omfattande marknadskänedom ger detta goda förutsättningar för effektiv förvaltning och hög uthyrningsgrad. Faberge ska skapa värde genom förvaltning och förädling samt aktivt arbete med fastighetsportföljen, med såväl försäljningar som förvärv.



Ägarandel:	7,6 %
Nettoomsättning:	28 382 Mkr
Rörelseresultat:	943 Mkr
Börsvärde:	8 517 Mkr

BILIA

www.bilia.com

Bilia är en av Europas största bilkedjor med en ledande position inom service och försäljning av person- och transportbilar samt tilläggstjänster (såsom finansiering och försäkring, tillbehörs- och reservdelsförsäljning, däckhotell samt drivmedelsförsäljning). Bilia har 130 anläggningar i Sverige, Norge, Tyskland, Luxemburg och Belgien samt en internetbaserad auktionssajt, Netbil. Bilia säljer personbilar av bilmärkena Volvo, BMW, Toyota, Renault, Lexus, MINI och Dacia samt transportbilar av bilmärkena Renault, Toyota och Dacia.



Ägarandel:	11,8 %
Nettoomsättning:	8 797 Mkr
Rörelseresultat:	323 Mkr
Börsvärde:	4 089 Mkr

SCANDI STANDARD

www.scandistandard.com

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



Ägarandel:	8,6 %
Intäkter:	105 MEUR
Rörelseresultat:	39 MEUR
Börsvärde:	5 525 Mkr

CATENA MEDIA

www.catenamedia.com

Catena Media är verksam inom högkvalitativ kundanskaffning online, så kallad lead generation. Genom stark organisk tillväxt och strategiska förvärv har Catena Media sedan starten 2012 etablerat en ledande marknadsposition med cirka 350 medarbetare i USA, Australien, Japan, Serbien, Storbritannien, Sverige, Italien och Malta.

Ägarandel ¹⁾: 18,0 %
Substansvärde: 2 483 Mkr
Börsvärde: 2 241 Mkr

SVOLDER

www.svolder.se

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

Ägarandel: 8,5 %
Nettoomsättning ²⁾: 2 074 Mkr
Rörelseresultat ²⁾: 212 Mkr

ACNE STUDIOS

www.acnestudios.com

Acne Studios är ett Stockholmsbaserat modehus grundat 1996. Acne Studios har cirka 50 egna butiker i bland annat Stockholm, Paris, London, Tokyo, New York, Los Angeles, San Francisco och Peking. Kollektionerna säljs även genom egen e-handel och hos drygt 750 återförsäljare och varuhus.

Ägarandel: 24,9 %
Bruttopremie-intäkt: 1 452 MNOK
Solvensgrad: 164 %
Börsvärde: 1 145 MNOK

INSR INSURANCE GROUP

www.insr.io

Insr Insurance Group är ett norskt försäkringsbolag inom skadeförsäkring för privatpersoner och mindre företag, med verksamhet främst i Norge men även i Danmark. Under 2017 genomfördes ett förvärv av Nemi Forsikring och därigenom fördubblades försäkringsportföljen. Detta förvärv har under verksamhetsåret utvecklats enligt plan. Under 2018 emitterade bolaget en obligation för att reducera återförsäkringsgraden och möjliggöra fortsatt tillväxt.

Ägarandel: 13,8 %
Nettoomsättning: 3 132 Mkr
Rörelseresultat: 210 Mkr
Börsvärde: 1 856 Mkr

BULTEN

www.bulten.se

Bulten är en av de största leverantörerna av fästelement till den internationella fordonsindustrin. Produkterbjudandet sträcker sig från ett brett utbud av standardprodukter till specialtillverkade fästelement som anpassas efter kundspecifika behov. Med ett Full Service Provider-koncept kan Bulten överta helhetsansvaret för fästelement, vilket innebär att Bulten står för utveckling, försörjning, logistik och service, eller delar av det. Produktion sker i Sverige, Tyskland, Polen, Kina, Ryssland och USA.



Acne Studios

i n s r

BULTEN 

¹⁾ Röstandelen motsvarar 12,5 procent.

²⁾ Avser årsbokslut 2017/2018 per 180831.



Ägarandel ¹⁾ :	6,1 %
Omsättning:	1 143 Mkr
Rörelseresultat:	142 Mkr
Börsvärde:	3 119 Mkr

BAHNHOF

www.bahnhof.se

Bahnhof är en Internet- och telekomoperatör med inriktning på företags- och privatmarknaden. Tjänsterna är bredband, telefoni, servertjänster samt mer komplexa IT-driftlösningar för kunder med höga krav på prestanda och tillförlitlighet. Bolaget har en teknikorienterad profil och fokuserar på att ta marknadsandelar på framtidsinriktade IP-tjänster samt drift och tjänster i så kallade data-center för servrar. Bolaget tillhandahåller även tjänster till andra operatörer samt så kallade whole-sale-lösningar där Bahnhof står för den grundläggande infrastrukturen som sedan förädlas och anpassas till slutkund av annat företag.



Ägarandel ²⁾ :	2,6 %
Nettoomsättning:	714 Mkr
Rörelseresultat:	489 Mkr
Börsvärde:	7 221 Mkr

BIOARCTIC

www.bioarctic.se

BioArctic är ett svenskt forskningsbaserat biofarmablag med fokus på sjukdomsmodifierande behandlingar och diagnostik för neurodegenerativa sjukdomar, såsom Alzheimers sjukdom och Parkinsons sjukdom. BioArctic fokuserar på innovativa behandlingar inom områden med stort medicinskt behov. Samarbeten med universitet är av stor vikt för bolaget tillsammans med strategiskt viktiga globala partners i både Alzheimerprojektet (Eisai) och Parkinsonprojektet (AbbVie). Projektportföljen är en kombination av fullt finansierade projekt som drivs i partnerskap med globala läkemedelsbolag samt innovativa egna projekt med stor marknads- och utlicensieringspotential.



Ägarandel:	5,9 %
Omsättning ³⁾ :	2 525 Mkr
Rörelseresultat ³⁾ :	154 Mkr
Börsvärde:	2 954 Mkr

INTERNATIONELLA ENGELSKA SKOLAN

www.engelska.se

Internationella Engelska Skolan är en av de ledande fristående aktörerna inom utbildning i Sverige med cirka 25.600 elever i 36 skolor vid läsårets början 2018/19 samt cirka 1.850 elever i de helägda skolorna i Spanien. I Sverige bedrivs skolverksamhet från förskoleklass i grundskolan till och med gymnasiet tredje årskurs. Huvuddelen av verksamheten bedrivs för elever i årskurs 4 till 9. Internationella Engelska Skolan grundades 1993.



Ägarandel:	10,6 %
Nettoomsättning:	11 036 Mkr
Rörelseresultat:	107 Mkr
Börsvärde:	1 427 Mkr

EWORK GROUP

www.eworkgroup.com

Ework Group är en marknadsledande och oberoende konsultleverantör i norra Europa med fokus på IT, telekom, teknik och verksamhetsutveckling. Utan anställda konsulter kan Ework Group effektivt matcha uppdrag med rätt kompetens från hela marknaden. Ework Group grundades i Sverige år 2000 och har i dag verksamhet i Sverige, Danmark, Norge, Finland och Polen. Bolaget har ramavtal med företag i de flesta branscher och har över 9.000 konsulter på uppdrag. Huvudkontoret ligger i Stockholm.

¹⁾ Röstandelen motsvarar 1,7 procent.

²⁾ Röstandelen motsvarar 1,0 procent.

³⁾ Avser rullande tolv månader per 181231.

Ägarandel: 9,96 %
 Nettoomsättning: 1 Mkr
 Rörelseresultat: -127 Mkr
 Börsvärde: 1 386 Mkr

Q-LINEA

www.qlinea.com

Q-linea är ett diagnostikföretag inriktat på att utveckla och leverera lösningar för att vårdgivare skall kunna diagnostisera och behandla infektionssjukdom på kortast möjliga tid. Q-lineas huvudprodukt ASTar™ är ett system för att snabbt och automatiskt bestämma vilket antibiotikum som är verksamt för behandling av infektionssjukdomar. Bolaget grundades 2008 runt teknik som utvecklats av forskare från Rudbecklaboratoriet vid Uppsala universitet tillsammans med bland annat Olink Bioscience AB och Uppsala universitets holdingbolag UUAB.

Ägarandel¹⁾: 13,5 %
 Nettoomsättning: 1 224 Mkr
 Rörelseresultat: 74 Mkr
 Börsvärde: 859 Mkr

PROJEKTENGAGEMANG

www.projektengagemang.se

Projektengagemang är en multidisciplinär teknik-konsult som är verksam inom arkitektur, infrastruktur, byggnad, energi och industri. Projektengagemang är organiserat i fyra divisioner: Arkitektur & Management, Bygg & Anläggning, Industri & Energi och Installation. Sedan Projektengagemang grundades 2006 har bolaget vuxit till drygt 1.000 medarbetare på 35 orter i Sverige. Bolagets ambition är att fortsätta att växa såväl organiskt som via förvärv.

Ägarandel: 12,6 %
 Nettoomsättning: 208 Mkr
 Rörelseresultat: -18 Mkr
 Börsvärde: 622 Mkr

OVZON

www.ovzon.com

Ovzon är en leverantör av en satellitbaserad mobil bredbandstjänst som riktar sig till marknader och användare i behov av höga datahastigheter i kombination med mobilitet. Applikationer inkluderar realtidssensorer och videouppladdningar antingen från rörliga plattformar som små fordon, flygplan eller små drönare, eller personal på plats som bär terminalerna med sig. Ovzons nuvarande tjänsteutbud bygger på leasade satellittranspondrar från befintliga kommunikationssatelliter. Bolagets mål är att skjuta upp egna satelliter för att kunna leverera en ännu kraftfullare tjänst till sina kunder. Ovzon har sitt huvudkontor i Solna och har också kontor i Tampa i Florida, USA och i Bethesda i Maryland, USA.

Ägarandel: 5,3 %
 Nettoomsättning²⁾: 1 735 Mkr
 Rörelseresultat²⁾: 51 Mkr
 Börsvärde: 355 Mkr

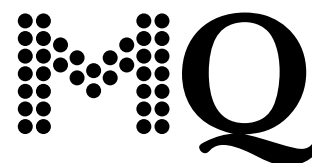
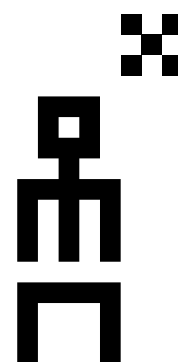
MQ HOLDING

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. JOY vänder sig till kvinnan som är modeintresserad och söker god kvalitet, passform och komfort. De två affärsområdena omfattar i dag totalt 175 butiker samt e-handel.

¹⁾ Röstandelen motsvarar 4,5 procent.

²⁾ Avser årsbokslut 2017/2018 per 180831.



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 är 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 attraktivt 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.

Öresundaktien

NOTERING

Öresundaktien noterades 1962 på Stockholmsbörsens A-lista. I dag är Öresundaktien noterad på Nasdaq Stockholm, medelstora bolag, i segmentet finans. En handelspost utgörs av en aktie och Öresundaktiens ISIN-kod är SE0008321608.

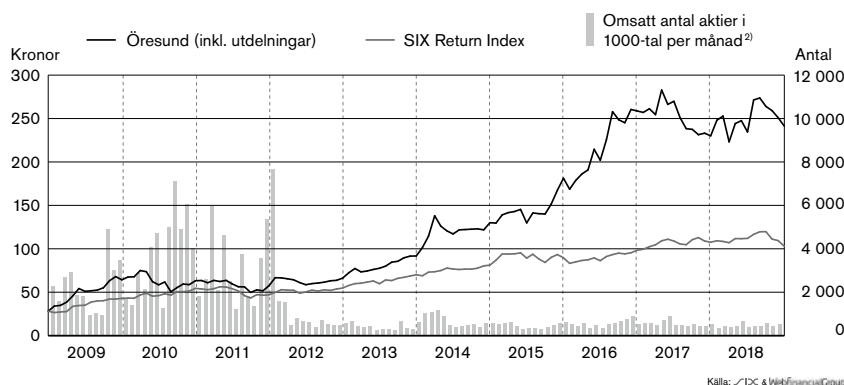
UTDELNINGSPOLICY

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

- utdelningsintäkter och andra finansiella intäkter,
- en schablonintäkt motsvarande 1,5 procent av marknadsvärdet av aktie-relaterade instrument i värdepappersportföljen vid årets början¹⁾,
- minskat med finansiella kostnader samt övriga omkostnader.

