

Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2019

Delårsperioden 1 januari – 30 juni 2019

- Substansvärdet ökade med 1,7 procent och uppgick till 5.781 Mkr motsvarande 127 kronor per aktie
- SIX Return Index steg med 20,7 procent
- Resultatet per aktie uppgick till 2,38 (6,15) kronor

Andra kvartalet 2019

- Substansvärdet ökade med 4,0 procent
- SIX Return Index steg med 6,6 procent

SUBSTANSVÄRDET ÖKADE MED 1,7 PROCENT

Koncernens substansvärde uppgick den 30 juni 2019 till 5.781 Mkr (5.923 Mkr den 31 december 2018) motsvarande 127 kronor per aktie¹, vilket är en ökning med 1,7 procent justerat för lämnad utdelning sedan utgången av 2018 (130 kronor per aktie den 31 december 2018). Detta är 19,0 procentenheter sämre än SIX Return Index som steg med 20,7 procent under motsvarande period. Under årets andra kvartal ökade substansvärdet med 4,0 procent justerat för lämnad utdelning. SIX Return Index steg under motsvarande period med 6,6 procent.

Det första halvåret 2019 kännetecknades av en hög riskaptit och en mycket stark börsutveckling. Inför 2019 var Öresund positionerat för en svagare konjunktur, med en övervikt mot icke-cykliska bolag och en stor andel likvida medel, vilket resulterade i att Öresunds värdepappersportfölj inte hängde med i den kraftiga uppgången under det första halvåret. Årets andra kvartal har kännetecknats av kraftiga svängningar i aktiemarknaden mellan månaderna. En svagare konjunktur i kombination med global handelspolitisk osäkerhet gör att vi bedömer nedsidan större än uppsidan på kort och medellång sikt. Vi tror fortsatt att en svagare konjunktur framöver borde gynna Öresunds värdepappersportfölj.

Större² positiv påverkan på substansvärdet under delårsperioden, 1 januari – 30 juni 2019, hade innehaven i Svolder, Fabege, Ovzon och Intrum. Större negativ påverkan på substansvärdet under delårsperioden hade innehaven i Catena Media, Attendo och Bahnhof.

Öresunds börskurs (senaste betalkurs) den 30 juni 2019 var 122,80 kronor (129,40 kronor den 31 december 2018), vilket innebar en totalavkastning om -1 (2) procent under delårsperioden.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 30 JUNI 2019

	Antal aktier	Ägarandel kapital, %	Kurs, kr ³	Marknads- värde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
<i>Noterade värdepapper</i>						
Faberge	5 400 000	1,6	139,65	754	17	13,0
Bilia	8 500 000	8,3	83,75	712	16	12,3
Svolder	4 306 366	16,8	125,40	540	12	9,3
Scandi Standard	7 797 497	11,8	63,70	497	11	8,6
Catena Media	4 863 047	8,5	62,85	306	7	5,3
Ovzon	5 009 426	14,9	57,40	288	6	5,0
Insr Insurance Group ⁴	33 530 000	24,9	8,32	279	6	4,8
Attendo	5 400 000	3,4	40,08	216	5	3,7
Bulten	2 900 000	13,8	73,10	212	5	3,7
Bahnhof	10 000 000	9,3	21,10	211	5	3,7
Övriga noterade värdepapper				1 099	24	19,0
<i>Summa noterade värdepapper</i>				5 113	112	88,5
<i>Onoterade värdepapper</i>						
Övriga tillgångar och skulder, netto ⁵				668	15	11,5
Totalt				5 781	127	100,0

¹ Substansvärdet per aktie är beräknat på 45.457.814 aktier, vilket motsvarar det registrerade antalet aktier i Investment AB Öresund (publ) ("Öresund"). Totalt antal syntetiskt återköpta egna aktier uppgår till noll.

² Överstigande 50 Mkr.

³ Baserat på sista köpkurs under ordinarie handel.

⁴ Aktierna är noterade på Oslo Börs och kursen motsvarar 7,64 norska kronor per aktie.

⁵ Varav likvida medel uppgick till 674 Mkr.

