



Årsredovisning 2019

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 2020

Delårsrapporter

Januari–mars	16 april 2020, klockan 08.00
Januari–juni	9 juli 2020, klockan 08.00
Januari–september	9 oktober 2020, klockan 08.00

Årsredovisningen och övriga rapporter skickas till dem som så begär. Dessa finns även tillgängliga på webbplatserna www.oresund.se och www.cisionwire.se/investment-ab-oresund samt på Öresunds kontor.

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 2020 redovisas den 14 augusti 2020. 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 tisdagen den 31 mars 2020 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 onsdagen den 25 mars 2020;
- dels anmäla sin avsikt att delta vid stämman till Öresund senast onsdagen den 25 mars 2020.

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 onsdagen den 25 mars 2020.

Aktieägare som har valt att förvaltarregistrera sina aktier måste, för att få delta vid stämman, omregistrera sina aktier i eget namn hos Euroclear i så god tid att omregistreringen är utförd senast onsdagen den 25 mars 2020. 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/Integritetspolicy-bolagsstammor-svenska.pdf>.

UTDELNING

Föreslagen utdelning om 6,00 kronor per aktie uppdelat på två utbetalningar, 3,00 kronor per aktie i april 2020 och 3,00 kronor per aktie i oktober 2020.

Avstämningsdagar för utbetalningarna föreslås vara den 2 april 2020 respektive den 2 oktober 2020. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen sändas ut genom Euroclears försorg den 7 april 2020 respektive den 7 oktober 2020.

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	30
Balansräkningar	31
Redogörelse för förändringar i eget kapital	32
Kassaflödesanalyser	33
Noter till de finansiella rapporterna	34
Styrelsens intygande	50
Revisionsberättelse	51
Koncernen i sammandrag	56
Bolagsordning	57

Årsredovisningen omfattar sidorna 15–50.

De finansiella rapporterna, enligt IAS 1, omfattar sidorna 30–50.

2019 i korthet

- Substansvärdet uppgick den 31 december 2019 till 135 (130) kronor per aktie. Substansvärdet ökade under 2019, justerat för lämnad utdelning, med 7,8 (8,6) procent. SIX Return Index steg under motsvarande period med 35,0 (sjönk med 4,4) procent.
- Öresunds börskurs den 31 december 2019 var 135,40 (129,40) kronor, vilket motsvarar en förändring med +5 (–2) procent under året. Öresundaktiens totalavkastning inklusive återinvesterad utdelning var 9 (5) procent under motsvarande period.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 6,00 (5,50) kronor per aktie uppdelad på två utbetalningar, 3,00 kronor per aktie i april 2020 och 3,00 kronor per aktie i oktober 2020, motsvarande totalt 273 (250) Mkr.
- Under året har värdepapper förvärvats för 2.290 (2.397) Mkr och försäljningarna uppgick till 2.544 (2.457) Mkr.

Styrelseordförande och VD har ordet

Nicklas Paulson och
Mats Qviberg



	Substansvärde ¹⁾		SIXRX	
	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
2019	8	6 029	35	1 715

	Substansvärde ¹⁾		SIXRX	
	Per år %	Ack. %	Per år %	Ack. %
2010	12	12	27	27
2011	-7	5	-14	10
2012	13	18	16	28
2013	36	62	28	63
2014	20	95	16	89
2015	35	163	10	109
2016	25	230	10	129
2017	6	250	9	151
2018	9	280	-4	140
2019	8	309	35	223

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

ETT UTMANANDE ÅR FÖR ÖRESUNDS AKTIEÄGARE

All-time-highs och återigen all-time-highs. Aktiemarknaden hade en fantastisk utveckling under 2019 och blev därmed decenniets bästa börsår. Endast vid fyra tillfällen de senaste 25 åren har börsen haft en kraftigare uppgång. Detta hade vi inte räknat med och för Öresund blev året inte vad vi hade hoppats på.

Det övergripande målet för Öresund är att skapa värde för våra aktieägare. Det lyckades vi med även under 2019 – men låt oss kalla en spade för en spade – vi underpresterade rejält mot SIX Return Index ("jämförelseindex"). Under året ökade vårt substansvärde med 8 procent jämfört med jämförelseindex som ökade med hela 35 procent. Vi presterade således 27 procentenheter sämre än jämförelseindex och vid årets slut uppgick substansvärdet till 6.129 Mkr.

Året kännetecknades av en god riskapitet och en mycket stark börsuppgång i ljuset av en fortsatt lågräntemiljö och ytterligare stimulansåtgärder från centralbankerna. Öresunds värdepappersportfölj hängde dock inte med i uppgången. En handfull bolag i värdepappersportföljen har dessutom haft det tufft på grund av såväl bransch- som företagsspecifika orsaker. Mot bakgrund av den starka börsutvecklingen under året är vi självklart missnöjda med Öresunds utveckling.

Vi har en fortsatt stark tro på våra portföljbolag och tror att flera av dem är väl rustade för att utvecklas bra framöver. Flera bolag har uppvisat såväl försäljningstillväxt som vinststillväxt till följd av framflyttade marknadspositioner, värdeskapande förvärv, goda marknadsförutsättningar och kompetenta medarbetare. Vi fortsätter att vara en aktiv ägare och ett antal nya investeringar har genomförts under året. Öresund investerade i omsorgsbolaget Attendo, fastighetsbolaget MaxFASTIGHETER, den nordiska banken SEB och det nordiska spar- och försäkringsbolaget Storebrand.

En positiv händelse under året var att den tidigare tvisten mellan HQ AB och Öresund avslutades. I januari 2019 meddelade Högsta domstolen att Svea hovrätts beslut står fast vilket innebär att parternas samtliga mellanhavanden är slutligt reglerade. Detta var väntat men alltså efterlängtat och positivt.

ÖRESUNDAKTIENS UTVECKLING UNDER ÅRET

Öresundaktiens totalavkastning under 2019 inklusive återinvesterad utdelning uppgick till 9 procent att jämföra med Stockholmsbörsens jämförelseindex som steg med 35 procent.

Störst positiv påverkan på substansvärdet under året hade Bilia, Fabege, Scandi Standard, Ovzon, Svolder och Intrum. De aktieinnehav som hade störst negativ påverkan var Catena Media och Projektengagemang.

En utdelning om 6,00 kronor per Öresundaktie föreslås inför årsstämman. Den föreslagna utdelningen motsvarar en direktavkastning om 4,4 procent jämfört med stängningskursen den 31 december 2019. Utdelningsförslaget motsvarar en ökning av utdelningen med 9,1 procent jämfört med den senaste utdelningen om 5,50 kronor per aktie som genomfördes för verksamhetsåret 2018.

ÖRESUNDS VÄRDESKAPANDE

Öresunds substansvärde ökade med 8 procent vilket är en långsiktigt acceptabel årlig avkastning även om detta är betydligt svagare jämfört med vårt jämförelseindex under 2019. Eftersom Öresund har färre bolag i portföljen än en typisk Sverigefond kommer vi att avvika mer mot index än en sådan, både upp och ned. Öresunds substansvärde har långsiktigt ökat med 6.029 procent sedan 1994 jämfört med 1.715 procent för jämförelseindex. Detta motsvarar en genomsnittlig årlig avkastning om 17 procent för Öresunds substansvärde jämfört med 12 procent för jämförelseindex.

Öresunds strategi för värdeskapande är oförändrad. Öresunds investeringar är inte begränsade till specifika branscher utan det är potentialen för värdeökning och bedömd risk som styr investeringsbesluten. Vi delar in investeringarna i kategorierna; portföljbolag med aktiva engagemang, finansiella investeringar och investeringar i noterade företag. I de aktiva engagemangen är Öresund en av de större aktieägarna och genom styrelsrepresentation en ägare som kan vara med och påverka utvecklingen i portföljbolagen.

Vår investeringsorganisation arbetar för att bolagen framgångsrikt skall utvecklas och skapa avkastning till aktieägarna. Under året har vi träffat ett stort antal nya bolag vilket har resulterat i att vi har genomfört flera nya investeringar. Öresund investerar främst i attraktivt värderade aktier med stabila kassaflöden och god direktavkastning. Därutöver har vi ett fåtal investeringar som har en stark förväntad försäljningstillväxt de kommande åren men som initialt har begränsad utdelningskapacitet.

Utöver att ständigt finna attraktivt värderade aktier utvärderar vi även kontinuerligt om det är rätt att behålla de aktier vi redan äger. Om inte potentialen i våra aktier motsvarar avkastningskravet skall vi avyttra dem, oavsett hur stor vår ägarandel är och hur länge vi har ägt dem.

Värdeskapande för Öresunds aktieägare har över tiden skett till en relativt låg förvaltningskostnad. Under 2019 uppgick förvaltningskostnaden till låga 0,4 procent av det förvaltade kapitalet. Detta skall jämföras med vissa av Öresunds konkurrenter som har förvaltningsavgifter som är betydligt högre.

FÖRÄNDRINGAR I ÖRESUNDS PORTFÖLJ

Under året genomfördes större nettoförvärv beloppsmässigt i Attendo, SEB, Storebrand, Scandi Standard, NRC Group, Ovzon, Bilia, Bahnhof, MaxFASTIGHETER och LeoVegas medan större nettoavyttringar genomfördes i Fabege, Svolder, Acne Studios, Intrum, Internationella Engelska Skolan och ABB. Övriga nettoförvärv genomfördes främst i portföljbolag där vi redan var en av de största aktieägarna. Nya investeringar genomfördes under året i nedan noterade bolag.

Attendo är ett av Nordens ledande omsorgsföretag med verksamhet inom äldreomsorg, omsorg till personer med funktionsnedsättning samt individ- och familjeomsorg. Bolaget har i dag verksamhet i Sverige, Finland, Norge och Danmark.

MaxFASTIGHETER är ett fastighetsbolag som äger, förvaltar och utvecklar kommersiella fastigheter. Fastighetsportföljen som består av 46 kommersiella fastigheter är belägen på lokalt starka handelsplatser med fokus på externhandel i framför allt mellersta Sverige.

SEB är en ledande nordisk finansiell koncern.

Storebrand är en norsk finans- och försäkringskoncern. Koncernen erbjuder ett integrerat produktsortiment som sträcker sig från livförsäkring, bland annat under varumärket SPP i Sverige, skadeförsäkring, kapitalförvaltning och bank till privatpersoner, företag och offentlig sektor. Koncernen är indelad i segmenten Sparande, Försäkring, Pension och Övrigt.

Vid ingången av 2019 hade Öresund endast **Acne Studios** som var onoterat. Öresund avyttrade aktierna i Acne Studios under första halvåret 2019 vilket innebär att Öresund inte har några onoterade innehav kvar i portföljen. Öresund har varit med på Acne Studios fantastiska tillväxtresa sedan 2006 där grundarna har lyckats utveckla bolaget till ett globalt varumärke inom premiumsegmentet. Investeringen i Acne Studios resulterade i en mycket god avkastning för Öresund.