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

Investment AB Öresund



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

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

	2018	2017
Senaste betalkurs, kronor	129,40	131,75
Börsvärde, Mkr	5 882	5 989
Kursförändring, %	-2	-14
Totalavkastning, %	5	-11
Kontantutdelning, kronor per aktie ¹⁾	5,50	–
Kontantutdelning, tkr ¹⁾	250 018	–
Sakutdelning, kronor per aktie ²⁾	–	8,66
Sakutdelning, tkr ²⁾	–	396 938

¹⁾ 2018: Föreslagen utdelning.

²⁾ Enligt Skatteverkets allmänna råd får utdelning anses ha erhållits med 86,59 kronor för varje tiotal aktier i Öresund. Varje aktie i Bilja bör anses anskaffad för 71,75 kronor. Varje aktie i MQ Holding bör anses anskaffad för 14,84 kronor. För varje tiotal aktier i Öresund erhöles en aktie i Bilja och en aktie i MQ Holding. Baserat på avskiljningsdagen i Bilja (72,50 kronor per aktie) och i MQ Holding (14,82 kronor per aktie) motsvarar utdelningen totalt 397 Mkr.

UTVECKLING AV ANTALET AKTIER OCH AKTIEKAPITALET SEDAN 1989

År	Förändring	Ökning/ minskning av antal aktier	Totalt antal aktier	Kvotvärde, kr	Totalt aktie- kapital, kr
1989			4 000 000	50,00	200 000 000
1990	Fondemission		4 000 000	100,00	400 000 000
1990	Split 4:1	12 000 000	16 000 000	25,00	400 000 000
1995	Inlösen 1:7	-2 175 882	13 824 118	25,00	345 602 950
1995	Inlösen 1:7	-1 778 268	12 045 850	25,00	301 146 250
1999	Inlösen 1:8	-1 505 731	10 540 119	25,00	263 502 975
2000	Inlösen av aktier	-345 987	10 194 132	25,00	254 853 300
2001	Inlösen av aktier	-272 563	9 921 569	25,00	248 039 225
2002	Inlösen av aktier	-355 786	9 565 783	25,00	239 144 575
2004	Fondemission		9 565 783	30,00	286 973 490
2004	Split 3:1	19 131 566	28 697 349	10,00	286 973 490
2004	Nyemission ¹⁾	3 689 898	32 387 247	10,00	323 872 470
2006	Split 2:1	32 387 247	64 774 494	5,00	323 872 470
2008/9	Inlösen ²⁾	-6 322 286	58 452 208	5,00	292 261 040
2008/9	Fondemission ²⁾		58 452 208	5,55	324 648 285
2009	Inlösen av aktier	-1 236 891	57 215 317	5,67	324 648 285
2010/1	Inlösen ³⁾	-5 635 405	51 579 912	5,67	292 672 152
2010/1	Fondemission ³⁾		51 579 912	6,30	325 136 977
2011	Inlösen av aktier	-970 236	50 609 676	6,42	325 136 977
2011/2	Inlösen ⁴⁾	-25 341 720	25 267 956	6,42	162 331 544
2011/2	Fondemission ⁴⁾		25 267 956	13,57	342 963 193
2011/2	Inlösen av aktier	-1 449 443	23 818 513	14,45	344 241 397
2013	Inlösen av aktier	-1 089 606	22 728 907	15,15	344 241 397
2016	Split 2:1	22 728 907	45 457 814	7,57	344 241 397

¹⁾ Avser fusionsvederlag till Custos aktieägare.

²⁾ Avser det frivilliga inlösenerbjudande som pågick över årsskiftet och som registrerades av Bolagsverket den 12 januari 2009.

³⁾ Avser det frivilliga inlösenerbjudande som pågick över årsskiftet och som registrerades av Bolagsverket den 17 januari 2011.

⁴⁾ Avser det frivilliga inlösenerbjudande som pågick över årsskiftet i samband med utskiftningen av dotterföretaget Creades AB och som registrerades av Bolagsverket den 9 februari 2012.

ÄGARSTATISTIK ENLIGT EUROCLEAR DEN 31 DECEMBER 2018

Innehav	Antal aktieägare	Andel av aktie- kapitalet, %
1–500	17 374	5,0
501–10 000	4 970	20,6
10 001–	328	74,4
Totalt	22 672	100,0

ÖRESUNDS STÖRSTA ÄGARE INKLUSIVE STYRELSEN ENLIGT EUROCLEAR DEN 31 DECEMBER 2018 ¹⁾

Aktieägare	Antal aktier	Andel, %
Styrelsen		
Mats Qviberg ²⁾	10 477 903	23,0
Anna Engebretsen ³⁾	1 496 134	3,3
Magnus Dybeck	60 000	0,1
Marcus Storch ⁴⁾	28 000	0,1
Märtha Josefsson	24 000	0,1
Douglas Roos ⁵⁾	10 000	0,0
Laila Freivalds	3 000	0,0
Totalt styrelsen	12 099 037	26,6
Större ägare		
Elsa och Harry Gabrielssons Stiftelse	1 950 000	4,3
Sten Dybeck ⁴⁾	1 919 653	4,2
Johan Qviberg	1 399 940	3,1
Astrid Ohlin	1 305 000	2,9
Jacob Qviberg ³⁾	1 173 600	2,6
CBNY – Norges Bank	1 028 796	2,3
Totalt större ägare	8 776 989	19,3
Totalt styrelsen och större ägare	20 876 026	45,9
Övriga ägare	24 581 788	54,1
Totalt	45 457 814	100,0

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2018 samt därefter kända förändringar.

²⁾ Inklusive maka och via pensionsstiftelse.

³⁾ Inklusive familj.

⁴⁾ Inklusive maka.

⁵⁾ Via bolag.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Investment AB Öresund (publ), organisationsnummer 556063-9147, får härmed avge redovisning över företagets och koncernens verksamhet under 2018.

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 nordiska värdepapper
- Ha en hög soliditet
- Ha låga förvaltningskostnader
- Ha en flexibel likviditetspolitik

SUBSTANSVÄRDE OCH BÖRSKURS

	181231	171231	Förändring 2018	Förändring 2017
Koncernens substansvärde	130,29 kr	128,15 kr	8,6 %	6,0 %
SIX Return Index			-4,4 %	9,5 %
Börskurs	129,40 kr	131,75 kr		
Aktiens totalavkastning			5 %	-11 %

VÄRDEPAPERSPORTFÖLJEN

Koncernen och förvaltningsverksamheten (moderföretaget)

Marknadsvärdet på värdepappersportföljen¹⁾ uppgick den 31 december 2018 till 5.544 (5.655) Mkr, varav 369 (272) Mkr avser innehav i onoterade värdepapper²⁾.

Under året förvärvades värdepapper för totalt 2.397 (801) Mkr. De totala värdepappersförsäljningarna³⁾ uppgick till 2.457 (951) Mkr.

Marknadsvärdet på utställda köpoptioner, med en löptid kortare än sex månader, uppgick till -0 Mkr den 31 december 2018⁴⁾. Erhållna premier (ursprungligt anskaffningsvärde) för dessa utställda köpoptioner uppgick till 0 Mkr. Vid oförändrade aktiekurser fram till lösen kommer aktier för 0 Mkr att säljas och likvida medel att förbli oförändrade, förutsatt att köpoptionerna 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.

Några utställda säljoptioner, med en löptid kortare än sex månader, förekom inte den 31 december 2018⁴⁾.

¹⁾ Inklusive eventuellt innehavda och utställda optioner.

²⁾ Onoterade värdepapper den 31 december 2018 om 369 Mkr avser i sin helhet innehavet i Acne Studios. Den 23 december 2018 överenskom Öresund om avyttring av innehavet i Acne Studios till IDG Capital och I.T Group som har förbundit sig att förvärva aktierna så snart nödvändiga tillstånd för affärens genomförande erhållits vilket förväntas ske senast sex månader från den 23 december 2018.

³⁾ Inklusive eventuell inlösen av aktier samt erhållna optionspremier om 7 (6) Mkr netto.

⁴⁾ Se även not 17.

STÖRRE NETTOFÖRVÄRV UNDER 2018

	Mkr
Intrum	229
Insr Insurance Group	160
NRC Group	144
Q-linea	118
Catena Media	117
ABB	113
Projektengagemang	111
LeoVegas	96
Millicom	79
Hexagon	78
Ovzon	75
Bilia	72
Svolder	69
Atlas Copco	67
Bulten	63

STÖRRE NETTOFÖRSÄLJNINGAR UNDER 2018

	Mkr
Nordax	354
Fabege	320
SEB	318
Ambea	271
Oriflame	227
Investor	120
Autoliv	87

Publicerade flaggningsmeddelanden och liknande under 2018

Datum	Bolag	Köp/försäljning	Totalt antal efter transaktion	Röster, %	Kapital, %
25 januari	Ambea	+130 000	3 385 539	5,0	5,0
8 februari	Nordax	-5 908 226	–	–	–
20 april	Bilia	-4 545 782 ¹	7 544 087	7,3	7,3
20 april	MQ Holding	-4 545 782 ¹	1 724 547	4,9	4,9
25 april	MQ Holding	+92 258	1 816 805	5,2	5,2
21 maj	Ovzon ²	+1 060 000	1 060 000	12,6	12,6
21 juni	Projektengagemang ³	+2 334 042 B	3 291 489 B	13,8	4,5
18 september	Insr Insurance Group	+6 470 000	33 356 095	24,8	24,8
22 oktober	Ambea	-1 190 784	2 809 216	4,2	4,2
10 december	Q-linea ⁴	+638 235	2 281 155	9,5	9,5

¹) I enlighet med beslut vid årsstämman den 17 april 2018 lämnades aktierna för utdelning till Öresunds aktieägare.

²) I samband med noteringen av Ovzon AB (publ) ("Ovzon") den 18 maj 2018 på Nasdaq First North Premier, förvärvade Öresund som så kallad ankarinvestorare 1.007.568 aktier i Ovzon. Därutöver förvärvade Öresund 52.432 aktier den 18 maj 2018. Därefter ägde Öresund 1.060.000 aktier motsvarande 12,6 procent av kapitalet och rösterna i Ovzon.

³) I samband med noteringen av Projektengagemang Sweden AB (publ) ("Projektengagemang") den 19 juni 2018 på Nasdaq Stockholm utökades Öresunds ägande och som så kallad ankarinvestorare förvärvades 2.234.042 B-aktier i Projektengagemang. Därutöver förvärvade Öresund 100.000 B-aktier den 19 juni 2018. Öresund ägde därefter 3.291.489 B-aktier, motsvarande 13,75 procent av kapitalet och 4,48 procent av rösterna i Projektengagemang. I samband med noteringen av Projektengagemang lånade Öresund ut 750.289 B-aktier, för att möjliggöra en övertilldelningsoption, motsvarande 3,13 procent av kapitalet och 1,02 procent av rösterna i Projektengagemang. Med hänsyn tagen till detta ägde Öresund därefter 2.541.200 B-aktier motsvarande 10,62 procent av kapitalet och 3,46 procent av rösterna i Projektengagemang.

Ovanstående flaggningsuppgifter baserades på 23.937.221 utestående aktier och 73.401.221 röster i Projektengagemang per den 19 juni 2018, dagen då flaggningskyldigheten uppstod.

⁴) I samband med noteringen av Q-linea AB (publ) ("Q-linea") den 7 december 2018 på Nasdaq Stockholm utökades Öresunds ägande och, som så kallad ankarinvestorare, förvärvades 588.235 aktier i Q-linea. Därutöver förvärvade Öresund 50.000 aktier den 7 december 2018. Öresund ägde därefter 2.281.155 aktier motsvarande 9,46 procent av såväl kapitalet som rösterna i Q-linea, förutsatt att övertilldelningsoptionen i samband med noteringen utnyttjades fullt ut (9,96 procent om övertilldelningsoptionen inte utnyttjades). Öresund har åtagit sig att inte sälja sitt innehav under en så kallad lock-up-period om 180 dagar från första handelsdagen i Q-linea. Åtagandet omfattar endast innehavet innan noteringen och inte de aktier Öresund förvärvade i samband med börsnoteringen. Övertilldelningsoptionen utnyttjades inte vilket innebär att Öresunds ägarandel uppgick till 9,96 procent den 31 december 2018.

Den 23 december 2018 meddelades att Öresund har överenskommit att avyttra sitt aktieinnehav i Acne Studios Holding AB ("Acne Studios") till IDG Capital och I.T Group som har förbundit sig att förvärva aktierna så snart nödvändiga tillstånd för affärens genomförande erhållits vilket förväntas ske senast sex månader från den 23 december 2018.