VÄRDEUTVECKLING

År	Förändring av substansvärdet ⁶	Totalavkastning Öresundaktien	Totalavkastning SIX Return Index
2019 (6 månader)	2 %	-1 %	21 %
2018	9 %	5 %	-4 %
2017	6 %	-11 %	9 %
2016	25 %	43 %	10 %
2015	35 %	39 %	10 %
2014	20 %	42 %	16 %

VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

Marknadsvärdet på Öresunds värdepappersportfölj⁷ uppgick den 30 juni 2019 till 5.113 Mkr jämfört med 5.544 Mkr den 31 december 2018. Under delårsperioden har värdepapper förvärvats för 1.324 (1.248) Mkr samt avyttrats⁸ för 1.737 (1.254) Mkr.

Några utställda köpoptioner, med en löptid kortare än sex månader, förekom ej den 30 juni 2019.

Marknadsvärdet på utställda säljoptioner, med en löptid kortare än sex månader, uppgick till -10 Mkr den 30 juni 2019. Erhållna premier (ursprungligt anskaffningsvärde) för dessa utställda säljoptioner uppgick till 8 Mkr. Vid oförändrade aktiekurser fram till lösen kommer aktier för 122 Mkr att köpas och likvida medel att minska med motsvarande belopp, förutsatt att säljoptionerna med realvärde utnyttjas. En kursuppgång om tio procent fram till lösen skulle ge en förändring av likvida medel med 0 Mkr och vid en kursnedgång om tio procent skulle minskningen av likvida medel vara 122 Mkr.

Öresunds större nettoförvärv och nettoförsäljningar av värdepapper under delårsperioden

Större nettoförvärv	Mkr	Större nettoförsäljningar	Mkr
Attendo	317	Fabege	367
Storebrand	129	Acne Studios	360
Ovzon	117	Intrum	282
Bahnhof	93	Internationella Engelska Skolan	135
Bilia	54	ABB	114

Förändringar i värdepappersportföljen under det andra kvartalet 2019

Under årets andra kvartal förvärvades värdepapper för 434 (864) Mkr samt avyttrades värdepapper för 789 (762) Mkr. Det enda större⁹ enskilda nettoförvärvet av värdepapper under årets andra kvartal var Storebrand 129 Mkr. De större enskilda nettoförsäljningarna av värdepapper under årets andra kvartal var Acne Studios¹⁰ 360 Mkr, Intrum 102 Mkr och Nordea 77 Mkr.

Offentliggjorda flaggningsmeddelanden och liknande under det andra kvartalet 2019

Datum	Bolag	Köp/försäljning	Totalt antal efter transaktion	Röster, %	Kapital, %
10 maj	Acne Studios	e.t.	-	-	-
15 maj	NRC Group	+600 000	2 719 091	5,0	5,0
22 maj	MQ Holding ¹¹	+10 776 304	12 626 304	12,0	12,0

RESULTAT

Koncernen och moderföretaget (förvaltningsverksamheten)

Resultatet för delårsperioden uppgick till 108 (279) Mkr, vilket motsvarar 2,38 (6,15) kronor per aktie. Resultatposterna värdeförändring värdepapper respektive erhållna utdelningar uppgick till -3 (123) Mkr respektive 124 (181) Mkr.

Resultatet för det andra kvartalet 2019 uppgick till 240 (467) Mkr, varav värdeförändring värdepapper 138 (344) Mkr och erhållna utdelningar 108 (137) Mkr.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

Koncernen

Koncernens likvida medel uppgick den 30 juni 2019 till 674 Mkr jämfört med 403 Mkr den 31 december 2018.

⁶ Inklusive återinvesterad utdelning.

⁷ Med beaktande av eventuellt innehavda och utställda optioner.

⁸ Inklusive eventuell inlösen av aktier samt erhållna optionspremier om 9 (0) Mkr netto.

⁹ Överstigande 50 Mkr.

¹⁰ Den 23 december 2018 offentliggjorde Öresund överenskommelsen om att avyttra aktieinnehavet i Acne Studios Holding AB ("Acne Studios") till IDG Capital och I.T Group. Affären förväntades genomföras inom sex månader från den 23 december 2018 och per den 10 maj 2019 genomfördes affären. Den slutliga försäljningslikviden, inklusive utdelning och efter avdrag för transaktionskostnader, uppgick till 368 Mkr.