UTVECKLINGEN I ÖRESUNDS STÖRSTA PORTFÖLJBOLAG

Bilias verksamheter har fortsatt att utvecklas oerhört positivt under 2019. Resultatet för 2019 var det högsta någonsin! Den starka utvecklingen i service-affären och försäljning av begagnade bilar har varit starka bidragsgivare till koncernens förbättrade lönsamhet. Bilias har nu öppnat fem nya anläggningar för begagnade bilar i Sverige och Norge under namnet Netbil Begagnat. Dessutom har ytterligare satsningar gjorts att expandera och stärka positionen inom däckförvaring. Under 2020 kommer flera nya modeller av el-, plug-in- och hybridbilar att lanseras av Bilias bilvarumärken vilket ökar modellutbudet för Bilias kunder. Kombinationen av ett attraktivt helhetserbudande med både bilförsäljning och service, kostnadskontroll och en god underliggande marknad har ytterligare stärkt Bilias position. Nettoomsättningen ökade med 4 procent under 2019 och uppgick till 29.508 Mkr och rörelseresultatet ökade med 19 procent till 1.125 Mkr. Under året avkastade Bilias 36 procent inklusive återinvesterad utdelning.

Scandi Standard är den ledande producenten av kycklingbaserade livsmedelsprodukter i Sverige, Danmark, Norge, Finland och Irland. Bolaget producerar, marknadsför och säljer förädlade, kylda och frysta produkter under de välkända varumärkena Kronfågel, Danpo, Den Stolte Hane, Naapurin Maalaiskana och Manor Farm. Kyckling är en utmärkt och prisvärd proteinkälla som kan produceras mer resurssnålt och miljövänligt än andra animaliska proteinkällor. Kyckling är hälsosam mat som möter den efterfrågan som följer med ökad medvetenhet om fördelarna med en balanserad och näringsrik kost. Förvärvet av irländska Manor Farm har varit framgångsrikt och skapat värde och stabilitet för aktieägarna genom geografisk diversifiering samt möjlighet att dela kunskap och erfarenhet mellan länderna. Scandi Standard hade en fin utveckling under 2019 och intäkterna växte med 12 procent och uppgick till 9.891 Mkr medan rörelseresultatet ökade med 28 procent till 424 Mkr. Under året avkastade Scandi Standard 24 procent inklusive återinvesterad utdelning.

Fabege hade ännu ett framgångsrikt år 2019 som präglades av fortsatt tillväxt i hyresintäkter, förbättrat förvaltningsresultat och fortsatt värdetillväxt, främst genom projekt och ökade hyresnivåer. Hyresintäkterna ökade till 2.856 Mkr under 2019 främst till följd av att färdigställda projektfastigheter genererade intäkter. Driftsöverskottet ökade till 2.144 Mkr och i identiska bestånd ökade driftsöverskottet med cirka 16 procent. Nettouthyrningen under året uppgick till -37 Mkr och hyresnivåerna i omförhandlade avtal ökade med i genomsnitt 19 procent. Under året fortsatte Fabege att investera i utvecklingen av Flemingsberg till ett internationellt affärsdistrikt – Stockholm South Business District. Fabege står fortsatt starkt med låg belåningsgrad och en attraktiv fastighets- och projektportfölj koncentrerad till Stockholm. Under 2019 avkastade Fabege 34 procent inklusive återinvesterad utdelning.

ÖRESUNDS SYN PÅ FRAMTIDEN

Hur kommer då 2020 se ut? Den globala tillväxten i världen förväntas bli omkring tre procent. De svenska bolagens vinster ökade förvisso under 2019, men börsens kraftiga uppgång under året innebär att värderingarna är högre nu än för ett år sedan. Mycket talar för att konjunkturen i Sverige och i omvärlden bromsar in och att det generellt förutspås en svagare vinstutveckling för bolagen. Vinstökningarna i Sverige under 2020 förväntas bli lägre än under 2019, men fortfarande på en acceptabel nivå. Ett antal oroshärdar i världen, inklusive coronavirus, handelskrig och ett amerikanskt val, kommer att sätta sin prägel på marknaden. Men man skall komma ihåg att under de senaste 100 åren har aktiemarknaden endast gått ned under fyra presidentvalår och alla skedde under svåra kriser.

Värderingen på världens börser är inte alltför avskräckande i ett historiskt perspektiv med beaktande av den lågräntemiljö vi har. Alternativen till sparande i aktier är fortsatt få och erbjuder begränsad eller ingen avkastning. TINA (*There Is No Alternative*)-effekten har satt sina spår. Beaktat ovan orosmoment tror vi på en neutral till svagt positiv börs för 2020.

Den värld vi lever i håller på att förändras och utvecklingen går snabbt. Trender inom ett antal områden såsom vård och hälsa, åldrande befolkning, klimatförändring, hållbarhet, säkerhet och cybersäkerhet, förnyelsebara energikällor, urbanisering, digitalisering, elektrifiering, e-handel, artificiell intelligens etcetera kommer påverka oss alla framöver. Dessa trender skapar förutsättningar för bolag med konkurrenskraftiga affärsmodeller vilket i sin tur skapar nya investeringsmöjligheter. I en så pass svårbedömd och föränderlig omvärld som vi för närvarande befinner oss i är det viktigt att hitta enskilda bolag och branscher som levererar såväl försäljnings- som vinsttillväxt oavsett konjunktur-utveckling.

Vi har båda förvärvat ytterligare aktier i Öresund under året och därmed ökat exponeringen vilket visar vår tillit och positiva syn på Öresunds framtid. Således har vi i dag en ansenlig del av våra besparingar i Öresundaktier – *Put your money where your mouth is!*

Vi lägger ett utmanande 2019 bakom oss vilket får vår tävlingsinstinkt att bli ännu starkare. Vi fortsätter med strategin att vara en långsiktig och aktiv ägare i våra bolag. Vi fortsätter att söka efter framgångsrika bolag som är attraktivt värderade. Vi tror att den långsiktige, aktive och rationelle investeraren alltid, oavsett marknadsförutsättningar, kommer att kunna skapa värdetillväxt över tid.

Som sagt, det övergripande målet för Öresund är att skapa värde för våra aktieägare – *We're only in it for the money!*

Tack för Ert förtroende!

Mats Qviberg
Styrelseordförande

Nicklas Paulson
Verkställande direktör

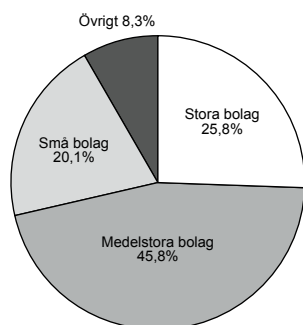
Substansvärde

Koncernens substansvärde uppgick den 31 december 2019 till 135 (130) kronor per aktie¹⁾, vilket är en ökning med 7,8 (8,6) procent justerat för lämnad utdelning sedan utgången av 2018. Detta är 27,2 procentenheter sämre (13,0 procentenheter bättre) än SIX Return Index, som steg med 35,0 (sjönk med 4,4) procent under motsvarande period.

Öresunds börskurs (senaste betalkurs) den 31 december 2019 var 135,40 (129,40) kronor, vilket innebär en totalavkastning inklusive återinvesterad utdelning om 9 (5) procent under 2019.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 31 DECEMBER 2019

	Antal aktier	Andel av röster, % ²⁾	Andel av kapital, % ²⁾	Kurs, kr ³⁾	Marknadsvärde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
<i>Noterade värdepapper</i>							
Bilia	8 986 215	8,7	8,7	106,00	953	21	15,5
Scandi Standard	10 100 000	15,3	15,3	74,60	753	17	12,3
Fabege	4 100 000	1,2	1,2	155,80	639	14	10,4
SEB	3 800 000	0,2	0,2	87,92	334	7	5,5
Attendo	6 136 824	3,8	3,8	54,05	332	7	5,4
Storebrand ⁴⁾	4 500 000	1,0	1,0	73,02	329	7	5,4
Ovzon	5 009 426	14,9	14,9	64,60	324	7	5,3
Insr Insurance Group ⁴⁾	36 882 371	24,9	24,9	6,98	258	6	4,2
Bahnhof	10 000 000	2,6	9,3	25,70	257	6	4,2
NRC Group ⁴⁾	4 000 000	7,4	7,4	60,19	241	5	3,9
Övriga noterade värdepapper					1 203	26	19,6
Summa noterade värdepapper					5 621	124	91,7
<i>Onoterade värdepapper</i>							
Övriga tillgångar och skulder, netto ⁵⁾					508	11	8,3
Totalt					6 129	135	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.

Attendo	www.attendo.se
Bahnhof	www.bahnhof.se
Bilia	www.bilia.com
Fabege	www.fabege.se
Insr Insurance Group	www.insr.io
NRC Group	www.nrcgroup.com
Ovzon	www.ovzon.com
Scandi Standard	www.scandistandard.com
SEB	www.sebgroup.com/sv
Storebrand	www.storebrand.no

¹⁾ 191231 och 181231: Substansvärdet per aktie är beräknat på 45.457.814 aktier vilket motsvarar det registrerade antalet aktier i Öresund. Den 31 december 2019 hade totalt 400.754 Öresundaktier syntetiskt återköpts till en genomsnittlig köpkurs om 124 kronor per aktie.

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 per aktie i norska kronor var i Storebrand 69,02, Insr Insurance Group 6,60 och NRC Group 56,90.

⁵⁾ Varav likvida medel uppgick till 510 Mkr.

Värdepappersportföljen

VÄRDEPAPPERSINNEHAV DEN 31 DECEMBER 2019

Tabellen visar exponeringen i värdepapper¹⁾.

Värdepapper	Antal aktier och andelar ²⁾	Marknadsvärde, tkr
Bilia	8 986 215	952 539
Scandi Standard	10 100 000	753 460
Fabege	4 100 000	638 780
SEB	3 800 000	334 096
Attendo	6 136 824	331 695
Storebrand ³⁾	4 500 000	328 568
Ovzon	5 009 426	323 609
Insr Insurance Group ³⁾	36 882 371	257 514
Bahnhof	10 000 000	257 000
NRC Group ³⁾	4 000 000	240 774
Bulten	2 900 000	227 940
Catena Media	5 200 000	204 360
BioArctic	1 750 000	164 938
Ework Group	1 726 988	138 332
LeoVegas	4 500 000	132 615
Q-linea	2 281 155	130 026
MaxFASTIGHETER	3 000 000	112 200
Insr Insurance Group, obligation ³⁾	e.t.	79 674
Projektengagemang	2 881 634	42 504
MQ Holding	12 626 304	23 384
Hexagon	-100 000	-52 360
Totalt		5 621 647
varav noterade innehav		5 621 647
varav onoterade innehav		-

FÖRÄNDRINGAR I VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

Under 2019 förvärvades värdepapper för 2.290 (2.397) Mkr samt avyttrades⁴⁾ värdepapper för 2.544 (2.457) Mkr. Öresunds större nettoförvärv respektive nettoförsäljningar av värdepapper under året framgår av tabellerna nedan.