Före transaktionen uppgick Öresunds ägarandel till 8,5 procent av såväl kapitalet som rösterna i Acne Studios. Försäljningslikviden, efter avdrag för transaktionskostnader, uppgår till 369 Mkr och bokfört värde på Öresunds aktier i Acne Studios den 30 november 2018 uppgick till 285 Mkr motsvarande ett övervärde om 84 Mkr. Bokfört värde den 31 december 2018 uppgick till 369 Mkr och ökningen motsvarar cirka en procent av substansvärdet.

IDG Capital är ett globalt investmentbolag med stor erfarenhet av investeringar på den kinesiska marknaden. I.T Group är noterad på Hongkongbörsen och är en av Asiens ledande aktörer inom retail- och lyxsegmentet.

RESULTAT

Koncernen och moderföretaget (förvaltningsverksamheten)

Årets resultat uppgick till 494 (385) Mkr, vilket motsvarar 10,87 (8,47) kronor per aktie.

Förvaltningsverksamhetens större resultatposter var värdeförändring värdepapper 350 (231) Mkr och erhållna utdelningar 193 (176) Mkr. De större posterna avseende värdeförändring värdepapper var Fabege 351 Mkr, Acne Studios (onoterade) 141 Mkr, BioArctic 125 Mkr, Svolder -58 Mkr, MQ Holding -83 Mkr och Bulten -86 Mkr. Motsvarande poster för 2017 var Fabege 142 Mkr, Oriflame 120 Mkr, Bulten 74 Mkr, Catena Media 64 Mkr, Ework Group 56 Mkr, MQ Holding -60 Mkr och Bilia -254 Mkr. De administrativa kostnaderna inklusive avskrivningar uppgick till 49 (23) Mkr. I de administrativa kostnaderna ingår bland annat 6 (-) Mkr avseende förlikningskostnad (se vidare sidan 22, avsnittet Legala tvister) samt 17 (0) Mkr avseende kostnader för rörlig ersättning inklusive

sociala avgifter. Med anledning av den positiva substansvärdeutvecklingen för Öresund under 2018 ingår kostnader för maximala rörliga ersättningar. Därutöver ingår en så kallad sign-on bonus till verkställande direktören.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

	Koncernen		Moderföretaget	
	181231	171231	181231	171231
Likvida medel, Mkr	403	179	403	179
Soliditet, %	98	95	98	95
Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar;				
finansiella, Mkr	2 397	801	2 397	801
materiella, Mkr	0	–	0	–

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Vid årsskiftet 2017/2018 uppgick ägarandelen i det norska försäkringsbolaget Insr Insurance Group till 18,7 procent av såväl kapitalet som rösterna i bolaget. Under årets tredje kvartal förvärvades ytterligare aktier i Insr Insurance Group och ägarandelen översteg därefter 20 procent av såväl kapitalet som rösterna i bolaget. Innehavet utgör därefter ett intresseföretag, men det redovisas som tidigare liksom övriga portföljbolag löpande till verkligt värde via resultaträkningen.

Under årets fjärde kvartal förvärvades ytterligare aktier i Insr Insurance Group och ägarandelen uppgick därefter till 24,9 procent av såväl kapitalet som rösterna i bolaget. Därutöver förvärvades, under årets fjärde kvartal, utgivna obligationer i Insr Insurance Group motsvarande 75 miljoner norska kronor. Obligationerna noterades på Oslo Børs den 11 januari 2019.

Några övriga väsentliga förändringar eller transaktioner har ej skett under året. För upplysningar om närstående hänvisas till noterna 24 och 25.

STÖRRE ÄGARE OCH VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR I ÄGARSTRUKTUREN

Aktieägare med innehav överstigande tio procent av röstetalet i bolaget var vid årsskiftet Mats Qviberg och Eva Qviberg. Några väsentliga ägarförändringar i ägarstrukturen har inte skett under 2018.

PERSONAL OCH RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING

Antalet anställda i såväl koncernen som moderföretaget uppgick den 31 december 2018 till 6 (5), varav 2 (2) kvinnor. Uppgifter om utbetalda löner, andra ersättningar och sociala kostnader avseende styrelsen och ledande befattningshavare samt övriga anställda framgår av not 5. Inga utestående aktierelaterade incitamentsprogram finns i Öresund.

Ledningsförändring

Den 1 mars 2018 tillträdde Nicklas Paulson tjänsten som ny verkställande direktör efter Gustav Lindner som slutade den 28 februari 2018.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i Öresund

Vid årsstämman den 17 april 2018 fattades beslut om att förändrade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare skall gälla intill slutet av årsstämman 2019, enligt nedan. Riktlinjerna föreslås även gälla för 2019 intill slutet av årsstämman 2020 med tillägg av ett långsiktigt aktiesparprogram som beskrivs i kallelsen till 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



Mats Qviberg



Magnus Dybeck



Anna Engebretsen

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 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 22–23 samt i not 21.

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 2018

Styrelsen består av sju bolagsstämموvalda 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 2018 haft nio 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 99 procent och sekreterare vid styrelsemötena har varit economichefen. De ordinarie sammanträdena följer en agenda med flera stående föredragningspunkter, såsom exempelvis genomgång av substansvärdeutvecklingen och större köp och försäljningar av värdepapper. Inför sammanträdena tillsänds styrelsen skriftligt material. Vid några sammanträden under året bjuds en representant in för något av Öresunds aktiva engagemang för en bolagspresentation alternativt bjuds en aktie- och makrostrateg in för att ge sin syn på marknaden. Under året har styrelsen huvudsakligen fattat beslut som rör investeringar och formalia samt varit involverade i den så kallade HQ-processen som nu har lagts till handlingarna.

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 här till. Uppgift om arvoden framgår av not 5.

Namn	Funktion	Född	Invald	Obero- ende	Närvaro, %	Aktier ¹⁾	Köp- optioner
Mats Qviberg	Ordförande	1953	1992	2)	100	10 477 903 ³⁾	-370 000
Magnus Dybeck	Ledamot	1977	2012	Ja	100	60 000	-
Anna Engebretsen	Ledamot	1982	2014	2)	100	1 496 134 ⁴⁾	-
Laila Freivalds	Vice ordförande	1942	2012	Ja	91	3 000	-
Märtha Josefsson	Ledamot	1947	2014	Ja	100	24 000	-
Douglas Roos	Ledamot	1968	2018	Ja	100	10 000 ⁵⁾	-
Marcus Storch	Ledamot	1942	2012	Ja	100	28 000 ⁶⁾	-

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2018 samt därefter kända förändringar.

²⁾ Nej i förhållande till större aktieägare. Ja i förhållande till företaget och företagsledningen (företagets verkställande direktör och ekonomichef).

³⁾ Inklusive maka och via pensionsstiftelse.

⁴⁾ Inklusive familj.

⁵⁾ Via bolag.

⁶⁾ Inklusive maka.

Styrelseledamöternas huvudsysselsättning, andra väsentliga styrelseuppdrag, utbildning och tidigare befattningar

Mats Qviberg

Ordförande.

Ordförande i Bilja AB. Vice ordförande i Fabège 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: HiQ, Öhman och EFG Bank.

Anna Engebretsen

Styrelseledamot i Bilja AB, Fabège 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 Bilja AB.

Utbildning: Jur.kand. 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 Fabège AB och Skandia Fonder AB.

Utbildning: Fil.kand. i nationalekonomi.

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

Douglas Roos

Ordförande i Nyheter24-Gruppen.

Utbildning: Jur.kand. Stockholms Universitet.

Tidigare befattningar: Arbetande ordförande i Nyheter24-Gruppen, verkställande direktör Ladbroses Nordic och t.f. lektor i EU-rätt Stockholms Universitet.

Marcus Storch

Ledamot av Kungl. Vetenskapsakademien och Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien.

Styrelseledamot i Q-linea AB.

Utbildning: Civilingenjör KTH, Med Dr h.c.

Tidigare befattningar: Koncernchef AGA och ordförande i Nobelstiftelsen.



Laila Freivalds



Märtha Josefsson



Douglas Roos



Marcus Storch

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 53.

Vid årsstämman den 17 april 2018 fattades bland annat följande beslut:

- Sakutdelningen fastställdes till, för varje tiotal innehavda aktier i Öresund, en aktie i Bilja och en aktie i MQ Holding, motsvarande 4.545.782 aktier i Bilja och 4.545.782 aktier i MQ Holding.
- Årsstämman beviljade de styrelseledamöter och verkställande direktören som tjänstgjort under räkenskapsåret 2017 ansvarsfrihet gentemot bolaget för förvaltningen under räkenskapsåret 2017.
- Årsstämman beslutade att styrelsen skall bestå av sju styrelseledamöter, att omvälja samtliga styrelseledamöter samt nyval av Douglas Roos.
- Styrelsearvodena beslutades att uppgå till 280.000 kronor till envar av styrelsens ordförande och styrelsens vice ordförande och med 210.000 kronor till envar av övriga ledamöter.
- Det registrerade revisionsbolaget KPMG AB omvaldes för tiden intill slutet av årsstämman 2019. 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 300 Mkr.

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 28 september 2018 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 Koden 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.

Inför årsstämman 2019 har valberedningen bland annat föreslagit omval av hela styrelsen. För ytterligare information hänvisas till pressmeddelande från den 11 februari 2019 samt 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 2018 omvaldes det registrerade revisionsbolaget KPMG AB för tiden intill slutet av årsstämman 2019. Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Anders Bäckström.

Revisionsbyrå	Huvudansvarig revisor	Född	Vald	Vald till årsstämma
KPMG AB	Anders Bäckström	1966	2013	2019

Ersättningar till revisorer

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

PERSONAL

Namn	Funktion	Född	Anställd	Aktier ¹⁾	Köpooptioner
Nicklas Paulson	VD ²⁾	1970	2018	15 000	80 000
Marika Eklund	Ekonomichef ²⁾	1966	2000	16 000 ³⁾	50 000
Öystein Engebretsen	Investeringsansvarig	1980	2015	1 496 134 ⁴⁾	75 000
Tim Floderus	Analytiker	1994	2017	1 800 ³⁾	65 000
Andreas Hofmann	Investment Manager	1972	2018	7 484 ³⁾	75 000
Hannele Qvennerstedt	Assistent	1950	1998	3 000	25 000

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2018 samt därefter kända förändringar.

²⁾ Utbildning: Civilekonom Stockholms Universitet.

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

⁴⁾ Inklusive familj.

Ersättningar till ledande befattningshavare och övriga anställda

Uppgifter om utbetalda löner, andra ersättningar och sociala kostnader avseende ledande befattningshavare samt övriga anställda framgår av not 5.

Styrelseuppdrag

Nicklas Paulson

Styrelseledamot i Bilia AB, Bulten AB¹⁾, Ovzon AB och i det helägda vilande dotterföretaget Eigenrac Holding AB.

Öystein Engebretsen

Styrelseledamot i Catena Media p.l.c.²⁾, Insr Insurance Group ASA¹⁾, Projektengagemang Sweden AB²⁾ och Scandi Standard AB¹⁾.

Valberedningsrepresentation

Nicklas Paulson

Catena Media p.l.c. och Insr Insurance Group ASA.

Öystein Engebretsen

Bulten AB, Ework Group AB, Ovzon AB, Q-linea AB och Svolder AB.

Tim Floderus

Bilia AB och Projektengagemang Sweden AB.

Andreas Hofmann

Fabege AB, MQ Holding AB och Scandi Standard AB.

¹⁾ Ingår i revisionsutskottet.

²⁾ Ingår i ersättningsutskottet.

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 riskenheter. 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 21.

Legala tvister

Såvitt styrelsen känner till föreligger inga andra legala tvister och anspråk mot Öresund förutom de så kallade utdelningsmålen, vilka dock avslutades den 23 januari 2019.

Twisten mellan HQ AB och Öresund med flera prövades under 2017 och Stockholms tingsrätt dömde till Öresunds fördel. HQ AB överklagade tingsrättens dom till Svea hovrätt. Därefter har HQ AB försatts i konkurs och trätt i likvidation.

Den 4 maj 2018 lämnades ett förlikningsavtal in till Svea hovrätt träffat mellan HQ AB:s konkursbo samt Öresund med flera där parterna gemensamt hemställde att tingsrättens dom skulle undanröjas och att förlikningen skulle stadfästas i dom. Den 19 juni 2018 meddelade Svea hovrätt dom och stadfäste förlikningen mellan Öresund med flera och HQ AB:s konkursbo. Förlikningen innebär att svarandena efterger 262 Mkr, motsvarande svarandenas rättegångskostnader i tingsrätten, samt betalar 25,48 Mkr till konkursboet. Öresunds del av förlikningen uppgår till 6,16 Mkr och innebär att Öresund inte kommer att erhålla ersättning för i tingsrätten utdömda rättegångskostnader om 15,8 Mkr. En reservering om 6,16 Mkr, vilka ingår i administrationskostnaderna, med anledning av förlikningen har skett under året.