¹¹ I samband med MQ Holding AB (publ) ("MQ")s företrädesemission ökade Öresund ägandet i MQ. Öresund tilldelades 3.700.000 aktier med stöd av erhållna teckningsrätter och via Öresunds garantiåtagande tilldelades ytterligare 7.076.304 aktier.

Soliditeten uppgick den 30 juni 2019 till 99 procent jämfört med 98 procent den 31 december 2018.

De totala bruttoinvesteringarna i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 1.324 (1.248) Mkr under delårsperioden.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

För upplysningar om närstående hänvisas till sidan 45 (not 24) i årsredovisningen för 2018. Några väsentliga förändringar eller transaktioner avseende närstående har ej skett under delårsperioden.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen och moderföretaget

Öresunds väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen för 2018 på sidorna 22-23 och 43-44. Den 30 juni 2019 förekom inte några innehav i onoterade värdepapper. Den 30 juni 2018 uppgick innehav i onoterade värdepapper till 360 Mkr, motsvarande cirka 6 procent av substansvärdet och avsåg i sin helhet innehavet i Acne Studios. Den 23 december 2018 offentliggjorde Öresund överenskommelsen om avyttring av innehavet i Acne Studios till IDG Capital och I.T Group och den 10 maj 2019 genomfördes affären.

I årsredovisningen för 2018 på sidan 44 finns en beskrivning av Öresunds legala tvister. Såvitt styrelsen känner till föreligger inga andra legala tvister och anspråk mot Öresund förutom tvisten mellan HQ AB och Öresund med flera, vilken dock avslutades den 23 januari 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.

ÖVRIGT

Syntetiska återköp av egna aktier

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

Årsstämma den 12 april 2019

Vid årsstämman i Öresund den 12 april 2019 fattades bland annat följande beslut:

Utdelning. Utdelningen fastställdes, enligt styrelsens förslag, till 5,50 kronor per aktie motsvarande totalt 250 Mkr med avstämningsdag den 16 april 2019. Utbetalningen av utdelningen skedde via Euroclear Sweden AB den 23 april 2019.

Styrelse och arvoden. Årsstämman beviljade de styrelseledamöter och de verkställande direktörer som tjänstgjort under räkenskapsåret 2018 ansvarsfrihet gentemot bolaget för förvaltningen under räkenskapsåret 2018.

Årsstämman beslutade att omvälja samtliga styrelseledamöter och Öresunds styrelse består därmed för tiden intill slutet av årsstämman 2020 av Magnus Dybeck, Anna Engebretsen, Laila Freivalds, Märtha Josefsson, Mats Qviberg, Douglas Roos och Marcus Storch. Till styrelsens ordförande omvaldes Mats Qviberg och till vice ordförande i styrelsen omvaldes Laila Freivalds, allt enligt valberedningens förslag.

Årsstämman beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, att arvodet till styrelseledamöter, som ej uppbär lön av Öresund eller bolag inom koncernen, för perioden till och med utgången av årsstämman 2020, skall utgå med 300.000 (280.000) kronor till envar av styrelsens ordförande och styrelsens vice ordförande och med 220.000 (210.000) kronor till envar av övriga ledamöter.

Revisor och arvode. Årsstämman beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, att omvälja det registrerade revisionsbolaget KPMG AB till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2020. Anders Bäckström kommer att vara huvudansvarig revisor. Årsstämman beslutade också att arvode till revisor skall utgå enligt godkänd räkning.

Syntetiska återköp av egna aktier. Årsstämman beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att bemyndiga styrelsen att längst intill årsstämman 2020, vid ett eller flera tillfällen, genomföra syntetiska återköp av högst 4.500.000 egna aktier, dock motsvarande en köpeskilling om totalt högst trehundra miljoner kronor.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Årsstämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare (verkställande direktören och ekonomichefen).