Större nettoförvärv under 2019

	Mkr
Attendo	352
SEB	314
Storebrand	289
Scandi Standard	155
NRC Group	125
Ovzon	117
Bilia	99
Bahnhof	93
MaxFASTIGHETER	93
LeoVegas	74

Större nettoförsäljningar under 2019

	Mkr
Fabege	563
Svolder	516
Acne Studios	360
Intrum	282
Internationella Engelska Skolan	135
ABB	114
Hexagon	55

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 värdepapper som är noterade på Oslo Børs.

⁴⁾ Inklusive eventuell inlösen av aktier samt erhållna optionspremier om 4 (7) Mkr netto.

Aktiva och större engagemang



Ägarandel: 8,7%
Nettoomsättning: 29 508 Mkr
Rörelseresultat: 1 125 Mkr
Börsvärde: 10 928 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, däckförvaring samt drivmedelsförsäljning. Bilia har 136 anläggningar i Sverige, Norge, Tyskland, Luxemburg och Belgien. Bilia säljer personbilar av bilmärkena Volvo, BMW, Toyota, Renault, Lexus, MINI och Dacia samt transportbilar av bilmärkena Renault, Toyota och Dacia. Försäljning av begagnade bilar sker via Netbil Begagnat som säljer både via nätauktioner och traditionella bilhallar.



Ägarandel: 15,3%
Nettoomsättning: 9 891 Mkr
Rörelseresultat: 424 Mkr
Börsvärde: 4 915 Mkr

SCANDI STANDARD

www.scandistandard.com

Scandi Standard är den ledande producenten av kycklingbaserade livsmedelsprodukter i Sverige, Danmark, Norge, Finland och Irland. Bolaget producerar, marknadsför och säljer förädlade, kyllda och frysta produkter under de välkända varumärkena Kronfågel, Danpo, Den Stolte Hane, Naapurin Maalaiskana och Manor Farm.



Ägarandel: 1,2%
Hyresintäkter: 2 856 Mkr
Förvaltningsresultat: 1 532 Mkr
Börsvärde: 51 503 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. Genom samlade fastighetskluster skapas ökad kundnärhet och tillsammans med en omfattande marknadskännetid ger detta goda förutsättningar för effektiv förvaltning och hög uthyrningsgrad. Faberge skall skapa värde genom förvaltning och förädling samt aktivt arbete med fastighetsportföljen, med såväl försäljningar som förvärv.



Ägarandel: 0,2%
Rörelseintäkter: 50 134 Mkr
Rörelseresultat: 24 894 Mkr
Börsvärde: 193 263 Mkr

SEB

www.sebgroup.com/sv

SEB är en ledande nordisk finansiell koncern. I Sverige och Baltikum erbjuds finansiell rådgivning och ett brett utbud av finansiella tjänster till alla typer av kunder. I övriga Norden, Tyskland och i Storbritannien erbjuds ett fullserviceerbjudande till storföretagskunder och finansiella institutioner.

Ägarandel: 3,8%
 Nettoomsättning: 11 935 Mkr
 Rörelseresultat: 672 Mkr
 Börsvärde: 8 707 Mkr

ATTENDO

www.attendo.se

Attendo är ett av Nordens ledande omsorgsföretag med verksamhet inom äldreomsorg, omsorg till personer med funktionsnedsättning samt individ- och familjeomsorg. Bolaget har i dag verksamhet på cirka 700 enheter i Sverige, Finland, Norge och Danmark.

Ägarandel: 1,0%
 Rörelse-
 intäkter: 87 422 MNOK
 Solvensgrad: 176%
 Börsvärde: 32 289 MNOK

STOREBRAND

www.storebrand.no

Storebrand är en norsk finans- och försäkringskoncern. Koncernen erbjuder ett integrerat produkt-sortiment som sträcker sig från livförsäkring, bland annat under varumärket SPP i Sverige, skadeförsäkring, kapitalförvaltning och bank till privatpersoner, företag och offentlig sektor. Koncernen är indelad i segmenten Sparande, Försäkring, Pension och Övrigt.

Ägarandel: 14,9%
 Nettoomsättning: 232 Mkr
 Rörelseresultat: 11 Mkr
 Börsvärde: 2 176 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. Under 2021 planerar bolaget att skjuta upp sin egna första satellit, Ovzon 3, som är den första av ett antal planerade satelliter för att nå global täckning för bolagets tjänst med egna satelliter. Ovzon har kontor i Stockholm, Sverige samt i USA i Bethesda, Maryland och i Tampa, Florida.

Ägarandel: 24,9%
 Bruttopremie-
 intäkt¹⁾: 1 333 MNOK
 Solvensgrad²⁾: 116%
 Börsvärde: 1 034 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. Under 2017 genomfördes ett förvärv av Nemi Forsikring och därigenom fördubblades försäkringsportföljen. Detta förvärv har sedan dess framgångsrikt integrerats i verksamheten. Under 2019 genomfördes en riktad nyemission för att reducera återförsäkringsgraden och möjliggöra fortsatt vinst och tillväxt.

Attendo 

 storebrand



i n s r

¹⁾ Avser rullande tolv månader per 190930.

²⁾ Avser per 190930.



Ägarandel¹⁾: 9,3%
Omsättning: 1 293 Mkr
Rörelseresultat: 140 Mkr
Börsvärde: 2 764 Mkr

BAHNHOF

www.bahnhof.se

Bahnhof är en internationell internet- och molnoperatör som erbjuder säker, klimatsmart och innovativ kommunikationsteknik till företag och privatpersoner. 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 datacenter för servrar.



Ägarandel: 7,4%
Nettoomsättning: 6 193 MNOK
Rörelseresultat: -91 MNOK
Börsvärde: 3 085 MNOK

NRC GROUP

www.nrcgroup.com

NRC Group är en järnvägs- och markentreprenör som arbetar med infrastruktur i Sverige, Norge och Finland. Bolaget bygger vägar, broar och järnvägar för både fjärrtrafik och lokaltrafik samt tunnelbanor. Bolaget är experter inom alla teknikområden och står för miljövänlig modernisering av vägar och järnvägsnät.



Ägarandel: 13,8%
Nettoomsättning: 3 093 Mkr
Rörelseresultat: 98 Mkr
Börsvärde: 1 658 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.



Ägarandel: 8,9%
Intäkter: 103 MEUR
Rörelseresultat: -6 MEUR
Börsvärde: 2 316 Mkr

CATENA MEDIA

www.catenamedia.com

Catena Media är verksamt 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 400 medarbetare i USA, Australien, Japan, Serbien, Storbritannien, Sverige, Italien och Malta.

¹⁾ Röstandelen motsvarar 2,6 procent.

Ägarandel¹⁾: 11,7%
Nettoomsättning: 1 348 Mkr
Rörelseresultat: -25 Mkr
Börsvärde: 370 Mkr

PROJEKTENGAGEMANG

www.pe.se

Projektengagemang är en multidisciplinär teknikkonsult 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 cirka 1.000 medarbetare på över 30 orter i Sverige.



¹⁾ Röstandelen motsvarar 3,9 procent.

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 försäljning 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 värdeökningspotentialen 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 värdeökningspotentialen 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.

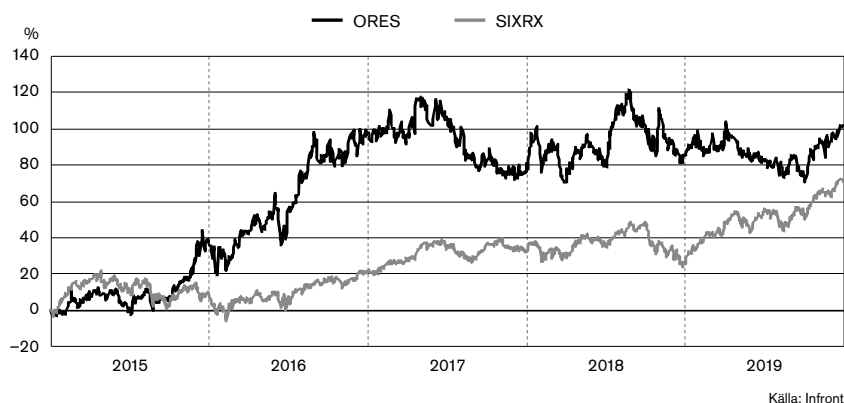
UTDELNINGSPOLICY

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.

	2019	2018
Senaste betalkurs, kronor	135,40	129,40
Börsvärde, Mkr	6 155	5 882
Kursförändring, %	5	-2
Totalavkastning, %	9	5
Utdelning, kronor per aktie ¹⁾	6,00	5,50
Utdelning, tkr ¹⁾	272 747	250 018

¹⁾ 2019: Föreslagen utdelning om 6,00 kronor per aktie uppdelad på två utbetalningar, 3,00 kronor per aktie i april 2020 och 3,00 kronor per aktie i oktober 2020, motsvarande totalt 273 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 2019

Innehav	Antal aktieägare	Andel av aktie- kapitalet, %
1–500	17 763	5,0
501–10 000	4 865	19,9
10 001–	326	75,1
Totalt	22 954	100,0

ÖRESUNDS STÖRSTA ÄGARE INKLUSIVE STYRELSEN ENLIGT EUROCLEAR DEN 31 DECEMBER 2019 ¹⁾

Aktieägare	Antal aktier	Andel, %
Styrelsen		
Mats Qviberg ²⁾	10 467 903	23,0
Anna Engebretsen ³⁾	1 506 634	3,3
Magnus Dybeck ⁴⁾	76 484	0,2
Douglas Roos ⁵⁾	30 000	0,1
Marcus Storch ⁶⁾	28 000	0,1
Märtha Josefsson	24 000	0,1
Laila Freivalds	3 000	0,0
Totalt styrelsen	12 136 021	26,7
Större ägare		
Sten Dybeck ⁶⁾	2 066 106	4,5
Elsa och Harry Gabrielssons Stiftelse	1 950 000	4,3
Johan Qviberg	1 399 940	3,1
Jacob Qviberg ³⁾	1 203 179	2,6
Astrid Ohlin	855 000	1,9
CBNY – Norges Bank	844 396	1,9
Totalt större ägare	8 318 621	18,3
Totalt styrelsen och större ägare	20 454 642	45,0
Övriga ägare	25 003 172	55,0
Totalt	45 457 814	100,0

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2019 samt därefter kända förändringar.