Den 20 augusti 2018 överklagades Svea hovrätts dom av HQ AB:s likvidator. För att Högsta domstolen skall pröva ett överklagande krävs att prövnings-tillstånd beviljas.

Den 23 januari 2019 meddelade Högsta domstolen att prövningstillstånd ej beviljas. Således vinner det ingångna förlikningsavtalet mellan HQ AB:s konkursbo samt Öresund med flera laga kraft och Svea hovrätts avgörande står därmed fast. Detta innebär att parternas samtliga mellanhavanden nu är slutligt reglerade.

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 nordiska noterade företag som bedöms vara attraktivt värderade. Företagets ledning är väl förtrogen med den nordiska aktiemarknadens företag, aktörer och dynamik. Därtill håller sig ledningen dagligen uppdaterad vad gäller nyheter, händelser och information som direkt eller indirekt påverkar Öresunds investeringar.

- 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, vilket minskar risken att negativa utfall i ett värdepapper bidrar till ett stort fall i Öresunds substansvärde.

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 2017	–	–	45 457 814
31 december 2018	–	–	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 17 april 2018 bemyndigade styrelsen att genomföra syntetiska återköp av högst 4.500.000 egna aktier, dock motsvarande en köpeskilling om totalt högst 300 Mkr. Under året har inte några syntetiska återköp av egna aktier skett och antalet syntetiskt återköpta egna aktier uppgår till noll. Swapavtal redovisas, i förekommande fall, som övriga tillgångar/skulder i balansräkningen samt i resultaträkningens finansnetto.

HÅLLBARHETSRAPPORT

HÅLLBARHET GENOM AKTIVT ÄGANDE

Öresund är ett investmentföretag som bedriver förvaltningsverksamhet.

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

Vi är övertygade att det finns en stark koppling mellan hållbarhet och långsiktigt värdeskapande. Som ansvarsfull ägare är Öresunds ambition att verka för en hållbar utveckling och medvetenhet kring hållbarhetsfrågor i den egna organisationen samt hos våra portföljbolag.

Öresunds väsentliga hållbarhetsfrågor

Kraven kring hållbarhetsrapportering innebär att bolag skall upplysa om konsekvenserna av bolagets verksamhet inom områdena; (i) Miljö, (ii) Sociala förhållanden, (iii) Personal, (iv) Respekt för mänskliga rättigheter samt (v) Motverkande av korruption.

Hållbarhet för Öresund innebär hållbar utveckling genom aktivt ansvarsfullt ägande. Öresund har valt att dela upp hållbarhetsarbetet utifrån ett antal olika hållbarhetsperspektiv som vi tycker är mest väsentliga vilka tillsammans innefattar rapportering av de lagstadgade områdena ovan. Dessa områden är:

- (i) Hållbarhet i portföljbolagen
- (ii) Hållbarhet i investeringsprocessen
- (iii) God långsiktig avkastning
- (iv) God affärsetik och motverkande av korruption
- (v) Attrahera och behålla duktiga medarbetare
- (vi) Mångfald och jämställdhet

Denna rapport är till stor del en beskrivning av hur Öresund arbetar för en hållbar utveckling samt en redogörelse för hur Öresund genom sin aktiva ägarroll arbetar för en långsiktigt hållbar tillväxt och utveckling. Öresunds hållbarhetsarbete har inspirerats av bland annat FN Global Compacts principer (www.unglobalcompact.org), OECD:s riktlinjer och Global Reporting Initiatives principer.

Öresunds möjlighet att påverka

Öresunds affärsmodell som ansvarfull ägare bygger på stort engagemang och aktiv närvaro i portföljbolagen. I Öresunds portfölj finns det flera bolag där vi varit involverade i under lång tid och bidragit till en framgångsrik utveckling. Som stor ägare har Öresund inflytande över portföljbolagen och arbetar aktivt

via styrelserepresentation för att främja att det etableras relevanta policyer för respektive bolag och att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt och etiskt sätt.

Öresunds egna hållbarhetsarbete är viktigt men då vi endast har ett fåtal anställda är det mindre betydelsefullt ur ett påverkansperspektiv. Öresunds arbete som ansvarsfull ägare har hög prioritet, men vår direkta påverkan är liten i förhållande till portföljbolagens påverkan. Samtidigt är moderföretagets egna hållbarhetsarbete en förutsättning för att kunna agera som ansvarsfull ägare och driva hållbarhetsfrågorna i Öresunds portföljbolag.

Öresunds ansvar och uppföljning

Öresunds styrelse har fattat beslut om ett antal policydokument som sätter riktlinjerna för hur Öresund skall agera som ett ansvarsfullt företag, ägare och arbetsgivare. Anställda och övriga representanter för Öresund har ett ansvar att följa policyerna och vad de innebär i relevanta sammanhang. Det interna regelverket följs upp årligen och uppdateras vid behov. En tydlig ansvarsfördelning och uppföljning är en förutsättning för Öresunds aktiva ägande. Öresunds verkställande direktör har det övergripande ansvaret för Öresunds strategi och arbete gällande hållbarhet. Öresunds operativa arbete med hållbarhet inkluderar hela organisationen. Investeringsorganisationen har ett särskilt ansvar att säkra att hållbarhet finns på portföljbolagens lednings- och styrelseagendor.

Öresunds ansvarsfulla ägande

(i) Hållbarhet i portföljbolagen

Öresund är med och utvecklar bolag på lång sikt och står för aktivt och ansvarsfullt ägande. Sambandet mellan långsiktigt värdeskapande och hållbara affärsmodeller är tydligt. Målsättningen är att främja en hållbar utveckling i Öresundskoncernen och i de bolag som Öresund har investerat i. Öresund är en ansvarsfull ägare och bidrar till att gällande lagar och förordningar efterföljs. Arbetet med hållbarhet är väsentligt då eventuella brister kan påverka avkastningen negativt för Öresund och därigenom skada anseendet och förtroendet, vilket kan medföra försämrade affärsmöjligheter för Öresund. Ett välutvecklat hållbarhetsarbete i portföljbolagen kan i stället skapa konkurrensfördelar och i förlängningen ännu högre avkastning för Öresunds aktieägare.

Öresund påverkar portföljbolagen genom sin bolagsstyrning. Öresund har styrelserepresentation i cirka hälften av bolagen och Öresund främjar en transparent företagskultur i portföljbolagen. Styrelserepresentanter från Öresund har till uppgift att driva så kallade ESG-frågor. Portföljbolagens miljöarbete och övrigt hållbarhetsarbete skall enligt Öresund ingå i respektive styrelses agenda och utvärderas löpande. Vilken typ av frågor som drivs i respektive bolag avgörs av bolagets individuella karaktär och verksamhetsinriktning, det vill säga med fokus på respektive bolags väsentliga hållbarhetsfrågor. Portföljbolagens arbete följs upp genom styrelserepresentationen och under Öresunds kontinuerliga investerarmöten med ledningsgrupperna för bolagen.

(ii) Hållbarhet i investeringsprocessen

Öresunds målsättning är att skapa långsiktig avkastning genom att äga och utveckla bolag med starka marknadspositioner. Att analysera risker och möjligheter kopplat till hållbarhet är en viktig del av vår investeringsprocess och väsentligt för Öresunds framgång, framför allt för att minimera riskerna. ESG-aspekter är en självklar del i Öresunds process vid utvärdering av nya investeringsmöjligheter. Samtliga investeringsobjekt utvärderas i förhållande till de tio principerna i FN Global Compact. Öresund investerar till exempel inte i bolag;

- med en inte obetydlig verksamhet inom utveckling och produktion av vapen,
- som bidrar till allvarlig miljöskada,
- som producerar eller tillhandahåller pornografi,
- som tillverkar tobaksprodukter.

Dessa riktlinjer för nya investeringar ingår som en del av Öresunds årliga genomgång av investeringsstrategin.

Hållbarhet i Öresunds moderföretag

(iii) God långsiktig avkastning

Öresunds övergripande målsättning är att ge Öresunds aktieägare en god långsiktig avkastning samt att vara ett attraktivt investeringsalternativ på aktiemarknaden. Den avkastning som genereras är ett resultat av Öresunds verksamhet och skapar möjligheter för Öresund att fortsätta arbetet med att utveckla portföljbolagen och genomföra nya investeringar. God långsiktig avkastning är en förutsättning för Öresund att bedriva agendan som en ansvarsfull ägare. En bra ägare skall enligt Öresund ha en solid finansiell ställning för att kunna stötta sina portföljbolag att uppnå målsättningarna. Vidare skall en bra ägare enligt Öresunds affärsmodell vara långsiktig, vara aktiv och ansvarstagande, tillse att portföljbolagen har ett ledarskap anpassat för att utveckla respektive bolag samt ha finansiell stabilitet.

Öresunds strategi för att uppnå en god långsiktig avkastning är:

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

Öresund har en diversifierad portfölj med cirka 20 investeringar. Öresunds ägande är inte tidsbegränsat och kan därför vara mycket långsiktigt. Det finns ingen exitstrategi utan investeringshorisonten styrs av värdeökningspotentialen i varje enskild situation. Öresund utvärderar i det årliga strategiarbetet ägaragendan för respektive bolag. Öresund har en ägaragenda för varje bolag som fokuserar på de viktigaste frågorna de närmaste åren. Genom ett aktivt styrelsearbete verkar Öresund för att genomföra positiva förändringar och därigenom utveckla bolagen. Styrelserepresentation innehas i de bolag där Öresund har en stor ägarandel vilket är i cirka hälften av bolagen. Öresund tar en aktiv roll i styrelsen och följer regelbundet upp arbetet i portföljbolagen. Rapportering om utvecklingen i portföljbolagen sker månadsvis till Öresunds styrelse. De flesta bolag som Öresund investerat i är noterade vilket innebär att dessa bolag har god transparens genom kvartalsrapporteringen.

Öresunds avkastning mäts genom tillväxt i substansvärde och totalavkastning. Substansvärdets tillväxt visar hur framgångsrik Öresund har varit i förvaltningen av tillgångarna. Aktiemarknadens bedömning av Öresunds arbete mäts även i totalavkastningen för Öresundaktien, vilket är aktiekursens utveckling inklusive återinvesterade utdelningar.

(iv) God affärsetik och motverkande av korruption

Det är Öresunds övertygelse att goda etiska värderingar och regelefterlevnad skapar förutsättningar för långsiktig framgång. God affärsetik och motverkande av korruption är ett viktigt arbete för Öresund. Missbruk av insiderinformation ingår i detta område och är det område där det finns störst risker.

Nyanställda informeras och följer en policy som reglerar anställdas handel med finansiella instrument. Öresunds anställda informeras löpande om lagar och regler för kapitalmarknaden inklusive marknadsmissbruk. Anställda på Öresund har ytterligare restriktioner utöver gällande lagstiftning avseende handel med finansiella instrument vilken regleras i Öresunds policy "Policy för värdepappershandel för anställda i Öresund" och som kräver godkännande av verkställande direktören.

Utvärdering inom detta område sker kontinuerligt och samtliga misstankar om korruption och oetiskt beteende tas på stort allvar. Varje år genomförs en översyn av Öresunds policydokument samt att det interna arbetet och processerna uppdateras vid behov. Under 2018 har samtliga anställda informerats om styrelsens antagna policyer och informerats om förändringar i gällande lagstiftning.

(v) Attrahera och behålla duktiga medarbetare

Öresunds framgång avgörs av våra duktiga medarbetare. Därför är det av största vikt att kunna attrahera och behålla medarbetare med rätt kompetens och ge anställda möjlighet att utvecklas. Öresund är en liten organisation med endast sex anställda och vi arbetar kontinuerligt för att medarbetarna ska trivas samt att Öresund skall vara en hållbar, uthållig och attraktiv arbetsplats samt bidragare till en positiv samhällsutveckling.

Öresund har i dag inga riktlinjer avseende utveckling och vidareutbildning för de anställda. I stället ges anställda möjlighet att på eget initiativ söka upp utbildningsmöjligheter vilket sker löpande. Anställda har exempelvis genomgått utbildning inom styrelsearbete samt löpande deltagit vid seminarier. Samtliga anställda har under 2018 haft utvecklingssamtal.