Långsiktigt aktiesparprogram. Årsstämman beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, om införande av ett långsiktigt aktiesparprogram ("Aktiesparprogrammet") för samtliga sex anställda i Öresund. Aktiesparprogrammet innebär i korthet följande:

Deltagande i Aktiesparprogrammet förutsätter att deltagaren har bidragit med en egen investering genom förvärv av aktier i Öresund under förvärvsperioden 24 april – 20 december 2019 motsvarande högst 10 procent av deltagarens bruttoårslön för 2019 ("Sparaktier"). För varje Sparaktie som innehas inom ramen för Aktiesparprogrammet erhåller deltagare vederlagsfritt en (1) aktie i Öresund ("Matchningsaktie"). Utöver tilldelade Matchningsaktier kan deltagare vederlagsfritt tilldelas ytterligare maximalt två (2) så kallade Prestationsaktier i Öresund; en (1) aktie om substansvärdets årliga utveckling i genomsnitt under perioden 1 januari 2020 – 31 december 2022 ("Beräkningsperioden") är lika med eller överstiger SIX RX, och ytterligare en (1) aktie om substansvärdets årliga

utveckling i genomsnitt under Beräkningsperioden överstiger SIX RX med tre (3) procentenheter. Tilldelning av Prestationsaktier förutsätter att deltagaren behåller sina ursprungliga Sparaktier från starten av Aktiesparprogrammet till och med offentliggörandet av Öresunds bokslutskommuniké för 2022 och att deltagaren fortfarande är anställd i Öresund vid denna tidpunkt. Löptid för Aktiesparprogrammet är 1 januari 2020 – 31 december 2022 och skall omfatta högst 50.000 aktier i Öresund. Kostnaden beräknas uppgå till cirka 4 Mkr vid full tilldelning.

Styrelsen skall ha rätt att besluta om de närmare villkoren för Aktiesparprogrammet.

För att säkra den finansiella exponering som Aktiesparprogrammet förväntas medföra avser styrelsen att för Öresunds räkning på marknadsmässiga villkor ingå aktieswapavtal med tredje part, varigenom den tredje parten i eget namn skall kunna förvärva och överlåta aktier i Öresund till programdeltagarna.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderföretaget är upprättad enligt årsredovisningslagen. Från och med den 1 januari 2019 tillämpas en ny standard, IFRS 16 Leasingavtal, som 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. Moderföretaget tillämpar inte IFRS 16 i enlighet med undantaget som finns i RFR 2. Öresunds leasing består huvudsakligen av hyra av lokaler. Öresund har valt den förenklade övergångsmetoden och effekterna på de finansiella rapporterna är inte väsentliga och uppgick per den 1 januari 2019 till cirka 9 Mkr, i form av nyttjanderättstillgångar samt motsvarande skulder. I övrigt har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts i delårsrapporten som i den senaste årsredovisningen.

Aktierelaterade investeringar redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen. Noterade innehav värderas enligt noterad köpkurs¹². Fastställandet av verkligt värde avseende onoterade innehav sker genom att använda olika värderingsmetoder som är lämpliga för det enskilda innehavet, exempelvis kurs vid senaste externa emission, kurs vid senaste kända försäljning av aktier till extern part, jämförande värdering med liknande noterade företag genom att applicera relevanta värderingsmultiplar (till exempel EV/EBIT och P/E) på bolagets nyckeltal och/eller diskontering av estimerade kassaflöden. Justeringar görs med avsikt på bolagets storlek, verksamhet och risk. Optioner värderas enligt vedertagna värderingsmodeller. Skulder för aktielån (blankning) värderas enligt noterad säljkurs¹³. Antaganden kan i vissa fall vara förknippade med stor osäkerhet och förändringar av värderingsmodellernas ingående parametrar kan ha väsentlig påverkan på beräknat verkligt värde. Se även sidan 45 (not 26) i årsredovisningen för 2018 för viktiga uppskattningar och bedömningar.

I resultaträkningen görs det inte någon åtskillnad mellan värdeförändring för avyttrade värdepapper och värdeförändring för kvarvarande värdepapper. Dessa förändringar rubriceras som *värdeförändring värdepapper*. För värdepapper som innehades såväl vid ingången som vid utgången av perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För värdepapper som *realiserats under perioden* utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av perioden. För värdepapper som *förvärvats under perioden* utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan värdet vid utgången av perioden och anskaffningsvärdet.