²⁾ Inklusive maka och via pensionsstiftelse.

³⁾ Inklusive familj.

⁴⁾ Inklusive bolag.

⁵⁾ Via bolag.

⁶⁾ Inklusive maka.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Investment AB Öresund (publ), organisationsnummer 556063-9147, får härmed avge redovisning över företagets och koncernens verksamhet under 2019.

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

	191231	181231	Förändring 2019	Förändring 2018
Koncernens substansvärde	134,82 kr	130,29 kr	7,8%	8,6%
SIX Return Index			35,0%	-4,4%
Börskurs	135,40 kr	129,40 kr		
Aktiens totalavkastning			9%	5%

VÄRDEPAPERSPORTFÖLJEN

Koncernen och förvaltningsverksamheten (moderföretaget)

Marknadsvärdet på värdepappersportföljen¹⁾ uppgick den 31 december 2019 till 5.621 (5.544) Mkr, varav – (369) Mkr avser innehav i onoterade värdepapper.

Under året förvärvades värdepapper för totalt 2.290 (2.397) Mkr. De totala värdepappersförsäljningarna²⁾ uppgick till 2.544 (2.457) Mkr.

Varken några utställda köpoptioner eller säljoptioner, med en löptid kortare än sex månader, förekom den 31 december 2019³⁾.

Större nettoförvärv under 2019

	Mkr
Attendo	352
SEB	314
Storebrand	289
Scandi Standard	155
NRC Group	125
Ovzon	117
Bilia	99
Bahnhof	93
MaxFASTIGHETER	93
LeoVegas	74

Större nettoförsäljningar under 2019

	Mkr
Fabege	563
Svolder	516
Acne Studios	360
Intrum	282
Internationella Engelska Skolan	135
ABB	114
Hexagon	55

¹⁾ Inklusive eventuellt innehavda och utställda optioner.

²⁾ Inklusive eventuell inlösen av aktier samt erhållna optionspremier om 4 (7) Mkr netto.

³⁾ Se även not 17.

Offentliggjorda flaggningsmeddelanden och liknande under 2019

Datum	Bolag	Köp/försäljning	Totalt antal efter transaktion	Röster, %	Kapital, %
15 februari	Internationella Engelska Skolan	-2 333 526	-	-	-
10 maj	Acne Studios ¹⁾	e.t.	-	-	-
15 maj	NRC Group	+600 000	2 719 091	5,0	5,0
22 maj	MQ Holding ²⁾	+10 776 304	12 626 304	12,0	12,0
20 augusti	Svolder	-24 994 B	3 834 298 B	10,42	14,98
26 augusti	Scandi Standard	+192 957	10 000 000	15,14	15,14
5 september	Svolder	-40 000 B	3 662 474 B	9,95	14,31
27 september	Svolder	-62 741 B	2 552 300 B	6,93	9,97
14 oktober	Svolder	-415 000 B	1 780 133 B	4,8	7,0
24 oktober	MaxFASTIGHETER ³⁾	+3 000 000	3 000 000	13,9	13,9
29 oktober	Svolder	-118 659 B	1 233 082 B	3,3	4,8

¹⁾ 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.

²⁾ 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.

³⁾ Öresund förvärvade, i samband med en kontant nyemission av aktier riktad till Öresund, 3.000.000 aktier i MaxFASTIGHETER i Sverige AB (publ) ("MaxFASTIGHETER"), noterade på Nasdaq First North Growth Market, i enlighet med pressmeddelande från MaxFASTIGHETER offentliggjort den 11 oktober 2019 och aktierna erhöles den 24 oktober 2019.

RESULTAT

Koncernen och moderföretaget (förvaltningsverksamheten)

Årets resultat uppgick till 456 (494) Mkr, vilket motsvarar 10,03 (10,87) kronor per aktie.

Förvaltningsverksamhetens större resultatposter var värdeförändring värdepapper 348 (350) Mkr och erhållna utdelningar 127 (193) Mkr. De större posterna avseende värdeförändring värdepapper var Fabege 213 Mkr, Bilja 204 Mkr, Ovzon 130 Mkr, Svolder 119 Mkr, Scandi Standard 117 Mkr, Intrum 84 Mkr, Projektengagemang -63 Mkr och Catena Media -286 Mkr. Motsvarande poster för 2018 var Fabege 351 Mkr, Acne Studios (onoterade) 141 Mkr, BioArctic 125 Mkr, Svolder -58 Mkr, MQ Holding -83 Mkr och Bulten -86 Mkr. De administrativa kostnaderna inklusive avskrivningar uppgick till 24 (49) Mkr, varav 0 (17) Mkr avser kostnad för rörlig ersättning inklusive sociala avgifter. Med anledning av 2018 års positiva substansvärdeutveckling för Öresund ingick kostnader för maximala rörliga ersättningar. Därutöver ingick en så kallad sign-on bonus till verkställande direktören. I de administrativa kostnaderna under 2018 ingick även 6 Mkr avseende förlikningskostnad (se vidare sidan 22, avsnittet Legala tvister).

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

	Koncernen		Modertiföretaget	
	191231	181231	191231	181231
Likvida medel, Mkr	510	403	510	403
Soliditet, %	99	98	99	98
Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar;				
finansiella, Mkr	2 290	2 397	2 290	2 397
materiella, Mkr	0	0	0	0

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Under årets fjärde kvartal genomfördes en nyemission i det norska intresseföretaget Insr Insurance Group ("Insr"), motsvarande omkring tio procent av aktiekapitalet. Öresund deltog motsvarande pro rata-andelen i nyemissionen med cirka 26 miljoner norska kronor. Ägarandelen uppgick därefter fortsatt till 24,9 procent av såväl kapitalet som rösterna i Insr.

Under året har 4 Mkr erhållits i ränta avseende obligationerna i Insr (se not 4).

Några övriga väsentliga förändringar eller transaktioner avseende närstående 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 2019.

PERSONAL OCH RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING

Antalet anställda i såväl koncernen som moderföretaget uppgick den 31 december 2019 till 6 (6), 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. Årsstämman 2019 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, om införande av ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga sex anställda i Öresund (se nedan).

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i Öresund

Vid årsstämman den 12 april 2019 fattades beslut om att följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare skall gälla intill slutet av årsstämman 2020:

Ledande befattningshavare i Öresund är verkställande direktören och ekonomichefen. Ledande befattningshavare skall erbjudas en marknadsmässig totalkompensation som skall möjliggöra att rätt person kan rekryteras och behållas. Lönen skall beakta den enskildes ansvarsområden och erfarenhet. Ersättningen skall bestå av fast kontant ersättning (månadslön), rörlig kontant ersättning och avgiftsbaserad tjänstepension. Den rörliga ersättningen skall vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja Öresunds långsiktiga värdeskapande. Den rörliga ersättningen skall årligen fastställas av styrelsen, dock högst till ett belopp motsvarande 24 månadslöner. Ekonomichefen skall 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.

Inför årsstämman 2020 skall mer detaljerade uppgifter om riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare lämnas till följd av nya regler i aktiebolagslagen. De föreslagna riktlinjerna finns att läsa i sin helhet i not 5 och föreslås gälla till dess att nya riktlinjer antagits av en stämma, dock längst intill slutet av årsstämman 2024.

Långsiktigt aktiesparprogram

Årsstämman 2019 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 SIXRX, och ytterligare en (1) aktie om substansvärdets årliga utveckling i genomsnitt under Beräkningsperioden överstiger SIXRX med tre (3) procentenheter. Tilldelning av Prestationsaktier förutsätter att deltagaren behåller sina ursprungliga Sparaktier från starten av Aktiesparprogrammet



Mats Qviberg



Magnus Dybeck



Anna Engebretsen

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 har Öresund ingått ett aktieswapavtal med tredje part, varigenom den tredje parten i eget namn skall kunna förvärva och överlåta aktier i Öresund till programdeltagarna.

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 2019

Styrelsen består av sju bolagsstämmovalda 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 investemföretag.

Styrelsen har under 2019 haft sex sammanträden inklusive ett konstituerande sammanträde samt två sammanträden per capsulam. Därutöver har löpande kontakter och beslut skett mellan styrelseledamöter och verkställande direktören. Den genomsnittliga närvaron har varit 100 procent och sekreterare vid styrelsemötena har varit ekonomichefen. De ordinarie sammanträdena följer en agenda med flera stående föredragningspunkter, såsom exempelvis genomgång av substansvärdeutvecklingen och större köp och försäljningar av värdepapper. Inför sammanträdena tillsänds styrelsen skriftligt material. Vid några sammanträden under året bjuds en representant in för något av Öresunds aktiva engagemang för en bolagspresentation alternativt bjuds en aktie- och makrostrateg in för att ge sin syn på marknaden. Under året har styrelsen huvudsakligen fattat beslut som rör investeringar och formalia samt förslag om införande av ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga anställda i Öresund.

Ärligen 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 ärligen 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 härtill. 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	10 467 903 ³⁾	-355 000
Magnus Dybeck	Ledamot	1977	2012	Ja	100	76 484 ⁴⁾	-
Anna Engebretsen	Ledamot	1982	2014	²⁾	100	1 506 634 ⁵⁾	-
Laila Freivalds	Vice ordförande	1942	2012	Ja	100	3 000	-
Märtha Josefsson	Ledamot	1947	2014	Ja	100	24 000	-
Douglas Roos	Ledamot	1968	2018	Ja	100	30 000 ⁶⁾	-
Marcus Storch	Ledamot	1942	2012	Ja	100	28 000 ⁷⁾	-

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2019 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 bolag.

⁵⁾ Inklusive familj.

⁶⁾ Via bolag.

⁷⁾ Inklusive maka.

Styrelseledamöternas huvudsysselsättning, andra väsentliga styrelseuppdrag, utbildning och tidigare befattningar

Mats Qviberg

Ordförande.

Ordförande i Bilja AB. Vice ordförande i Fabega 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, MaxFASTIGHETER i Sverige AB och MQ Holding AB.

Utbildning: Civilekonom Handelshögskolan i Oslo.

Tidigare befattningar: OMD och SkiStar.

Laila Freivalds

Vice ordförande.

Ordförande i Dansalliansen AB.

Utbildning: Jur.kand. Uppsala Universitet.

Tidigare befattningar: Utrikesminister, Förbundsdirektör Svensk Scenkonst, Justitieminister, Advokat, Generaldirektör, Konsumentombudsman, Byråchef och Hovrättsfiskal.

Märtha Josefsson

Styrelseledamot i Fabega 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 24 Media Network AB.