(vi) Mångfald och jämställdhet

För Öresund är mångfald och jämställdhet en väsentlig del av hållbarhetsarbetet. Mångfald i alla dess former ökar kunskapen, erfarenheten, dynamiken och kvaliteten i verksamheten. Respekt, hänsyn och ansvar är viktiga ledord för Öresund och Öresundskoncernen skall vara en arbetsplats som erbjuder samtliga individer lika möjligheter i en företagskultur utan diskriminering och trakasserier.

Öresund är medveten om risken att en alltför homogen sammansatt personalstyrka kan leda till ett alltför ensidigt perspektiv. Öresunds styrelse och organisation består i dag av både kvinnor och män med en majoritet av män. Styrelsen består av 43 procent kvinnor (3 av 7), organisationen av 33 procent kvinnor (2 av 6) och ledande befattningshavare av 50 procent kvinnor (1 av 2).

Miljö

Öresund är ett investmentföretag och därmed är verksamhetens direkta påverkan på miljö eller exponering mot miljörisker begränsad. Moderföretagets påverkan inom miljöområdet kan således beskrivas som icke väsentlig i förhållande till den påverkan Öresund har inom andra områden via ägarstyrningen. Öresund och dess sex anställdas direkta påverkan är begränsad till påverkan från kontorsverksamheten samt affärsresor.

Mänskliga rättigheter

Öresund investerar huvudsakligen i nordiska bolag och har därmed den övervägande delen av verksamheten i länder med goda legala och regulatoriska ramverk avseende mänskliga rättigheters efterlevnad. Öresund inspireras av FN Global Compact och driver frågan om mänskliga rättigheter hos portföljbolagen via ägarstyrning och styrelserepresentation. Öresunds direkta verksamhet bedrivs i Sverige och med de krav och regler som följer av detta har bedömningen gjorts att mänskliga rättigheter inte anses vara ett väsentligt fokusområde.

FÖRETAGETS FÖRVÄNTADE FRAMTIDA UTVECKLING

Med anledning av svårigheten i att bedöma den framtida börsutvecklingen lämnas inte någon prognos om utvecklingen av koncernens substansvärde avseende 2019.

ÅRSSTÄMMA OCH UTDELNING

Årsstämma kommer att hållas fredagen den 12 april 2019, IVA Konferenscenter, Grev Turegatan 16 i Stockholm. Under 2018 utdelades, för varje tiotal aktier i Öresund, en aktie i Bilja och en aktie i MQ Holding avseende räkenskapsåret 2017. Enligt Skatteverkets allmänna råd får utdelning anses ha erhållits med 86,59 kronor för varje tiotal aktier i Öresund. För räkenskapsåret 2018 föreslår styrelsen en kontantutdelning om 5,50 kronor per aktie, motsvarande 250 Mkr.

SKATTEVERKETS

ALLMÄNNA RÅD:

Skatteverkets allmänna råd om utdelningsvärde och anskaffningsutgift för aktier med anledning av Öresunds utdelning år 2018 av aktier i Bilja AB och MQ Holding AB

För varje tiotal aktier i Investment AB Öresund får utdelning anses erhållits med 86,59 kronor.

Varje aktie i Bilja AB bör anses anskaffad för 71,75 kronor.

Varje aktie i MQ Holding AB bör anses anskaffad för 14,84 kronor.

Styrelsens yttrande angående föreslagen utdelning

Koncernens eget kapital per den 31 december 2018 uppgick till 5.923 Mkr och fritt eget kapital i moderföretaget uppgick till 5.578 Mkr. Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning lämnas med 5,50 kronor per aktie, motsvarande totalt 250 Mkr. Avstämningsdag för utdelningen beräknas bli den 16 april 2019 och som dag för utbetalning av utdelningen föreslås den 23 april 2019.

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

Bolagets och koncernens ställning är god, vilket framgår av årsredovisningen för 2018. Av moderföretagets respektive koncernens eget kapital utgör 39 procent, motsvarande 2.329 Mkr, orealiserade värdeförändringar, till följd av värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde enligt IFRS 9. Styrelsen bedömer att föreslagen utdelning har täckning i eget kapital och är i linje med företagets utdelningspolicy. Soliditet och likviditet kommer även efter föreslagen utdelning att vara betryggande i relation till den bransch bolaget verkar inom och bolaget och koncernen antas kunna fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt.

Därmed bedömer styrelsen att den föreslagna utdelningen är väl förenlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhet, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, liksom bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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

	Kronor
Att utdelas till aktieägarna (5,50 kronor per aktie)	250 017 977
Att balanseras i ny räkning	5 328 321 979
Disponeras	5 578 339 956

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

Resultaträkningar

Tkr	Not	Koncernen		Moderföretaget	
		2018	2017	2018	2017
<i>Förvaltningsverksamheten</i>					
Erhållna utdelningar	3	192 779	176 289	192 779	176 289
Värdeförändring värdepapper	4	350 257	231 159	350 257	231 159
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>		<i>543 037</i>	<i>407 448</i>	<i>543 037</i>	<i>407 448</i>
Administrationskostnader	5	−49 157	−22 593	−49 157	−22 593
Rörelseresultat		493 880	384 855	493 880	384 855
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Finansiella intäkter		486	360	486	360
Finansiella kostnader		−149	−12	−149	−12
<i>Finansnetto</i>	6	<i>337</i>	<i>348</i>	<i>337</i>	<i>348</i>
Resultat efter finansiella poster		494 217	385 203	494 217	385 203
Skatt på årets resultat	7	−	−	−	−
Årets resultat ¹⁾		494 217	385 203	494 217	385 203
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare (kr)					
Före utspädning		10,87	8,47	10,87	8,47
Efter utspädning		10,87	8,47	10,87	8,47
Genomsnittligt antal utestående aktier		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.

Balansräkningar

		Koncernen		Moderföretaget	
Tkr	Not	181231	171231	181231	171231
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier	8	990	1 015	990	1 015
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i dotterföretag	9	–	–	50	50
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	10, 11	5 545 238	5 936 374	5 545 238	5 936 374
Andra långfristiga värdepappersinnehav	10, 12	77 122	–	77 122	–
Summa anläggningstillgångar		5 623 351	5 937 389	5 623 401	5 937 439
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar					
Övriga fordringar	13	1 223	1 223	1 223	1 223
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	3 055	644	3 055	644
Likvida medel / kassa och bank	10, 15	402 971	178 875	402 921	178 825
Summa omsättningstillgångar		407 249	180 743	407 199	180 693
SUMMA TILLGÅNGAR		6 030 600	6 118 132	6 030 600	6 118 132
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital		344 241	344 241		
Övrigt tillskjutet kapital		596 962	596 962		
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		4 981 378	4 884 099		
Summa eget kapital	16	5 922 581	5 825 302		
Bundet eget kapital					
Aktiekapital				344 241	344 241
Summa bundet eget kapital				344 241	344 241
Fritt eget kapital					
Balanserat resultat				5 084 123	5 095 858
Årets resultat				494 217	385 203
Summa fritt eget kapital				5 578 340	5 481 061
Summa eget kapital	16			5 922 581	5 825 302
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		35	151	35	151
Övriga skulder	10, 17	85 537	288 788	85 537	288 788
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	22 447	3 891	22 447	3 891
Summa kortfristiga skulder		108 019	292 830	108 019	292 830
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		6 030 600	6 118 132	6 030 600	6 118 132

Redogörelse för förändringar i eget kapital

KONCERNEN

Tkr	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
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	344 241	596 962	4 884 099	5 825 302
Ingående eget kapital 2018-01-01	344 241	596 962	4 884 099	5 825 302
Årets resultat ¹⁾			494 217	494 217
Lämnad sakutdelning ²⁾			-396 938	-396 938
Utgående eget kapital 2018-12-31 ^{3), 4)}	344 241	596 962	4 981 378	5 922 581

MODERFÖRETAGET

Tkr	Bundet eget kapital Aktie- kapital	Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
		Balanserat resultat	Årets resultat	
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 föregående 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	344 241	5 095 858	385 203	5 825 302
Ingående eget kapital 2018-01-01	344 241	5 095 858	385 203	5 825 302
Årets resultat ¹⁾			494 217	494 217
Omföring av föregående års resultat		385 203	-385 203	0
Lämnad sakutdelning ²⁾		-396 938		-396 938
Utgående eget kapital 2018-12-31 ⁴⁾	344 241	5 084 123	494 217	5 922 581

I not 16 framgår ytterligare information om det egna kapitalet.

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

²⁾ För varje total innehavda aktier i Öresund lämnades en aktie i Bilja och en aktie i MQ Holding i utdelning. Baserat på öppningskursen på avskiljningsdagen i Bilja (72,50 kronor per aktie) och i MQ Holding (14,82 kronor per aktie) motsvarar utdelningen totalt 396.938 tkr.

³⁾ Inget innehav utan bestämmande inflytande föreligger.

⁴⁾ Efter balansdagen har styrelsen föreslagit en kontantutdelning om 5,50 kronor per aktie, motsvarande totalt 250.018 tkr. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 12 april 2019. Föregående år lämnades en sakutdelning om, för varje total innehavda aktier i Öresund, en aktie i Bilja och en aktie i MQ Holding.

Kassaflödesanalyser

Tkr	Not	Koncernen		Moderföretaget	
		2018	2017	2018	2017
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		493 880	384 855	493 880	384 855
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	20	-327 623	-235 992	-327 623	-235 992
Betalda och erhållna finansnettoposter	20	-78	40	-78	40
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		166 178	148 903	166 178	148 903
Förändringar av rörelsekapitalet					
Förändring av kortfristiga fordringar		-2 411	74	-2 411	74
Förändring av kortfristiga skulder		6 597	1 463	6 597	1 463
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet		4 186	1 537	4 186	1 537
Kassaflöde från den löpande verksamheten		170 364	150 440	170 364	150 440
Förvaltningsverksamheten					
Förvärv av aktier och andelar		-2 314 755	-800 807	-2 314 755	-800 807
Förvärv av andra långfristiga värdepappersinnehav		-81 965	-	-81 965	-
Försäljning av aktier och andelar		2 450 511	945 641	2 450 511	945 641
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-60	-	-60	-
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten		53 731	144 834	53 731	144 834
Finansieringsverksamheten					
Utbetald utdelning till aktieägare		-	-215 925	-	-215 925
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	-215 925	-	-215 925
Årets kassaflöde		224 095	79 350	224 095	79 350
Likvida medel vid årets början		178 875	99 525	178 825	99 475
Likvida medel vid årets slut	10, 15	402 971	178 875	402 921	178 825
		224 095	79 350	224 095	79 350

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 2018 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 6 mars 2019. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 12 april 2019.

► 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 37.

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 2018

Av de nya IFRS-standarder och tolkningar som gäller från och med 2018 har inte någon av dem haft någon påverkan på Öresund.

"IFRS 9 Finansiella instrument" tillämpas från och med 2018 och har ersatt IAS 39 Finansiella instrument. De belopp som Öresund redovisar i de primära finansiella rapporterna har inte påverkats av tillämpningen av IFRS 9. Aktier och andelar, derivat och lånade aktier redovisas fortsatt 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 har införts i och med IFRS 9. Likvida medel utgörs av tillgodohavanden hos banker, vars redovisade belopp inte heller har påverkats 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" tillämpas från och med 2018 men har inte gett någon effekt på redovisningen, eftersom Öresund inte bedriver en sådan typ av verksamhet som direkt påverkas av IFRS 15.

Nya IFRS och tolkningar som kommer att tillämpas 2019 eller senare

Nedan anges endast kommande standarder och uttalanden som kan vara relevanta för företaget. Någon väsentlig påverkan på företaget förutses ej.

"IFRS 16 Leasingavtal" 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 har inte skett. Öresunds leasing består huvudsakligen av hyra av lokaler. Öresund har valt den förenklade övergångsmetoden och effekterna på de finansiella rapporterna är inte väsentliga och uppgår till cirka 9 Mkr. För information 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 av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen medan omsättningstillgångar i allt väsentligt består av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen. Långfristiga skulder utgörs i allt väsentligt av belopp som Öresund per rapportperiodens slut har en ovillkorad rätt att välja att betala senare än tolv månader efter rapportperiodens slut. Har Öresund inte en sådan rätt per rapportperiodens slut – eller innehas skuld för handel eller förväntas skuld regleras inom den normala verksamhetscykeln – redovisas skuldbeloppet som kortfristig skuld.

KONSOLIDERINGSPRINCIPER

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från moderföretaget. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden.

Dotterföretags finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Intresseföretag

Intresseföretag är de företag för vilka koncernen har ett betydande, men inte ett bestämmande, inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50 procent av röstetalet.