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

Uppgifter avseende koncernen

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

Koncernens andelar i intresseföretag

	Moderföretagets röst- och kapitalandel, %	
	2019-06-30	2018-12-31
Insr Insurance Group	24,9	24,9

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 för kapitalplacerande företag av Öresunds karaktär redovisas även innehav i intresseföretag på detta sätt i koncernen. Därigenom görs inte någon konsolidering i enlighet med kapitalandelsmetoden.

Skatt och utdelningspolicy

Investmentföretag är befriade från bolagsskatt så länge lämnad utdelning minst uppgår till summan av; utdelningsintäkter och andra finansiella intäkter, en schablonintäkt motsvarande 1,5 procent av marknadsvärdet av aktierelaterade instrument i värdepappersportföljen vid årets början¹⁴ minskat med finansiella kostnader samt övriga omkostnader. Öresunds utdelningspolicy innebär att Öresund till sina aktieägare delar ut minst så mycket att företaget inte behöver betala någon bolagsskatt.

¹² Baserat på sista köpkurs under ordinarie handel.

¹³ Baserat på sista säljkurs under ordinarie handel.

¹⁴ Schablonintäkten beräknas i princip på värdepappersportföljen exklusive så kallade näringsbetingade andelar.

KALENDER

Delårsrapport, januari – september 2019 11 oktober 2019, klockan 08.00 CET
Bokslutskommuniké 2019 24 januari 2020, klockan 08.00 CET

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

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

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

Stockholm den 9 juli 2019

Investment AB Öresund (publ)

Mats Qviberg
Ordförande

Laila Freivalds
Vice ordförande

Magnus Dybeck
Ledamot

Anna Engebretsen
Ledamot

Märtha Josefsson
Ledamot

Douglas Roos
Ledamot

Marcus Storch
Ledamot

Nicklas Paulson
Verkställande direktör

Frågor besvaras av Nicklas Paulson, telefon 08 – 402 33 00.

Denna information är sådan som Investment AB Öresund (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 9 juli 2019 klockan 08.00 CET.

ÖRESUND I KORTHET

Öresund är ett rent investmentföretag som bedriver förvaltningsverksamhet. 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

Öresundaktien noterades 1962 och bolagets aktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Ytterligare information finns att läsa på www.oresund.se.

GRANSKNINGSRAPPORT

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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Investment AB Öresund (publ) per 30 juni 2019 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Stockholm den 9 juli 2019

KPMG AB

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Resultaträkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	April - juni 2019	April - juni 2018	Jan - juni 2019	Jan - juni 2018
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	108,1	136,9	124,3	180,7
Värdeförändring värdepapper	137,8	343,5	-3,5	122,6
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>	<i>245,9</i>	<i>480,4</i>	<i>120,8</i>	<i>303,3</i>
Administrationskostnader	-6,1	-13,4	-12,8	-23,8
Rörelseresultat	239,8	467,0	108,0	279,5
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansnetto	0,1	-0,1	0,1	-0,1
Periodens resultat¹⁾	239,9	466,9	108,1	279,4
Resultat per aktie (kr) hänförligt till moderföretagets aktieägare, såväl före som efter utspädning	5,28	10,27	2,38	6,15
Genomsnittligt antal utestående aktier	45 457 814	45 457 814	45 457 814	45 457 814

1) Uppgiften om periodens resultat överensstämmer, i Öresunds fall, med totalresultatet, varför inte någon separat rapport över totalresultat presenteras. Periodens resultat tillfaller i sin helhet moderföretagets aktieägare.

Balansräkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	2019-06-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier och nyttjanderättstillgångar	11,1	1,0
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier och andelar ^{1), 2)}	5 041,7	5 545,2
Andra långfristiga värdepappersinnehav ¹⁾	82,0	77,1
Omsättningstillgångar		
Övriga omsättningstillgångar	3,5	4,3
Likvida medel	674,3	403,0
SUMMA TILLGÅNGAR	5 812,6	6 030,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital³⁾	5 780,6	5 922,6
Långfristiga skulder	8,7	-
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder ⁴⁾	23,3	108,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 812,6	6 030,6
1) Ingår i förvaltningsverksamheten		
2) Anskaffningsvärde, Mkr	3 416	3 196
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	5 042	5 545
3) Antal registrerade aktier	45 457 814	45 457 814
4) Varav utställda optioner och skuld aktielån:		
Anskaffningsvärde, Mkr	8	63
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	11	79

Förändringar i eget kapital, koncernen

Mkr	Jan - juni 2019	Jan - juni 2018
Eget kapital vid årets början	5 922,6	5 825,3
Lämnad sakutdelning ¹⁾	-	-396,9
Lämnad kontantutdelning ²⁾	-250,0	-
Periodens resultat ³⁾	108,1	279,4
Eget kapital vid periodens slut⁴⁾	5 780,6	5 707,7

1) För varje tiotal aktier i Öresund lämnades en aktie i Bilja och en aktie i MQ Holding i utdelning.

2) Utdelningen uppgick till 5,50 kronor per aktie.

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

4) Inget innehav utan bestämmande inflytande föreligger.

Kassaflödesanalyser i sammandrag, koncernen

Mkr	Jan - juni 2019	Jan - juni 2018
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	108,0	279,5
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	17,5	-121,3
Betalda och erhållna finansnettoposter	0,1	-0,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	125,6	158,1
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet	-7,6	7,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	118,0	165,1
Förvaltningsverksamheten		
Förvärv av aktier och andelar	-1 323,5	-1 247,9
Försäljning av aktier och andelar	1 727,1	1 253,4
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-0,2	-
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	403,4	5,5
Finansieringsverksamheten		
Utbetald utdelning till aktieägare	-250,0	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-250,0	-
Periodens kassaflöde	271,4	170,6
Likvida medel vid årets början	403,0	178,9
Likvida medel vid periodens slut	674,3	349,5
	271,4	170,6

Nyckeltal

	2019-06-30	2018-12-31	2018-06-30
Antal registrerade aktier	45 457 814	45 457 814	45 457 814
Genomsnittligt antal utestående aktier	45 457 814	45 457 814	45 457 814
Antal syntetiskt återköpta aktier	-	-	-
Substansvärde, Mkr	5 781	5 923	5 708
Soliditet, %	99	98	95
Lämnad sakutdelning (under räkenskapsåret), Mkr ¹⁾	-	397	397
Lämnad kontantutdelning (under räkenskapsåret), Mkr	250	-	-
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	5 582	5 882	5 719
Förändring av substansvärdet, %	1,7	8,6	4,7
SIX Portfolio Return Index, %	20,7	-4,4	4,1
SIX Return Index, %	20,7	-4,4	4,1
OMX Stockholm_PI, %	16,9	-7,7	0,9
Förvaltningskostnad, %		0,8	
Antal anställda	6	6	6
Kronor per aktie			
Redovisat resultat per aktie	2,38	10,87	6,15
Utdelning avseende räkenskapsåret (utbetalas efterföljande räkenskapsår)		5,50	
Börskurs (senaste betalkurs)	122,80	129,40	125,80
Substansvärde	127,16	130,29	125,56

1) Utdelning om, för varje tiotal innehavda 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 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.

Resultaträkningar i sammandrag, moderföretaget

Mkr	Jan - juni 2019	Jan - juni 2018
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Erhållna utdelningar	124,3	180,7
Värdeförändring värdepapper	-3,5	122,6
Resultat förvaltningsverksamheten	120,8	303,3
Administrationskostnader	-12,8	-23,8
Rörelseresultat	108,0	279,5
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>		
Finansnetto	0,1	-0,1
Resultat efter finansiella poster	108,1	279,4
Periodens resultat	108,1	279,4