Utbildning: Jur.kand. Stockholms Universitet.

Tidigare befattningar: Arbetande ordförande i Nyheter24-Gruppen, verkställande direktör Ladbrokes 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 bolagsstämman. För aktuell bolagsordning hänvisas till sidan 57.

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

- Utdelningen fastställdes till 5,50 kronor per aktie.
- Årsstämman beviljade de styrelseledamöter och de verkställande direktörer som tjänstgjort under räkenskapsåret 2018 ansvarsfrihet gentemot bolaget för förvaltningen under räkenskapsåret 2018.
- Årsstämman beslutade att styrelsen skall bestå av sju styrelseledamöter samt att omvälja samtliga styrelseledamöter.
- Styrelsearvodena beslutades att uppgå till 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.
- Det registrerade revisionsbolaget KPMG AB omvaldes för tiden intill slutet av årsstämman 2020. 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.
- Årsstämman beslutade om införande av ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga sex anställda i Öresund. Aktiesparprogrammet finns att läsa om i sin helhet i not 5.

KOMMITTÉER

Valberedning

Vid årsstämman 2015 i Öresund antogs såväl principer för utseende av valberedning som instruktion för valberedningen, som skall gälla till dess att bolagsstämman beslutar annorlunda. 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 Öresund. 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.

Den 25 september 2019 meddelades att valberedningen nu har utsetts och utgörs av följande ledamöter:

- Mats Qviberg, representerande Mats Qviberg med familj, valberedningens ordförande
- Sten Dybeck, representerande Sten Dybeck med familj
- Magnus Hybbinette, representerande Elsa och Harry Gabrielssons Stiftelse
- Astrid Ohlin, representerande sig själv

Mats Qviberg har utsetts till ordförande i valberedningen. Mats Qviberg är i dag ordförande i Öresunds styrelse. Valberedningen avviker från Kodens vad gäller att styrelsens ordförande även är ordförande i valberedningen. Anledningen till denna avvikelse är att deltagande i valberedningen är en central del i utövandet av ägande.

Årsstämman kommer att hållas tisdagen den 31 mars 2020 i Stockholm. Valberedningen har för avsikt att i god tid före årsstämman presentera förslag avseende; val av styrelse och styrelseordförande samt eventuell vice ordförande i styrelsen, arvoden för styrelsens medlemmar, val av revisor och arvodering av revisor, val av ordförande vid stämman, samt, i den mån så anses erforderligt, förslag till ändringar i valberedningens instruktion.

Inför årsstämman 2020 har valberedningen bland annat föreslagit omval av hela styrelsen. För ytterligare information hänvisas till pressmeddelande från den 20 februari 2020 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. 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 2019 omvaldes det registrerade revisionsbolaget KPMG AB för tiden intill slutet av årsstämman 2020. Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Anders Bäckström. Till följd av att huvudansvarig revisor, enligt aktiebolagslagen, får sitta i maximalt sju år i bolag som är noterade på en reglerad marknad, har KPMG AB meddelat att Mårten Asplund kommer att vara huvudansvarig revisor om KPMG AB väljs till revisor vid årsstämman 2020.

Revisionsbyrå	Huvudansvarig revisor	Född	Vald	Vald till årsstämma
KPMG AB	Anders Bäckström	1966	2013	2020

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	75 000 ³⁾	80 000
Marika Eklund	Ekonomichef ²⁾	1966	2000	18 200 ³⁾	50 000
Öystein Engebretsen	Investeringsansvarig	1980	2015	1 506 634 ⁴⁾	75 000
Tim Floderus	Analytiker	1994	2017	18 000 ³⁾	50 000
Andreas Hofmann	Investment Manager	1972	2018	9 084 ³⁾	75 000
Hannele Qvennerstedt	Assistent	1950	1998	3 450	25 000

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2019 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 Bahnhof AB, Bilia AB, Bulten AB¹⁾, Ovzon AB och i det helägda vilande dotterföretaget Eigenrac Holding AB.

Öystein Engebretsen

Vice ordförande i Insr Insurance Group ASA¹⁾.

Styrelseledamot i Catena Media p.l.c.²⁾, Projektengagemang Sweden AB²⁾ och Scandi Standard AB^{1,2)}.

Valberedningsrepresentation

Nicklas Paulson

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

Öystein Engebretsen

Ovzon AB och Q-linea AB.

Tim Floderus

Bilia AB, Bulten AB, Ework Group AB och Projektengagemang Sweden AB.

Andreas Hofmann

LeoVegas AB, MaxFASTIGHETER i Sverige AB, MQ Holding AB och Scandi Standard AB.

RISKER

Risker är en central del i Öresunds verksamhet då företagets investeringar innebär att kalkylerade risker tas i syfte att generera en hög avkastning. Målet är att maximera avkastningen med beaktande av risk, vilket också kan formuleras som att Öresunds mål är att generera så hög avkastning som möjligt per 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 legala tvister och anspråk mot Öresund. Tvisten mellan HQ AB och Öresund med flera avslutades den 23 januari 2019, då Högsta domstolen meddelade att prövningstillstånd ej beviljas. Det ingångna förlikningsavtalet mellan HQ AB:s konkursbo samt Öresund med flera vann således laga kraft och Svea hovrätts avgörande stod därmed fast. Detta innebär att parternas samtliga mellanhavanden är slutligt reglerade.

¹⁾ Ingår i revisionsutskottet.

²⁾ Ingår i ersättningsutskottet.

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 inrättar 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. 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 2018	–	–	45 457 814
31 december 2019	–	–	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 12 april 2019 bemyndigade styrelsen att genomföra syntetiska återköp av högst 4.500.000 egna aktier, dock motsvarande en köpeskilling om totalt högst 300 Mkr. Under det andra halvåret 2019 skedde syntetiska återköp av egna aktier. Den 31 december 2019 uppgick antalet syntetiskt återköpta egna aktier till 400.754, motsvarande 0,9 procent av kapitalet och rösterna i bolaget, till en genomsnittlig köpkurs om 124 kronor per aktie. Börskursen den 31 december 2019 var 135,40 kronor. 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 ansvarsfull 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 i 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 att:

- 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 portföljbolagen sker månadsvis till Öresunds styrelse. De flesta bolag som Öresund investerar 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 2019 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 skall 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 2019 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 Öresundkoncernen 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 homogent 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 2020.

ÅRSSTÄMMA OCH UTDELNING

Årsstämma kommer att hållas tisdagen den 31 mars 2020, IVA Konferenscenter, Grev Turegatan 16 i Stockholm. Under 2019 utdelades 5,50 kronor per aktie, motsvarande totalt 250 Mkr, avseende räkenskapsåret 2018. För räkenskapsåret 2019 föreslår styrelsen en utdelning om 6,00 kronor per aktie uppdelad på två utbetalningar, 3,00 kronor per aktie i april 2020 och 3,00 kronor per aktie i oktober 2020, motsvarande totalt 273 Mkr.

Styrelsens yttrande angående föreslagen utdelning

Koncernens eget kapital per den 31 december 2019 uppgick till 6.129 Mkr och fritt eget kapital i moderföretaget uppgick till 5.784 Mkr. Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning lämnas med 6,00 kronor per aktie uppdelad på två utbetalningar, 3,00 kronor per aktie i april 2020 och 3,00 kronor per aktie i oktober 2020, motsvarande totalt 273 Mkr. Avstämningsdag för den första utbetalningen av utdelningen beräknas bli den 2 april 2020 och som dag för utbetalning av utdelningen föreslås den 7 april 2020. Avstämningsdag för den andra utbetalningen av utdelningen beräknas bli den 2 oktober 2020 och som dag för utbetalning av utdelningen föreslås den 7 oktober 2020.

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

Bolagets och koncernens ställning är god, vilket framgår av årsredovisningen för 2019. Av såväl moderföretagets som koncernens eget kapital utgör 25 procent, motsvarande 1.538 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 årsstämman förfogande stående vinstmedlen i moderföretaget disponeras enligt följande:

	Kronor
Att utdelas till aktieägarna (6,00 kronor per aktie)	272 746 884
Att balanseras i ny räkning	5 511 649 478
Disponeras	5 784 396 362

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

Resultaträkningar

		Koncernen		Moderföretaget	
Tkr	Not	2019	2018	2019	2018
<i>Förvaltningsverksamheten</i>					
Erhållna utdelningar	3	127 150	192 779	127 150	192 779
Värdetförändring värdepapper	4	348 379	350 257	348 379	350 257
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>		<i>475 529</i>	<i>543 037</i>	<i>475 529</i>	<i>543 037</i>
Administrationskostnader	5	−24 429	−49 157	−24 437	−49 157
Rörelseresultat		451 100	493 880	451 092	493 880
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Finansiella intäkter		4 994	486	4 994	486
Finansiella kostnader		−20	−149	−11	−149
<i>Finansnetto</i>	5, 6	<i>4 974</i>	<i>337</i>	<i>4 983</i>	<i>337</i>
Resultat efter finansiella poster		456 074	494 217	456 074	494 217
Skatt på årets resultat	7	−	−	−	−
Årets resultat ¹⁾		456 074	494 217	456 074	494 217
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare (kr)					
Före utspädning		10,03	10,87	10,03	10,87
Efter utspädning		10,03	10,87	10,03	10,87
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	191231	181231	191231	181231
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier	8	1 269	990	1 269	990
Nyttjanderättstillgångar	5	10 230	–	–	–
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i dotterföretag	9	–	–	50	50
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	10, 11	5 594 333	5 545 238	5 594 333	5 545 238
Andra långfristiga värdepappersinnehav	10, 12	79 674	77 122	79 674	77 122
Summa anläggningstillgångar		5 685 506	5 623 351	5 675 326	5 623 401
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar					
Övriga fordringar	13	5 812	1 223	5 812	1 223
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	1 215	3 055	1 215	3 055
Likvida medel / kassa och bank	10, 15	509 608	402 971	509 558	402 921
Summa omsättningstillgångar		516 635	407 249	516 585	407 199
SUMMA TILLGÅNGAR		6 202 141	6 030 600	6 191 911	6 030 600
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital		344 241	344 241		
Övrigt tillskjutet kapital		596 962	596 962		
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		5 187 435	4 981 378		
Summa eget kapital	16	6 128 638	5 922 581		
Bundet eget kapital					
Aktiekapital				344 241	344 241
Summa bundet eget kapital				344 241	344 241
Fritt eget kapital					
Balanserat resultat				5 328 322	5 084 123
Årets resultat				456 074	494 217
Summa fritt eget kapital				5 784 396	5 578 340
Summa eget kapital	16			6 128 638	5 922 581
Långfristiga skulder					
Leasingskulder	5	7 364	–		
Summa långfristiga skulder		7 364	–		
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		188	35	188	35
Leasingskulder	5	2 866	–	–	–
Övriga skulder	10, 17	59 145	85 537	59 145	85 537
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	3 941	22 447	3 941	22 447
Summa kortfristiga skulder		66 139	108 019	63 273	108 019
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		6 202 141	6 030 600	6 191 911	6 030 600

Redogörelse för förändringar i eget kapital

KONCERNEN

Tkr	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
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	344 241	596 962	4 981 378	5 922 581
Ingående eget kapital 2019-01-01	344 241	596 962	4 981 378	5 922 581
Årets resultat ¹⁾			456 074	456 074
Lämnad utdelning (5,50 kronor per aktie)			-250 018	-250 018
Utgående eget kapital 2019-12-31 ^{3), 4)}	344 241	596 962	5 187 435	6 128 638

MODERFÖRETAGET

Tkr	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Balanserat resultat	Årets resultat	
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	344 241	5 084 123	494 217	5 922 581
Ingående eget kapital 2019-01-01	344 241	5 084 123	494 217	5 922 581
Årets resultat ¹⁾			456 074	456 074
Omföring av föregående års resultat		494 217	-494 217	0
Lämnad utdelning (5,50 kronor per aktie)		-250 018		-250 018
Utgående eget kapital 2019-12-31 ⁴⁾	344 241	5 328 322	456 074	6 128 638

I not 16 framgår ytterligare information om det egna kapitalet.