Vid varje bokslut görs en bedömning av huruvida innehaven skall klassificeras som intresseföretag. Ett företag klassificeras som ett intresseföretag om ägarföretaget har ett betydande inflytande utan att ett dotterföretagsförhållande föreligger. Med betydande inflytande anses att man har mer än 20 procent av rösterna i företaget eller att ägarföretaget kan utöva betydande inflytande, vilket normalt är fallet om man exempelvis innehar styrelsrepresentation, deltar i arbetet med strategiska frågor eller har betydande transaktioner med investeringsobjektet.

Vid tillämpning av IFRS har Öresund valt att redovisa aktierelaterade investeringar till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen. I enlighet med en möjlighet i "IAS 28 Innehav av intresseföretag och joint ventures" för kapitalplacering företag av Öresunds karaktär redovisas även innehav i intresseföretag på detta sätt i koncernen. Därigenom görs inte någon konsolidering i enlighet med kapitalandelsmetoden.

UTLÄNDSK VALUTA

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

INTÄKTER, RÖRELSEKOSTNADER SAMT FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

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

Resultatraden värdeförändring värdepapper består av realisationsresultat, realiserade värdeförändringar, aktielånavgifter, lämnad utdelningskompensation för lånade aktier, utdelningskompensation och erhållen ersättning för utlånade aktier, ränteintäkter hänförliga till långfristiga värdepappersinnehav, garantiersättningar 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, derivat, aktier och andra eget kapitalinstrument samt obligationer. Bland skulder återfinns skuld aktielån och 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 avsett på bolagets storlek, verksamhet och risk.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av två undergrupper; finansiella tillgångar som innehas för handel respektive andra finansiella tillgångar – aktier, andelar och långfristiga värdepappersinnehav i förvaltningsverksamheten – 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 IFRS 9.

Andra långfristiga värdepappersinnehav, förvaltningsverksamheten. Andra långfristiga värdepappersinnehav (exempelvis förlagsbevis, obligationer och konvertibla skuldebrev) värderas till verkligt värde via resultaträkningen, i enlighet med IFRS 9.

Fordringar

Eventuella fordringar uppkommer då företaget tillhandahåller pengar eller varor utan avsikt att idka handel med fordringsrätten och värderas till upplupet anskaffningsvärde. De fordringar som uppkommer från tid till annan uppgår till små belopp och risker för kundförluster är oväsentliga. 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 (så kallad 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. 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. Från och med den 1 januari 2019 tillämpas "IFRS 16 Leasingavtal" vilket innebär att leasetagare aktiverar rättigheten att leasa tillgångar som tillgång och skuld i balansräkningen, med tillhörande avskrivningar och räntekostnader i resultaträkningen.

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 nettoredo visas därför pensionsutfästelserna varför de ej blir synliga varken i resultat- eller balansräkning.

SKATTER

Investmentföretag är befriade från bolagsskatt så länge lämnad utdelning minst uppgår till summan av; utdelningsintäkter och andra finansiella intäkter, en schablonintäkt motsvarande 1,5 procent av marknadsvärdet av aktierelaterade instrument i värdepappersportföljen vid årets början minskat med finansiella kostnader samt övriga omkostnader. Schablonintäkten beräknas i princip på värdepappersportföljen exklusive så kallade näringsbetingade andelar.

Mot bakgrund av dessa skatteregler och moderföretagets utdelningspolicy redovisar moderföretaget en effektiv skattesats som, med undantag för eventuell justering av skatt hänförlig till tidigare år, bör uppgå till noll. Av samma anledning redovisas ingen uppskjuten skatt hänförlig till temporära skillnader.

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas eller beloppet ej kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

MODERFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderföretaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation "RFR 2 Redovisning för juridiska personer". RFR 2 innebär att moderföretaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS. Skillnaderna mellan koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper framgår nedan.

I anskaffningsvärdet för dotterföretag ingår direkta transaktionskostnader.

Moderföretaget värderar finansiella instrument till verkligt värde i enlighet med IFRS 9. 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	
	2018	2017
Bilia	54 404	41 683
Fabege	25 921	22 000
SEB	21 563	20 761
Scandi Standard	14 035	6 924
Oriflame	13 840	18 189
MQ Holding	10 950	10 950
Svolder	9 200	6 333
Investor	9 200	3 465
Acne Studios	9 062	8 769
Bulten	8 488	10 186
Ework Group	8 192	8 091
Nordax	–	9 505
Övriga värdepapper	7 924	9 432
Totalt erhållna utdelningar	192 779	176 289

► Not 4 Värdeförändring värdepapper

	Koncernen och moderföretaget	
	2018	2017
Värdeförändring värdepapper ¹⁾	351 779	239 590
Ersättning för utlånade aktier	4 275	122
Räntetäckter långfristiga värdepappersinnehav	286	–
Utdelningskompensation utlånade aktier	–	213
Utländsk källskatt, utdelningar	–88	–213
Utdelningskompensation lånade aktier	–2 921	–6 769
Aktielånavgifter	–3 073	–1 784
Totalt värdeförändring värdepapper	350 257	231 159

¹⁾ Avser såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar.

För under året sålda värdepapper uppgick realisationsresultatet (skillnaden mellan försäljningspris och ursprungligt anskaffningsvärde) till 557.883 (387.327) tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

► Not 5 Administrationskostnader

I såväl koncernens som moderföretagets administrationskostnader ingår avskrivningar med 85 (73) tkr.

Den 31 december 2018 bestod styrelsen av tre kvinnor och fyra män. Vidare var de anställda den 31 december 2018 två kvinnor och fyra män.

Ledande befattningshavare

Historiskt har Öresund valt att enbart definiera verkställande direktören som ledande befattningshavare då företaget endast hade fem anställda. 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	2018	Varav män	2017	Varav män
Moderföretaget	6	67 %	5	56 %

	2018			2017		
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderföretaget	23 270	10 393	3 267	7 750	4 464	2 251

	2018		2017	
Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda	Styrelse och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse och ledande befattningshavare	Övriga anställda
Moderföretaget	17 516	5 754	4 379	3 371
Varav rörliga ersättningar	11 150	1 883	–	313

Ersättningar och riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämman den 17 april 2018 fattades beslut om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare att gälla intill slutet av årsstämman 2019.

Ledande befattningshavare i företaget är verkställande direktören och ekonomichefen¹⁾. 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 24 månadslöner. Ekonomichefen skall ha möjlighet att erhålla maximalt tre månadslöner diskretionärt. Pensionsåldern är 65 år. Vid uppsägning från företagets 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 frångå riktlinjerna om särskilda skäl föreligger.

Verkställande direktör i moderföretaget är sedan den 1 mars 2018 Nicklas Paulson. Under perioden 1 januari–28 februari 2018 var Gustav Lindner verkställande direktör.

I enlighet med beslutade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare uppgick den nuvarande verkställande direktörens ersättningar respektive pensionskostnader (avgiftsbestämda samt löneväxling) till 10,4 (–) Mkr (varav 7,2 (–) Mkr avser rörlig ersättning) respektive 0,9 (–) Mkr. Därutöver erhöll verkställande direktören en så kallad sign on-bonus om 3,5 Mkr i enlighet med avtal.

Ersättningarna respektive pensionskostnader (avgiftsbestämda) till den tidigare verkställande direktören Gustav Lindner uppgick till 0,5 (2,9) Mkr (varav – (–) Mkr avser rörlig ersättning) respektive 0,1 (0,9) Mkr.

Ekonomichefens ersättningar respektive pensionskostnader (avgiftsbestämda samt löneväxling) uppgick till 1,5 (e.t.) Mkr (varav 0,4 (e.t.) Mkr avser rörlig ersättning) respektive 0,6 (e.t.) Mkr.

Ersättningar till övriga anställda

2018 och 2017: 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.

Ersättningar till styrelsen

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

Årsstämman den 17 april 2018 beslutade att arvodet till styrelseledamöter, som ej uppbär lön av företaget, skall utgå med 280 (260) tkr till ordförande (Mats Qviberg), 280 (260) tkr till vice ordförande (Laila Freivalds) och 210 (200) tkr vardera till övriga ledamöter. Totalt arvode skall således uppgå till 1.610 (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 2017 utgick 200 tkr till vice ordförande. Under 2018 har inte någon sådan ersättning utgått.

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⁾	
	2018	2017
KPMG AB		
Arvode för revisionsuppdrag	356	356
Arvode för revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	62	62
Arvode för skatterådgivning	–	–
Arvode för övriga tjänster	–	–

¹⁾ Beloppen redovisas inklusive mervärdesskatt, eftersom investmföretag 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 2.264 (2.137) tkr.

Från och med 2019 kommer "IFRS 16 Leasingavtal" att tillämpas 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 har inte skett. Öresunds leasing består huvudsakligen av hyra av lokaler. Öresund har valt den förenklade övergångsmetoden och effekterna på de finansiella rapporterna är inte väsentliga och uppgår till cirka 9 Mkr och kommer att öka balansomslutningen med motsvarande belopp.

► Not 6 Finansnetto

	Koncernen och moderföretaget	
	2018	2017
Ränteintäkter och liknande resultatposter	486	360
Inlåningskostnader	–149	–12
Totalt finansnetto	337	348

¹⁾ Då företaget har ett fåtal anställda har Öresund historiskt valt att enbart definiera verkställande direktören som ledande befattningshavare. Från och med 2018 definieras även ekonomichefen som ledande befattningshavare.

► 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 början¹⁾,
- minskat med finansiella kostnader samt övriga omkostnader.

Moderföretagets skattekostnad uppgick till – (–) Mkr.

Det preliminära skattemässiga underskottsavdraget, utan tidsbegränsning, i moderföretaget uppgick till omkring 867 (828) Mkr. Ingen uppskjuten skattefordran har bokförts.

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

► Not 8 Inventarier

	Koncernen och moderföretaget	
	181231	171231
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Vid årets början	2 320	2 320
Årets investeringar	60	–
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>	<i>2 380</i>	<i>2 320</i>
<i>Avskrivningar</i>		
Vid årets början	–1 305	–1 231
Årets avskrivningar	–85	–73
<i>Totalt avskrivningar</i>	<i>–1 390</i>	<i>–1 305</i>
Redovisat värde den 31 december	990	1 015

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

► Not 9 Andelar i dotterföretag

Dotterföretag	Org.nr	Säte	Antal andelar	Kapitalandel, %	Bokfört värde
Eigenrac Holding AB	556884-6413	Stockholm	50 000	100	50
			181231	171231	
			Eget kapital	Årets resultat	Eget kapital Årets resultat
Eigenrac Holding AB			50	–	50 –
			2018	2017	
<i>Anskaffningsvärden</i>					
Vid årets början			50	50	
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>			<i>50</i>	<i>50</i>	
Redovisat värde den 31 december			50	50	

► Not 10 Finansiella instrument – klassificering och verkligt värde

Samtliga poster inom förvaltningsverksamheten och finansiella investeringar härrör från kategorin finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Innehaven utgör i huvudsak egetkapitalinstrument. I viss mån används optioner avseende aktier, vilka utgör derivat som inte säkringsredovisas. Innehav i skuldinstrument och skulder för aktielån redovisas till verkligt värde via resultaträkningen med anledning av att de förvaltas och utvärderas baserat på verkligt värde. Ingen post har redovisats direkt mot eget kapital.

2018: Under årets andra kvartal har en förflyttning från nivå 3 till nivå 1 skett till följd av börsnotering av Projektengagemang. Under årets fjärde kvartal har ytterligare en förflyttning från nivå 3 till nivå 1 skett till följd av börsnotering av Q-linea.

2017: Någon förflyttning mellan nivåerna har inte skett under 2017.

Värdering av onoterade tillgångar sker enligt avsnittet Finansiella instrument, sidan 35. Föremål för bedömningar är onoterade värdepapper. Antaganden kan i vissa fall vara förknippade med stor osäkerhet och förändringar av värderingsmodellernas ingående parametrar kan ha väsentlig påverkan på beräknat verkligt värde. Se avsnittet nedan för viktiga uppskattningar och bedömningar.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Öresunds balansräkning består främst av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt likvida medel. Cirka 6 (5) procent av substansvärdet avser innehav i onoterade värdepapper och avsåg den 31 december 2018 i sin helhet innehavet i Acne Studios. Den 23 december 2018 överenskom Öresund om avyttring av innehavet i Acne Studios till IDG Capital och I.T Group som har förbundit sig att förvärva aktierna så snart nödvändiga tillstånd för affärens genomförande erhållits, vilket förväntas ske senast sex månader från den 23 december 2018. Övriga värdepapper består nästan uteslutande av aktier upptagna till handel på reglerad marknad i Sverige och dessa värderas till verkligt värde, motsvarande köpkurs. Vid värdering av onoterade värdepapper har antaganden gjorts rörande bland annat företagets intjäningsförmåga, vinst, volatilitet, operativa risk samt externa faktorer såsom räntekurvan, värdering på liknande företag och avkastningskrav. Se även not 22, definitionen Marknadsvärde. Med anledning av ovanstående bedöms de uppskattningar och antaganden som har skett kunna ha effekt på de finansiella rapporterna om antagandena avseende onoterade värdepapper ändras i kommande perioder.