Balansräkningar i sammandrag, moderföretaget

Mkr	2019-06-30	2018-12-31	2018-06-30
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	1,1	1,0	1,0
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i dotterföretag	0,1	0,1	0,1
Aktier och andelar ¹⁾	5 041,7	5 545,2	5 658,3
Andra långfristiga värdepappersinnehav	82,0	77,1	-
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar	3,5	4,3	2,3
Kassa och bank	674,3	402,9	349,4
SUMMA TILLGÅNGAR	5 802,6	6 030,6	6 011,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital²⁾	5 780,6	5 922,6	5 707,7
Kortfristiga skulder			
Övriga skulder ³⁾	22,0	108,0	303,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 802,6	6 030,6	6 011,1
1) Anskaffningsvärde, Mkr	3 416	3 196	3 116
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	5 042	5 545	5 658
2) Antal registrerade aktier	45 457 814	45 457 814	45 457 814
3) Varav utställda optioner och skuld aktielån:			
Anskaffningsvärde, Mkr	8	63	247
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	11	79	285

Noter

HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

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

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. 2019: Någon förflyttning mellan nivåerna har inte skett under delårsperioden. Per den 30 juni 2019 avser beloppet om 82,0 Mkr i nivå 2 i sin helhet obligationer i intresseföretaget Insr Insurance Group. Obligationerna noterades vid Oslo Börs den 11 januari 2019 men någon handel har ännu ej skett. 2018: Under årets andra kvartal har en förflyttning från nivå 3 till nivå 1 skett till följd av börsnoteringen av Projektengagemang. För upplysningar om värdering av onoterade tillgångar och känslighetsanalys för onoterade tillgångar avseende 2018 hänvisas till not 10 i årsredovisningen för 2018.

Koncernen	Redovisat värde 190630	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ¹⁾
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	5 041,7	5 041,7	-	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	82,0	-	82,0	-
Likvida medel	674,3	674,3	-	-
Utställda optioner	-10,6	-10,2	-0,4	-
Redovisat värde den 30 juni 2019	5 787,4	5 705,8	81,6	-
Koncernen	Redovisat värde 180630	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ²⁾
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	5 658,3	5 298,0	-	360,3
Likvida medel	349,5	349,5	-	-
Skuld aktielån	-285,0	-285,0	-	-
Utställda optioner	-0,1	-	-0,0	-0,1
Redovisat värde den 30 juni 2018	5 722,7	5 362,5	-0,0	360,2

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

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

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

¹⁾ Nivå 3:

	IB 190101	Köp	Försälj- ningar	Omf. m.a.a. notering	Erhållna utdelningar	Omvärde- ringar ³⁾	UB 190630
Aktier och andelar	368,7	-	-359,9	-	-8,5	-0,3	-
Totalt nivå 3	368,7	-	-359,9	-	-8,5	-0,3	-

¹⁾ Nivå 3:

	IB 190401	Köp	Försälj- ningar	Omf. m.a.a. notering	Erhållna utdelningar	Omvärde- ringar ³⁾	UB 190630
Aktier och andelar	360,2	-	-359,9	-	-	-0,3	-
Totalt nivå 3	360,2	-	-359,9	-	-	-0,3	-

²⁾ Nivå 3:

	IB 180101	Köp	Försälj- ningar	Omf. m.a.a. notering	Erhållna utdelningar	Omvärde- ringar ³⁾	UB 180630
Aktier och andelar	271,9	75,0	-3,5	-41,7	-9,1	67,7	360,3
Utställda optioner	-0,1	-	-	-	-	-0,0	-0,1
Totalt nivå 3	271,8	75,0	-3,5	-41,7	-9,1	-67,6	360,2

²⁾ Nivå 3:

	IB 180401	Köp	Försälj- ningar	Omf. m.a.a. notering	Erhållna utdelningar	Omvärde- ringar ³⁾	UB 180630
Aktier och andelar	337,8	-	-3,5	-41,7	-	67,7	360,3
Utställda optioner	-0,1	-	-	-	-	-0,0	-0,1
Totalt nivå 3	337,7	-	-3,5	-41,7	-	67,6	360,2

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

³⁾ Inklusive eventuella upplupna och erhållna räntor.

ALTERNATIVA NYCKELTAL

Definitioner för nyckeltalen substansvärde, värdepappersportfölj, marknadsvärde, totalavkastning, soliditet och förvaltningskostnad återfinns i årsredovisningen för 2018 på sidan 45 (not 22). Dessa alternativa nyckeltal är centrala för förståelsen och utvärderingen av ett investemföretags verksamhet.

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Ställda säkerheter för utställda optioner och aktielån

2019-06-30

10

2018-12-31

101