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

²⁾ För varje tiotal 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 6,00 (5,50) kronor per aktie uppdelad på två utbetalningar, 3,00 kronor per aktie i april 2020 och 3,00 kronor per aktie i oktober 2020, motsvarande totalt 272.747 (250.018) tkr. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 31 mars 2020.

Kassaflödesanalys

Tkr	Not	Koncernen		Moderföretaget	
		2019	2018	2019	2018
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		451 100	493 880	451 092	493 880
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	20	-328 224	-327 623	-330 462	-327 623
Betalda och erhållna finansnettoposter	20	-21	-78	-21	-78
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		122 855	166 178	120 609	166 178
Förändringar av rörelsekapitalet					
Förändring av kortfristiga fordringar		1 763	-2 411	1 763	-2 411
Förändring av kortfristiga skulder		-14 547	6 597	-14 547	6 597
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet		-12 785	4 186	-12 785	4 186
Kassaflöde från den löpande verksamheten		110 070	170 364	107 824	170 364
Förvaltningsverksamheten					
Förvärv av aktier och andelar		-2 290 252	-2 314 755	-2 290 252	-2 314 755
Förvärv av andra långfristiga värdepappersinnehav		-	-81 965	-	-81 965
Försäljning av aktier och andelar		2 539 446	2 450 511	2 539 446	2 450 511
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-363	-60	-363	-60
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten		248 831	53 731	248 831	53 731
Finansieringsverksamheten					
Utbetald utdelning till aktieägare		-250 018	-	-250 018	-
Amortering av leasingsskuld	5	-2 246	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-252 264	-	-250 018	-
Årets kassaflöde		106 637	224 095	106 637	224 095
Likvida medel vid årets början		402 971	178 875	402 921	178 825
Likvida medel vid årets slut	10, 15	509 608	402 971	509 558	402 921
		106 637	224 095	106 637	224 095

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 2019 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 26 februari 2020. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 31 mars 2020.

► 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 rapporterings 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 38.

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 2019

Av de nya IFRS-standarder och tolkningar som gäller från och med 2019 har endast "IFRS 16 Leasingavtal" påverkat Öresund, dock inte med någon väsentlig påverkan.

"IFRS 16 Leasingavtal" tillämpas från och med den 1 januari 2019 utan omräkning av 2018 och har som effekt att leasetagare aktiverar rättigheten att leasa tillgångar som tillgång och skuld i balansräkningen, med tillhörande avskrivningar och räntekostnader i resultaträkningen. Öresunds leasing består huvudsakligen av hyra av lokaler. Effekterna på de finansiella rapporterna är inte väsentliga; balansomslutningen ökade med cirka 9 Mkr. För information om omfattningen på hyreskontrakt, se not 5.

Nya IFRS och tolkningar som kommer att tillämpas 2020 eller senare

Utgivna nya eller ändrade standarder och tolkningar med tillämpning under framtida år bedöms inte komma att ha någon väsentlig effekt på företaget.

SEGMENTSRAPPORTERING

Öresund upprättar inte någon segmentsredovisning, då all verksamhet bedrivs inom ramen för ett och samma segment. Investeringar sker i princip uteslutande i nordiska 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, orealiserade 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 egetkapitalinstrument 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 realiserar, förfaller eller företaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

Förvärv eller avyttring av finansiell tillgång redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då företaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen (baserat på sista köpkurs under ordinarie handel). Fastställandet av verkligt värde för onoterade finansiella tillgångar sker genom användning av olika värderingsmetoder som är lämpliga för det enskilda innehavet, exempelvis kurs vid senaste externa emission, kurs vid senaste kända försäljning av aktier till extern part, jämförande värdering med liknande noterade företag genom att applicera relevanta värderingsmultiplar (till exempel EV/EBIT och P/E) på bolagets nyckeltal och/eller diskontering av estimerade kassaflöden. Justeringar görs med avsikt på bolagets storlek, verksamhet och risk.

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.

Leasingavtal

Koncernen redovisar, från och med 2019, en nyttjanderättstillgång och en leasingsskuld vid leasingavtalets inledningsdatum. Nyttjanderättstillgången värderas initialt till anskaffningsvärde, vilket består av leasingsskuldens initiala värde plus leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet. Nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt från inledningsdatumet till leasingperiodens slut. Leasingsskuden – som delas upp i långfristig och kortfristig del – värderas initialt till nuvärdet av återstående leasingavgifter under den bedömda leasingperioden. Leasingperioden utgörs av den ej uppsägbara perioden med tillägg för ytterligare perioder i avtalet om det vid inledningsdatumet bedöms som rimligt säkert att dessa kommer att nyttjas. Leasingavgifterna diskonteras med koncernens marginella låneränta. Skuldens värde ökas med räntekostnaden för respektive period och reduceras med leasingbetalningarna. Räntekostnaden beräknas som skuldens värde gånger diskonteringsräntan.

Under 2018 redovisades koncernens leasingavtal, vilka var operationella, som kostnad linjärt över leasingperioden.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Inventarier skrivs av på fem år.

NEDSKRIVNINGAR

De redovisade värdena för koncernens tillgångar (exklusive finansiella instrument) provas vid varje balansdag eller vid indikation på nedskrivningsbehov. Om någon sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningssvärde och om återvinningssvärdet 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.

Aktierelaterade ersättningar

Aktierelaterade ersättningar avser ersättningar till anställda i form av ett långsiktigt aktiesparprogram. Personalkostnader redovisas för värdet på erhållna tjänster, periodiserat över Aktiesparprogrammets intjänandeperiod, beräknat som det verkliga värdet på de tilldelade egetkapitalinstrumenten (IFRS 2). Det verkliga värdet fastställs vid tilldelningstidpunkten, det vill säga då Öresund och de anställda ingått överenskommelse om villkoren och bestämmelserna för Aktiesparprogrammet. Med anledning av att Aktiesparprogrammet regleras med egetkapitalinstrument klassificeras det som "egetkapitalreglerat" och ett belopp motsvarande den redovisade personalkostnaden redovisas direkt i eget kapital (övrigt tillskjutet kapital alternativt balanserat resultat).

Öresunds långsiktiga aktiesparprogram är egetkapitalreglerat där den anställde kan investera en viss del av sin fasta lön i Öresundaktier och efter tre år erhålla matchnings- och eventuellt prestationsaktier förutsatt fortsatt anställning. För ytterligare information hänvisas till not 5. Kostnaden för aktiesparprogram periodiseras över löptiden och redovisas under resultatraden Administrationskostnader. Skulden för aktiesparprogram omvärderas till verkligt värde vid varje bokslutstillfälle. Öresund har ingått ett aktieswapavtal för att begränsa företagets kostnad och detta avtal kommer att omvärderas löpande till verkligt värde och värdeförändringen redovisas under resultatraden Administrationskostnader från och med 2020.

Den redovisade kostnaden baseras initialt på och justeras löpande med avseende på det antal aktierätter som förväntas tjänas in med hänsyn till hur många programdeltagare som förväntas kvarstå i tjänst under intjänandeperioden och med hänsyn till faktiskt uppfyllande av villkoren för substansvärdets årliga utveckling i genomsnitt.

När aktier tjänats in och aktier tilldelas betalas sociala avgifter för värdet av den anställdes förmån. En kostnad och avsättning redovisas periodiserat över intjänandeperioden för dessa sociala avgifter. Avsättningen för sociala avgifter baseras på det antal aktier som förväntas tjänas in och på aktiernas verkliga värde vid respektive rapporttillfälle och slutligen vid tilldelning av aktier.

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.

Leasade tillgångar

Moderföretaget tillämpar inte "IFRS 16 Leasingavtal", i enlighet med undantag i RFR 2. Som leasetagare redovisas leasingavgifter som kostnad linjärt över leasingperioden och således redovisas inte nyttjanderättstillgångar och leasingskulder i balansräkningen.

► Not 3 Erhållna utdelningar

	Koncernen och moderföretaget	
	2019	2018
Bilia	40 375	54 404
Scandi Standard	15 595	14 035
Fabege	14 840	25 921
Bulten	11 600	8 488
Acne Studios	8 495	9 062
Ework Group	8 221	8 192
Nordea	7 905	–
Bahnhof	5 500	2 698
Svolder	140	9 200
SEB	–	21 563
Oriflame	–	13 840
MQ Holding	–	10 950
Investor	–	9 200
Övriga värdepapper	14 479	5 226
Totalt erhållna utdelningar	127 150	192 779

► Not 4 Värdeförändring värdepapper

	Koncernen och moderföretaget	
	2019	2018
Värdeförändring värdepapper ¹⁾	330 930	351 779
Ersättning för utlånade aktier	12 017	4 275
Garantiersättning	4 390	–
Ränteutgifter långfristiga värdepappersinnehav	4 236	286
Aktielånavgifter	–500	–3 073
Utländsk källskatt, utdelningar	–1 186	–88
Utdelningskompensation lånade aktier	–1 509	–2 921
Totalt värdeförändring värdepapper	348 379	350 257

¹⁾ Avser såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar.

För under året sålda värdepapper uppgick realisationsresultatet (skillnaden mellan försäljningspris och ursprungligt anskaffningsvärde) till 1.121.585 (557.883) tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

► Not 5 Administrationskostnader

Den 31 december 2019 bestod styrelsen av tre kvinnor och fyra män. Vidare var de anställda den 31 december 2019 två kvinnor och fyra män.