Uppställningarna nedan avser koncernen. 181231 och 171231: Moderföretaget överensstämmer med koncernen, bortsett från likvida medel – se not 15.

	Koncernen			
	Redovisat värde 181231	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ¹⁾
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	5 545 238	5 176 573	–	368 665
Andra långfristiga värdepappersinnehav	77 122	–	77 122	–
Likvida medel	402 971	402 971	–	–
Skuld aktielån	–72 619	–72 619	–	–
Utställda optioner	–6 194	–6 184	–10	–
Redovisat värde den 31 december 2018	5 946 518	5 500 741	77 112	368 665

	Koncernen			
	Redovisat värde 171231	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ²⁾
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	5 936 374	5 664 501	–	271 873
Likvida medel	178 875	178 875	–	–
Skuld aktielån	–281 647	–281 647	–	–
Utställda optioner	–170	–17	–85	–67
Redovisat värde den 31 december 2017	5 833 432	5 561 712	–85	271 805

Nivå 1: Verkligt värde bestämt enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument.

Nivå 2: Verkligt värde bestämt utifrån antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlett från priser) observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1.

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

	Ingående balans 180101	Köp	Försäljningar	Omföring m.a.a. notering	Erhållna utdelningar	Omvärde- ringar ^{a)}	Utgående balans 181231
Aktier och andelar	271 873	74 999	–3 491	–116 724	–9 062	151 070	368 665
Utställda optioner	–67	–	67	–	–	0	–
Totalt nivå 3	271 805	74 999	–3 424	–116 724	–9 062	151 070	368 665

De angivna värdena i den utgående balansen överensstämmer med verkligt värde. För information om vilka onoterade värdepapper som ingår hänvisas till not 11. I beloppet ingår orealiserade värdeförändringar om 340 (210) Mkr.

	Ingående balans 170101	Köp	Försäljningar	Omföring	Erhållna utdelningar	Omvärde- ringar ^{a)}	Utgående balans 171231
Aktier och andelar	277 508	–	–7 187	–	–8 769	10 321	271 873
Utställda optioner	–	–	–67	–	–	–	–67
Totalt nivå 3	277 508	–	–7 254	–	–8 769	10 321	271 805

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

Värderingsprinciper

Acne Studios Värderingen motsvarar överenskommet försäljningspris efter avdrag för transaktionskostnader.

Andra långfristiga värdepappersinnehav, nivå 2 Värderingen sker till upplupet anskaffningsvärde. Det bedömda verkliga värdet skulle öka (minska) om:
– den norska kronkursen ökar (minskar)
– den norska räntan NIBOR ökar (minskar)

Utställda köpoptioner, nivå 2 Värderingen beräknas enligt vedertagna värderingsmodeller. Det bedömda verkliga värdet skulle öka (minska) om:
– aktiekursen för den underliggande aktien minskar (ökar)
– den antagna utdelningen ökar (minskar)
– volatiliteten minskar (ökar)
– räntan minskar (ökar)

Känslighetsanalys

Acne Studios Öresund har överenskommit att avyttra sitt aktieinnehav i Acne Studios till IDG Capital och I.T Group, som har förbundit sig att förvärva aktierna så snart nödvändiga tillstånd för affärens genomförande erhållits, vilket förväntas ske senast sex månader från den 23 december 2018. Till följd av överenskommelsen har inte någon känslighetsanalys gjorts.

► **Not 11 Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten**

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

Koncernen och moderföretaget
2018 2017

Anskaffningsvärden		
Vid årets början	3 192 476	2 947 657
Årets förvärv	1 933 846	795 279
Årets försäljningar	-1 930 311	-550 460
Utgående balans den 31 december	3 196 012	3 192 476
Orealiserade värdeförändringar via resultaträkningen		
Vid årets början	2 743 898	2 844 617
Årets orealiserade värdeförändringar via resultaträkningen	-394 672	-100 719
Utgående balans den 31 december	2 349 227	2 743 898
Redovisat värde den 31 december	5 545 238	5 936 374

2)	Antal aktier	Ursprungligt anskaffningsvärde	Ackumulerad värdeförändring	Redovisat värde/marknadsvärde
<i>Noterade aktier och andelar</i>				
Fabege	8 349 179	167 380	821 997	989 378
Bilia	7 844 087	230 900	418 591	649 490
Scandi Standard	7 797 497	426 066	55 819	481 885
Catena Media	4 863 047	276 843	201 195	478 038
Svolder	4 600 000	226 378	170 648	397 026
Insr Insurance Group ¹⁾	33 530 000	277 842	-4 411	273 431
Bulten	2 900 000	183 251	71 369	254 620
Intrum	1 000 000	229 228	-23 228	206 000
Bahnhof	6 531 715	78 113	111 307	189 420
BioArctic	2 250 000	55 297	126 953	182 250
Internationella Engelska Skolan	2 368 640	129 153	42 337	171 490
Ework Group	1 826 988	77 875	73 034	150 909
NRC Group ¹⁾	2 096 491	144 308	4 320	148 628
Q-linea	2 281 155	118 386	18 483	136 869
Projektengagemang	3 318 983	141 001	-27 807	113 194
ABB	625 000	112 903	-6 621	106 281
LeoVegas	2 500 000	96 491	2 909	99 400
Ovzon	1 060 000	74 595	4 015	78 610
Alligator Bioscience	1 631 117	53 093	-17 453	35 640
MQ Holding	1 850 000	48 007	-29 470	18 537
Swedencare	342 425	20 089	-4 611	15 478
		3 167 199	2 009 374	5 176 573
<i>Onoterade aktier och andelar ²⁾</i>				
Acne Studios		28 812	339 853	368 665
		28 812	339 853	368 665
Utgående balans den 31 december 2018		3 196 012	2 349 227	5 545 238

¹⁾ Avser värdepapper som är noterade på Oslo Børs.

²⁾ För upplysningar om värderingsprinciper etc – se not 10.

Intresseföretag

Vid årsskiftet 2017/2018 ägde inte Öresund några andelar i intresseföretag. Ägarandelen i det norska försäkringsbolaget Insr Insurance Group uppgick till 18,7 procent vid årsskiftet 2017/2018.

Under årets tredje kvartal förvärvades ytterligare aktier i Insr Insurance Group och ägarandelen översteg därefter 20 procent av såväl kapitalet som rösterna i bolaget. Innehavet utgör därefter ett intresseföretag, men det redovisas som tidigare liksom övriga portföljbolag löpande till verkligt värde via resultaträkningen.

Intresseföretag	Org.nr	Säte	Öresunds röst- och kapitalandel, %	Tillgångar, MNOK	Eget kapital, MNOK	Bruttopremie-intäkt, MNOK	Årets resultat, MNOK
Insr Insurance Group ASA	994 288 962	Oslo	24,9	2 571	410	1 452	-70

► **Not 12 Andra långfristiga värdepappersinnehav**

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

Koncernen och moderföretaget
2018 2017

Anskaffningsvärden		
Vid årets början	-	-
Årets förvärv ¹⁾	81 965	-
Utgående balans den 31 december	81 965	-
Orealiserade värdeförändringar via resultaträkningen		
Vid årets början	-	-
Årets orealiserade värdeförändringar via resultaträkningen	-4 843	-
Utgående balans den 31 december	-4 843	-
Redovisat värde den 31 december	77 122	-

¹⁾ Förvärv av obligationer i intresseföretaget Insr Insurance Group skedde under årets fjärde kvartal. Obligationerna noterades på Oslo Børs den 11 januari 2019.

► **Not 13 Övriga fordringar**

Koncernen och moderföretaget
181231 171231

Skattefordran ¹⁾	1 223	1 223
Övriga fordringar	0	0
Redovisat värde den 31 december	1 223	1 223

¹⁾ Avser inbetald F-skatt samt tillgodohavande på skattekonto.

► **Not 14 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	Koncernen och moderföretaget	
	181231	171231
Upplupna intäkter	2 358	–
Förutbetalda kostnader	698	644
Redovisat värde den 31 december	3 055	644

► **Not 15 Likvida medel / kassa och bank**

	Koncernen		Modereföretaget	
	181231	171231	181231	171231
Tillgodohavanden hos banker	402 971	178 875	402 921	178 825
Redovisat värde den 31 december	402 971	178 875	402 921	178 825

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

► **Not 16 Eget kapital**

	Förändring, antal aktier	Antal registrerade stamaktier	Kvotvärde, kr/aktie	Aktiekapital, kr
31 december 2017		45 457 814	7,57	344 241 397
2018	–	45 457 814	7,57	344 241 397
31 december 2018		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.

Modereföretaget

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 17 Övriga skulder**

	Koncernen och moderföretaget	
	181231	171231
Skuld aktielån ¹⁾	72 619	281 647
Utställda optioner ²⁾	6 194	170
Övriga skulder	6 724	6 970
Redovisat värde den 31 december	85 537	288 788

¹⁾ **Skuld aktielån**

	Antal	Koncernen och moderföretaget Redovisat värde/marknadsvärde
Lifco	91 000	29 939
Avanza	100 000	42 680
Redovisat värde den 31 december 2018		72 619

Ursprungligt anskaffningsvärde uppgick till 56.406 (218.436) tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

²⁾ **Utställda optioner**

	Lösen	Lösen- pris, kr	Koncernen och moderföretaget Redovisat värde/marknadsvärde
<i>Utställda köpoptioner</i>			
Bilia	Mars 19	115,50	10
<i>Totalt utställda köpoptioner</i>			<i>10</i>
<i>Utställda säljoptioner</i>			
Atlas Copco A	Sept 19	190,00	4 056
Sandvik	Sept 19	110,00	2 128
<i>Totalt utställda säljoptioner</i>			<i>6 184</i>
Redovisat värde den 31 december 2018			6 194

Erhållna premier (ursprungligt anskaffningsvärde) uppgick till 6.776 (2.450) tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

► **Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	Koncernen och moderföretaget	
	181231	171231
Upplupna styrelsearvoden	914	732
Upplupna personalkostnader	13 771	1 314
Övriga upplupna kostnader	7 762	1 846
Redovisat värde den 31 december	22 447	3 891

► Not 19 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Aktier till ett marknadsvärde om 101 (357) Mkr har lämnats som säkerheter för utställda optioner och aktielån. Säkerheter för aktielån regleras bland annat i ett GMSLA-avtal.

	Koncernen och moderföretaget	
	181231	171231
Ställda säkerheter för utställda optioner och aktielån	101 403	357 103
Eventalförpliktelser	–	–

► Not 20 Kassaflödesanalyser

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen och moderföretaget	
	2018	2017
Realisationsresultat, förvaltningsverksamheten	–552 199	–383 802
Värdeförändringar via resultaträkningen, förvaltningsverksamheten	206 104	147 737
Ej utbetalad förlikningskostnad	6 160	–
Övriga poster	12 227	–
Avskrivningar	85	73
Totalt justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	–327 623	–235 992

Betalda och erhållna finansnettoposter

	Koncernen och moderföretaget	
	2018	2017
Erhållen ränta och liknande resultatposter	71	53
Erlagda inlåningsavgifter och liknande resultatposter	–149	–12
Totalt betalda och erhållna finansnettoposter	–78	40

► Not 21 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 nordiska noterade företag som bedöms vara attraktivt värderade. Företagets ledning är väl förtrogen med den nordiska 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 de branscher de verkar i och medför dessutom att Öresund kan bidra till att genomföra åtgärder som är positiva för aktiekursutvecklingen i portföljföretagen.
- 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.
- Öresund skall ha en god underliggande riskspridning i sin aktieportfölj, 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 eller obligationer vilka är kopplade till Öresunds aktieinvesteringar i respektive bolag och följs på samma sätt. Likvida medel får placeras i Carnegie Investment Bank, Danske Bank, Nordea, SEB, Svenska Handelsbanken och Swedbank om inte styrelsen fattar något annat beslut.