Medelantalet anställda	2019	Varav män	2018	Varav män
Moderföretaget	6	67 %	6	67 %

	2019			2018		
	Löner och ersättningar och sociala kostnader	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderföretaget	12 033	7 270	3 753	23 270	10 393	3 267

	2019		2018	
	Styrelse och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse och ledande befattningshavare	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda	6 881	5 152	17 516	5 754
Moderföretaget	240	104	11 150	1 883

Ledande befattningshavare

Ledande befattningshavare i företaget är verkställande direktören och ekonomichefen.

Ersättningar och riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare 2019

Vid årsstämman den 12 april 2019 fattades beslut om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare att gälla intill slutet av årsstämman 2020:

Ledande befattningshavare i Öresund är verkställande direktören och ekonomichefen. Ledande befattningshavare skall erbjudas en marknadsmässig totalkompensation som skall möjliggöra att rätt person kan rekryteras och behållas. Lönen skall beakta den enskildes ansvarsområden och erfarenhet. Ersättningen skall bestå av fast kontant ersättning (månadslön), rörlig kontant ersättning och avgiftsbaserad tjänstepension. Den rörliga ersättningen skall vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja Öresunds långsiktiga värdeskapande. Den rörliga ersättningen skall årligen fastställas av styrelsen, dock högst till ett belopp motsvarande 24 månadslöner. Ekonomichefen skall 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 frångå riktlinjerna om särskilda skäl föreligger.

Vid årsstämman den 12 april 2019 fattades även beslut om införande av ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga sex anställda i Öresund, inklusive ledande befattningshavare. Det fullständiga beslutet framgår i avsnittet "Långsiktigt aktiesparprogram".

Verkställande direktör i moderföretaget är 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 verkställande direktörens ersättningar respektive pensionskostnader (avgiftsbestämda samt lönevaxling) till 3,8 (10,4) Mkr (varav – (7,2) Mkr avser rörlig ersättning) respektive 1,2 (0,9) Mkr. Under 2018 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 avseende perioden 1 januari–28 februari 2018 uppgick till 0,5 Mkr (varav – Mkr avser rörlig ersättning) respektive 0,1 Mkr. Ekonomichefens ersättningar respektive pensionskostnader (avgiftsbestämda samt lönevaxling) uppgick till 1,4 (1,5) Mkr (varav 0,2 (0,4) Mkr avser rörlig ersättning) respektive 0,7 (0,6) Mkr.

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare 2020

Inför årsstämman den 31 mars 2020 föreslås följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare att gälla till dess att nya riktlinjer antagits av en stämma, dock längst intill slutet av årsstämman 2024.

Dessa riktlinjer omfattar styrelseledamöter, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare i Investment AB Öresund (publ) ("Bolaget"). Riktlinjerna skall tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2020. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Riktlinjernas främjande av Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Bolaget är ett rent investmföretag som bedriver förvaltningsverksamhet. Bolagets övergripande målsättning är att som investmföretag bedriva en verksamhet som ger Bolagets aktieägare en god långsiktig avkastning. Affärsstrategin för att uppnå denna målsättning är att:

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

En framgångsrik implementering av Bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av Bolagets långsiktiga intressen och hållbarhet förutsätter att Bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att Bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

I Bolaget har inrättats ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett aktiesparprogram. Det har beslutats av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. Av samma skäl omfattas inte heller de långsiktiga aktiesparprogram som styrelsen föreslår att årsstämmor skall anta framöver.

Arvode till styrelseledamöter omfattas inte heller av kravet på riktlinjer eftersom sådan ersättning beslutas av bolagsstämman.

Det föreslagna aktiesparprogrammet 2020 motsvarar i allt väsentligt det befintliga aktiesparprogrammet. Aktiesparprogrammen omfattar samtliga anställda i Bolaget. De prestationskrav som används för att bedöma utfallet av aktiesparprogrammen har en tydlig koppling till affärsstrategin och därmed till Bolagets hållbara långsiktiga värdeskapande. Dessa prestationskrav innefattar substansvärdets årliga utveckling, med hänsyn tagen till lämnad utdelning, jämfört med totalavkastningsindexet SIX Return Index. Aktiesparprogrammen uppställer vidare krav på egen investering och flerårig innehavstid. För mer information om dessa aktiesparprogram, innefattande de kriterier som utfallet är beroende av, se www.oresund.se (avsnitt Bolagsstyrning/Långsiktigt aktiesparprogram).

Rörlig kontant ersättning som omfattas av dessa riktlinjer skall syfta till att främja Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet.

Formerna av ersättning m.m.

Ersättningen skall vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter; fast kontant ersättning (månadslön), rörlig kontant ersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontant ersättning skall kunna mätas under en period om ett år. För verkställande direktören får den rörliga kontanta ersättningen uppgå till högst 24 månadslöner. För övriga ledande befattningshavare får den rörliga kontanta ersättningen uppgå till högst fyra månadslöner. Övriga ledande befattningshavare skall även ha möjlighet att erhålla högst tre månadslöner diskretionärt. Rörlig kontant ersättning och diskretionär ersättning skall dock högst uppgå till sammanlagt sex månadslöner till respektive övriga ledande befattningshavare.

Ytterligare kontant ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang endast görs på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver personens ordinarie arbetsuppgifter.

För verkställande direktören skall pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Rörlig kontant ersättning skall inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension skall uppgå till 30 procent av den fasta årliga kontanta ersättningen. För övriga ledande befattningshavare skall pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Rörlig kontant ersättning skall inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension motsvarar ITP-planen och uppgår till 4,5 procent av den fasta årliga kontanta ersättningen upp till 7,5 inkomstbasbelopp och 30 procent av den fasta årliga kontanta ersättningen överstigande 7,5 inkomstbasbelopp.

Andra förmåner får innefatta bland annat livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och sjuk- och olycksfallsförsäkring. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst fem procent av den fasta årliga kontanta ersättningen.

Det skall även vara möjligt att löneväxla, innebärande att delar av den fasta månadslönen byts mot tjänstepensionsinsättningar. För Bolaget är detta kostnadsneutralt.

Bolaget har inga anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska.

Upphörande av anställning

Pensionsåldern är 65 år. Vid uppsägning från Bolagets sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Fast kontant ersättning under uppsägningstiden får inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontanta ersättningen för ett år för verkställande direktören och sex månader för övriga ledande befattningshavare. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader för verkställande direktören och högst tre månader för övriga ledande befattningshavare.

Därutöver kan ersättning för eventuellt åtagande om konkurrensbegränsning utgå till verkställande direktören. Sådan ersättning skall kompensera för eventuellt inkomstbortfall och skall endast utgå i den utsträckning som befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag.

Kriterier för utdelning av rörlig kontant ersättning m.m.

Den rörliga kontanta ersättningen skall vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. De kan också utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Den rörliga kontanta ersättningen skall huvudsakligen baseras på substansvärdets årliga utveckling, med hänsyn tagen till lämnad utdelning, jämfört med totalavkastningsindexet SIX Return Index och till en begränsad del på individuella mål, baserade på kvalitet och effektivitet i genomförda arbetsuppgifter. Kriterierna skall vara utformade så att de främjar Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontant ersättning avslutats skall det fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Ersättningsutskottet, som utgörs av hela styrelsen, ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig kontant ersättning till verkställande direktören. Såvitt avser rörlig kontant ersättning till övriga ledande befattningshavare ansvarar verkställande direktören för bedömningen. Det finns ingen möjlighet enligt avtal att återkräva rörlig kontant ersättning.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa. Utvecklingen kommer att redovisas i ersättningsrapporten årligen från och med årsstämman 2021.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Ersättningsutskottet, som utses årligen, utgörs av hela styrelsen. Styrelsen beslutar om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen skall upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna skall gälla till dess att nya riktlinjer antagits av en bolagsstämma. Styrelsen skall även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget. Styrelsens ledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna. Vid alla beslut säkerställs att intressekonflikter motverkas samt att eventuella intressekonflikter hanteras i enlighet med koncernens policyer.

Frågående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Bolagets långsiktiga intressen och hållbarhet eller för att säkerställa Bolagets ekonomiska bärkraft.

Information om beslutade ersättningar som inte förfallit till betalning och information om avvikelser från

de riktlinjer för ersättning som beslutades av årsstämman 2019

I juni 2019 infördes nya regler i aktiebolagslagen bland annat gällande ersättningsriktlinjernas utformning. Enligt övergångsbestämmelserna till de nya reglerna skall förslaget till ersättningsriktlinjer innehålla information om tidigare beslutade ersättningar som ännu inte förfallit till betalning och information om avvikelser från gällande riktlinjer.

Utöver de åtaganden att betala löpande ersättning såsom lön, pension och andra förmåner, finns inga tidigare beslutade ersättningar till någon ledande befattningshavare som inte har förfallit till betalning. För ytterligare information om ersättning till ledande befattningshavare, se årsredovisningen. Inga avvikelser har gjorts från de villkor som fastställdes av årsstämman 2019.

Ersättningar till övriga anställda

2019 och 2018: Det förekommer avtal för personal om möjlighet till rörlig ersättning till ett belopp om högst tolv månads-löner (sex månadslöner 2018). Det finns inga avtal, utöver sedvanliga uppsägningsregler, med anställda avseende avgångs-vederlag, rörliga ersättningar eller pensioner som kan medföra kostnader för företaget vid en anställnings upphörande.

Långsiktigt aktiesparprogram 2019

Årsstämman 2019 beslutade, enligt nedan, om att erbjuda ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga anställda i Öresund, dock högst sex personer, avseende perioden 1 januari 2020–31 december 2022. Under 2019 har 8.045 aktier förvärvats inom aktiesparprogrammet, vilket kan leda till att maximalt 24.135 aktier i Öresund tilldelas, motsvarande 0,05 procent av samtliga utestående aktier i Öresund. Beräknad kostnad vid full tilldelning uppgår till cirka 4 Mkr baserat på Öresunds aktie-kurs den 31 december 2019.

Långsiktigt aktiesparprogram

Årsstämman den 12 april 2019 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag nedan, om införande av ett långsiktigt aktie-sparprogram för samtliga sex anställda i Öresund.

Bakgrund

Styrelsen föreslår att stämman beslutar om att införa ett långsiktigt aktiesparprogram för anställda inom Öresund ("Aktiesparprogrammet" eller "Programmet"). Programmet innebär att den anställde efter tre år erhåller så kallade match-ningsaktier och, förutsatt att vissa prestationsvillkor uppfylls, så kallade prestationsaktier, under förutsättning att den anställde investerat en viss del av sin fasta lön i aktier i Öresund och att deltagarens anställning inte har sagts upp av endera parten vid tillfället för tilldelningen.