Koncentrationsrisk

Öresund investerar huvudsakligen i nordiska 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 4 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. Vad gäller finansiella skulder, främst skulder för aktielån, kan dessa skulder normalt regleras inom ett par dagar efter affärsdagen. 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 portfölj-företagen varför deras arbete med hållbarhetsarbete är av stor vikt för Öresund. Därför har Öresund riktlinjer och tydliga förväntningar att respektive portfölj företag alltid skall agera ansvarsfullt och etiskt hållbart och det åligger 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 portfölj företagen. För att eliminera dessa risker internt uppdaterar Öresund löpande rutiner och tekniska system samt utbildar personalen. Öresunds organisation är relativt liten, vilket gör företaget personberoende. Den operativa risken hanteras bland annat genom att rutiner fastslås för hantering av affärsflödet, vilket inkluderar affärsavslut, betalning, avstämning, värdering samt redovisning och rapportering. Attestpolicyn skall säkerställa ett oberoende mellan affärsverksamhet och administration.

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

Se även Förvaltningsberättelsen på sidorna 22–23 samt not 26 angående viktiga uppskattningar och bedömningar.

Känslighetsanalys

Nedanstående beräkningar i känslighetsanalysen baseras på balansräkningen och den aktuella värdepappersportföljen den 31 december 2018. 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 onoterade värdepapper uppgick till cirka 6 (5) procent av substansvärdet. Värdet på onoterade värdepapper är behäftat med osäkerhet – se not 26. I känslighetsanalysen har endast de direkta effekterna av en valutakursförändring redovisats. Likviditeten är placerad i bank med förlig ränta. För 2018 har ingen ränta erhållits.

Förändring i	+/-1 %		Koncernen +/-5 %		+/-10 %	
	Resultat / eget kapital		Resultat / eget kapital		Resultat / eget kapital	
	Mkr	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr	kr/aktie
Aktiekurser	+/-55	+/-1,22	+/-277	+/-6,10	+/-555	+/-12,21
Valuta	+/-5	+/-0,11	+/-25	+/-0,55	+/-50	+/-1,10

Legala tvister

Såvitt styrelsen känner till föreligger inga andra legala tvister och anspråk mot Öresund förutom de så kallade utdelningsmålen, vilka dock avslutades den 23 januari 2019. Händelseförloppet beskrivs i kronologisk ordning nedan och angivna belopp är exklusive ränta.

2019: Den 23 januari 2019 meddelade Högsta domstolen att prövningstillstånd ej beviljas. Således vinner det ingångna förlikningsavtalet mellan HQ AB:s konkursbo samt Öresund med flera laga kraft och Svea hovrätts avgörande står därmed fast. Detta innebär att parternas samtliga mellanhavanden nu är slutligt reglerade.

2018: Den 4 maj 2018 lämnades ett förlikningsavtal in till Svea hovrätt träffat mellan HQ AB:s konkursbo samt Öresund med flera där parterna gemensamt hemställde att tingsrättens dom skulle undanröjas och att förlikningen skulle stadfästas i dom. Den 19 juni 2018 meddelade Svea hovrätt dom och stadfäste förlikningen mellan Öresund med flera och HQ AB:s konkursbo. Förlikningen innebär att svarandena efterger 262 Mkr, motsvarande svarandenas rättegångskostnader i tingsrätten, samt betalar 25,48 Mkr till konkursboet. Öresunds del av förlikningen uppgår till 6,16 Mkr och innebär att Öresund inte kommer att erhålla ersättning för i tingsrätten utdömda rättegångskostnader om 15,8 Mkr.

Den 20 augusti 2018 överklagades Svea hovrätts dom av HQ AB:s likvidator. För att Högsta domstolen skall pröva ett överklagande krävs att prövningstillstånd beviljas.

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 förts 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). Tilläggas kan dock att skriftväxling har fortsatt mellan parterna i tingsrätten under 2016 samt att muntliga förberedelser har ägt rum. Vidare har huvudförhandlingen i det så kallade vinstutdelningsmålet inletts den 8 november 2016 och planeras att fortgå till och med den 22 juni 2017. Öresund bestrider de framställda kraven i sin helhet. Ingen reservering har skett för kraven från HQ AB.

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

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

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

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

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

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

► Not 22 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 avsett 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 35.
- 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 35.
- Verkligt värde – Se Marknadsvärde.
- Värdepappersportfölj – Samtliga aktierelaterade värdepapper såsom aktier och andelar, obligationer, konvertibla skuldebrev, förlagsbevis, innehavda och utställda optioner, aktieterminer samt skuld aktielån.
- Årets resultat – Resultat före eventuellt minoritetsintresse.

► Not 23 Alternativa nyckeltal

Definitioner för nyckeltalen substansvärde, värdepappersportfölj, marknadsvärde, totalavkastning, soliditet och förvaltningskostnad återfinns i not 22 och beräkningarna av nyckeltalen kan härledas från uppgifter i årsredovisningen. Dessa alternativa nyckeltal är centrala för förståelsen och utvärderingen av ett investmföretags verksamhet.

► Not 24 Upplysningar om närstående

Moderföretaget har närstående relation till sina koncernföretag (se not 9) och eventuella intresseföretag (se not 11). Dessutom är Öresunds styrelseledamöter med nära familjemedlemmar och ledande befattningshavare med nära familjemedlemmar närstående till företaget den 31 december 2018. För ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare hänvisas till not 5.

► Not 25 Transaktioner med närstående

Vid årsskiftet 2017/2018 uppgick ägarandelen i det norska försäkringsbolaget Insr Insurance Group till 18,7 procent av såväl kapitalet som rösterna i bolaget. Under årets tredje kvartal förvärvades ytterligare aktier i Insr Insurance Group och ägarandelen översteg därefter 20 procent av såväl kapitalet som rösterna i bolaget. Innehavet utgör därefter ett intresseföretag, men det redovisas som tidigare liksom övriga portföljbolag löpande till verkligt värde via resultaträkningen. Under årets fjärde kvartal förvärvades ytterligare aktier i Insr Insurance Group och ägarandelen uppgick därefter till 24,9 procent av såväl kapitalet som rösterna i bolaget. Därutöver förvärvades, under årets fjärde kvartal, utgivna obligationer i Insr Insurance Group motsvarande 75 miljoner norska kronor. Obligationerna noterades på Oslo Børs den 11 januari 2019.

Några övriga väsentliga förändringar eller transaktioner avseende närstående har ej skett under året. För ytterligare upplysningar hänvisas till noterna 9, 11 och 12.

► Not 26 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 21.

► Not 27 Händelser efter balansdagen

Pressmeddelande

Den 23 januari 2019 meddelade Högsta domstolen att prövningstillstånd ej beviljas. Således vinner det ingångna förlikningsavtalet mellan HQ AB:s konkursbo samt Öresund med flera laga kraft och Svea hovrätts avgörande står därmed fast. Detta innebär att parternas samtliga mellanhavanden nu är slutligt reglerade.

Flaggningsmeddelande

15 februari 2019: Öresund avyttrade 2.333.526 aktier motsvarande 5,8 procent av kapitalet och rösterna i Internationella Engelska Skolan i Sverige Holdings II AB (publ) ("IES") den 14 februari 2019. Öresund äger därefter inte några aktier i IES.

► Not 28 Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderföretaget:

	Kronor
Balanserade vinstmedel	5 084 123 286
Årets resultat	494 216 669
	5 578 339 956

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

	Kronor
Att utdelas till aktieägarna (5,50 kronor per aktie)	250 017 977
Att balanseras i ny räkning	5 328 321 979
Disponeras	5 578 339 956

Styrelsens intygande

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandards IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och företags ställning och resultat, samt att koncernförvaltningsberättelsen och förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och företags 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 6 mars 2019. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretags resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 12 april 2019.

Mats Qviberg
Ordförande

Magnus Dybeck
Ledamot

Anna Engebretsen
Ledamot

Laila Freivalds
Vice ordförande

Märtha Josefsson
Ledamot

Douglas Roos
Ledamot

Marcus Storch
Ledamot

Nicklas Paulson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 7 mars 2019.

KPMG AB

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Investment AB Öresund för år 2018 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 18–24 och hållbarhetsrapporten på sidorna 24–27. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 15–46 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 2018 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 2018 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 18–24 och hållbarhetsrapporten på sidorna 24–27. 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 moderbolagets revisionsutskott 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

Vi har fastställt att det inte finns några för revisionen särskilt betydelsefulla områden som vi behöver kommunicera i revisionsberättelsen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–14 samt 52–53. 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 misstag.

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.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

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 misstag, 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 misstag 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 misstag, 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. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, 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 för år 2018 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.

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 18–24 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.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 24–27 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten 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 vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till Investment AB Öresunds revisor av bolagsstämman den 17 april 2018. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2013.

Stockholm den 7 mars 2019

KPMG AB

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Koncernen i sammandrag

Mkr (där ej annat anges)	2018	2017	2016	2015	2014
RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG					
Resultat förvaltningsverksamheten	543	407	1 189	1 267	729
Resultat värdepappersrörelsen	–	–	–	–	–1
Resultat före skatt ¹⁾	494	385	1 167	1 250	716
Årets resultat ¹⁾	494	385	1 167	1 250	716
BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG					
Värdepappersportföljens marknadsvärde	5 544	5 655	5 569	4 472	3 407
Balansomslutning	6 031	6 118	5 895	4 891	3 737
Eget kapital	5 923	5 825	5 656	4 693	3 614
NYCKELTAL					
Substansvärde	5 923	5 825	5 656	4 693	3 614
Soliditet, %	98	95	96	96	97
Lämnad kontantutdelning ²⁾	250	–	216	205	170
Lämnad sakutdelning ³⁾	–	397	–	–	–
Börsvärde den 31 december ⁴⁾	5 882	5 989	6 932	5 046	3 773
Förändring av substansvärdet, %	8,6	6,0	25,2	35,4	20,5
SIX Portfolio Return Index, %	–4,4	9,5	9,6	10,5	15,9
SIX Return Index, %	–4,4	9,5	9,6	10,4	15,8
OMX Stockholm_PL, %	–7,7	6,4	5,8	6,6	11,9
Direktavkastning, % ³⁾	4,3	6,6	3,1	4,1	4,5
Totalavkastning, %	5	–11	43	39	42
Förvaltningskostnad, %	0,8	0,4	0,4	0,5	0,6
Antal anställda den 31 december	6	5	4	4	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	45 457 814
Antal syntetiskt återköpta aktier den 31 december	–	–	–	–	–
KRONOR PER AKTIE					
Redovisat resultat per aktie ¹⁾	10,87	8,47	25,68	27,49	15,75
Lämnad kontantutdelning ²⁾	5,50	–	4,75	4,50	3,75
Lämnad sakutdelning ³⁾	–	8,66	–	–	–
Börskurs den 31 december ⁴⁾	129,40	131,75	152,50	111,00	83,00
Substansvärde	130,29	128,15	124,42	103,24	79,50

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

¹⁾ Baserat på moderföretagets aktieägares resultat.

²⁾ 2018: Enligt styrelsens förslag.

³⁾ 2017: Sakutdelning om, för varje total aktier i Öresund, en aktie i Bilja och en aktie i MQ Holding. Baserat på öppningskursen på avskiljningsdagen i Bilja (72,50 kronor per aktie) och i MQ Holding (14,82 kronor per aktie) motsvarar utdelningen totalt 397 Mkr.

Enligt Skatteverkets allmänna råd får utdelning anses ha erhållits med 86,59 kronor för varje total aktier i Öresund. Varje aktie i Bilja bör anses anskaffad för 71,75 kronor. Varje aktie i MQ Holding bör anses anskaffad för 14,84 kronor.

⁴⁾ Beräknat på / avser senaste betalkurs.

Bolagsordning

- § 1. **Firma.** Bolagets firma är Investment AB Öresund. Bolaget är publikt (publ).
- § 2. **Styrelsens säte.** Bolagets styrelse skall ha sitt säte i Stockholm. Bolagsstämma skall hållas i Stockholm.
- § 3. **Verksamhet.** Bolaget har till föremål för sin verksamhet att äga och förvalta fast och lös egendom samt idka annan därmed förenlig rörelse.
- § 4. **Aktiekapital.** Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst kronor 140.000.000 och högst kronor 560.000.000.
- § 5. **Akties antal.** Antalet aktier skall vara lägst 30.000.000 och högst 120.000.000.
- § 6. **Styrelse.** Bolagets styrelse skall bestå av minst fem och högst tio ledamöter.
- § 7. **Revisorer.** En eller två revisorer 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 samt, i förekommande fall, revisorer eller registrerat revisionsbolag som skall väljas av stämman.
 9. Fastställande av arvoden åt styrelsen och, i förekommande fall, revisorerna.
 10. Val av styrelseledamöter samt, i förekommande fall, revisor 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 värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

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

Denna bolagsordning har antagits vid årsstämman den 17 april 2018.



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