Programmet syftar till att uppmuntra Öresunds personal till ett ökat aktieäggande och därigenom ytterligare tydliggöra långsiktigt aktieägarvärde. Aktiesparprogrammet bedöms öka dels Öresunds möjligheter att kunna behålla och rekrytera kompetent personal, dels deltagarnas intresse och engagemang för Öresunds verksamhet och utveckling. Prestations-villkoren, vilka är baserade på substansvärdets årliga utveckling i genomsnitt under Programmetns löptid, bedöms öka deltagarnas långsiktiga engagemang och intressegemenskapen mellan aktieägare och de anställda i Öresund. Programmet avses vara årligen återkommande och utgöra formen för långsiktig rörlig lön.

Styrelsen föreslår att stämman beslutar om att införa ett långsiktigt aktiesparprogram för sammanlagt högst sex anställda i Öresund.

Styrelsens förslag till beslut

Styrelsen föreslår att stämman beslutar om införande av Programmet baserat på nedan angivna villkor.

- Programmet riktas till samtliga anställda i Öresund, inklusive verkställande direktören, dock högst sex personer.
- Programmet innebär att anställda erbjuds möjlighet att, förutsatt en egen investering i aktier i Öresund ("Sparaktier") under Förvärvsperioden (definierad i punkt c. nedan), av anvisad tredje part vid Inläsningsperiodens slut (definierad i punkt d. nedan) vederlagsfritt tilldelas 1,0 aktie i Öresund ("Matchningsaktier") per Sparaktie. Programmet innebär vidare att anställda vederlagsfritt, och utöver tilldelade Matchningsaktier, kan tilldelas ytterligare aktier i Öresund baserat på substansvärdets årliga utveckling i genomsnitt, med hänsyn tagen till lämnad utdelning, under beräkningsperioden 1 januari 2020–31 december 2022 ("Beräkningsperioden") jämfört med totalavkastningsindexet SIX Return Index ("SIXRX") under samma period ("Prestationsaktier"), enligt följande: Förutsatt att substansvärdets årliga utveckling i genomsnitt för Öresund under Beräkningsperioden är lika med eller överstiger SIXRX under samma period kan de anställda tilldelas 1,0 Prestationsaktie per Sparaktie. Förutsatt att substansvärdets årliga utveckling i genomsnitt för Öresund under Beräkningsperioden överstiger SIXRX under samma period med tre (3) procentenheter per år kan de anställda tilldelas ytterligare 1,0 Prestationsaktie per Sparaktie. Totalt innebär således Programmet att de anställda kan tilldelas 3,0 aktier per Sparaktie.
- Det antal Sparaktier som varje anställd högst får förvärva är begränsat på så vis att Sparaktier får förvärfas för ett belopp som motsvarar högst tio (10) procent av deltagarens fasta bruttoårslönen för 2019. Förvärv av Sparaktier skall ske under perioden 24 april–20 december 2019 ("Förvärvsperioden").
- Tilldelning av Matchningsaktier och Prestationsaktier beräknas ske kort efter offentliggörande av Öresunds boksluts-kommuniké för 2022. Tiden från och med den 23 december 2019 till och med dagen för offentliggörandet av Öresunds bokslutskommuniké för 2022 definieras som "Inläsningsperioden".
- En förutsättning för att programdeltagare skall ha möjlighet att tilldelas Matchningsaktier och Prestationsaktier är, med vissa specifika undantag, att dennes anställning i Öresund inte har sagts upp under Inläsningsperioden samt att deltaga-ren under Inläsningsperioden har behållit sina Sparaktier. Sparaktier som avyttras före utgången av Inläsningsperioden skall således inte ligga till grund för tilldelning av Matchningsaktier eller Prestationsaktier. För det fall den anställda pensioneras under Inläsningsperioden kommer rätten att erhålla tilldelning av Matchningsaktier och Prestationsaktier att minskas proportionerligt i förhållande till återstående tid av Inläsningsperioden.
- Programmet skall omfatta högst 50.000 aktier i Öresund. För den händelse Sparaktier skulle förvärfas till en aktiekurs som medför att det totala antalet Matchningsaktier och Prestationsaktier överstiger 50.000 aktier, kommer det antal Matchningsaktier och Prestationsaktier som kan överlåtas till den anställda att minskas proportionellt.
- Styrelsen skall ha rätt att besluta om de närmare villkoren för Programmet.
- Om det sker betydande förändringar i Öresund eller på marknaden, eller om kostnaderna för Programmet väsentligen skulle överstiga de beräknade kostnaderna, och detta, enligt styrelsens bedömning, skulle medföra att villkoren för tilldel-nig av Matchningsaktier och Prestationsaktier enligt Programmet inte längre är rimliga, skall styrelsen ha rätt att vidta justeringar av Programmet, innefattande bland annat rätt att besluta om reducerad tilldelning av Matchningsaktier och Prestationsaktier, eller att ingen tilldelning av Matchningsaktier eller Prestationsaktier skall ske över huvud taget.
- Antalet Matchningsaktier och Prestationsaktier skall omräknas till följd av mellanliggande fondemission, split, företrädes-emission och/eller andra liknande bolagshändelser.

Förslagens beredning

Förslaget om Programmet till stämman har beslutats av styrelsen efter beredning av ersättningsutskottet som utgörs av hela styrelsen.

Säkringsåtgärder m.m.

För att säkra den finansiella exponering som Programmet 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.

Programmet föreslås omfatta högst 50.000 aktier i Öresund, vilket motsvarar cirka 0,1 procent av samtliga utestående aktier i Öresund.

I enlighet med Programmetns beskrivna omfattning beräknas kostnaden vid full tilldelning uppgå till cirka 4 Mkr, under antagande att samtliga anställda deltar i Programmet och förvärfvar maximalt antal Sparaktier.

Då inga nya aktier kommer att emitteras i samband med Programmet medför Programmet ingen utspädning för befintliga aktieägare. Programmet förväntas endast ha en marginell påverkan på Öresunds väsentliga nyckeltal.

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 härtil.

Årsstämman den 12 april 2019 beslutade att arvodet till styrelseledamöter, som ej uppbär lön av företaget, skall utgå med 300 (280) tkr till ordförande (Mats Qviberg), 300 (280) tkr till vice ordförande (Laila Freivalds) och 220 (210) tkr vardera till övriga ledamöter. Totalt arvode skall således uppgå till 1.700 (1.610) tkr exklusive sociala avgifter.

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⁾	
	2019	2018
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 investmentföretag inte är mervärdesskattepliktiga och därmed inte kan avräkna mervärdesskatten.

Ersättningar till revisorer delas in i fyra kategorier: Med revisionsuppdrag avses granskning av års- och koncernredovisningen och bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagets revisor att utföra. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser bland annat översiktlig granskning av en delårsrapport. Övriga ersättningskategorier är skatterådgivning samt övriga tjänster.

Leasingavtal

Öresunds leasing består huvudsakligen av hyra av lokaler. Koncernen redovisar, från och med 2019, en nyttjanderätts-tillgång och en leasingkulld vid leasingavtalets inledningsdatum. Nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt från inlednings-datumet till leasingperiodens slut.

Under 2018 redovisades koncernens leasingavtal, vilka var operationella, som kostnad linjärt över leasingperioden.

I moderföretagets administrationskostnader ingår avskrivningar med 85 (85) tkr. I koncernens administrationskostnader ingår avskrivningar med 2.323 (85) tkr, varav 2.238 (–) tkr avser avskrivningar på nyttjanderättstillgångar.

	Koncernen	
	2019	2018
Årets avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	2 238	–
Årets räntekostnad på leasingkulder	8	–
Årets utbetalning av leasingavgifter (hyror)	2 246	–

	2020	Koncernen	
		2021–2025	2026–
Förfallanalys av leasingavgifter			
Förfall av leasingavgifter (nominellt) nyttjanderättstillgångar	2 866	7 364	–

	Moderföretaget	
	2019	2018
Årets operationella leasingkostnad	2 246	2 264

► Not 6 Finansnetto

	Koncernen		Moderföretaget	
	2019	2018	2019	2018
Swapavtal ¹⁾	4 382	–	4 382	–
Ränteutgifter och liknande resultatposter	611	486	611	486
Inlåningskostnader	–11	–149	–11	–149
Räntekostnad på leasingkulld	–8	–	–	–
Totalt finansnetto	4 974	337	4 983	337

¹⁾ 2019: Antalet syntetiskt återköpta egna aktier uppgick den 31 december 2019 till 400.754. Det genomsnittliga anskaffningsvärdet per aktie uppgick till 124 kronor och börskursen den 31 december 2019 var 135,40 kronor per aktie. I beloppet ingår även courtage och räntekostnader för swapavtalet.

► 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 951 (870) Mkr. Ingen uppskjuten skattefordran har bokförts.

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

► **Not 8 Inventarier**

	Koncernen och moderföretaget	
	191231	181231
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Vid årets början	2 380	2 320
Årets investeringar	363	60
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>	<i>2 744</i>	<i>2 380</i>
<i>Avskrivningar</i>		
Vid årets början	-1 390	-1 305
Årets avskrivningar	-85	-85
<i>Totalt avskrivningar</i>	<i>-1 475</i>	<i>-1 390</i>
Redovisat värde den 31 december	1 269	990

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
			191231	181231	
			Eget kapital	Årets resultat	Eget kapital
Eigenrac Holding AB			50	-	50
					2019
					2018
<i>Anskaffningsvärden</i>					
Vid årets början				50	50
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>				50	50
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. Innehaften 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 året. Per den 31 december 2019 avser beloppet om 79,7 Mkr i nivå 2 i sin helhet obligationer i intresseföretaget Insr Insurance Group. Obligationerna noterades vid Oslo Børs 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. Under årets fjärde kvartal har ytterligare en förflyttning från nivå 3 till nivå 1 skett till följd av börsnoteringen av Q-linea.

Värdering av onoterade tillgångar sker enligt avsnittet Finansiella instrument, sidan 36. 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. Den 31 december 2019 förekom inte några innehav i onoterade värdepapper. Den 31 december 2018 uppgick innehav i onoterade värdepapper till 369 Mkr, motsvarande cirka 6 procent av substansvärdet. Andelen norska värdepapper uppgick till cirka 15 (8) procent av substansvärdet den 31 december 2019. De norska värdepapperna är noterade på Oslo Børs och dessa värderas till verkligt värde, motsvarande köpkurs. 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 sker antaganden 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.

Fortsättning på nästa sida

Uppställningarna nedan avser koncernen. 191231 och 181231: Moderföretaget överensstämmer med koncernen, bortsett från likvida medel – se not 15.

	Koncernen			
	Redovisat värde 191231	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ¹⁾
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	5 594 333	5 594 333	–	–
Andra långfristiga värdepappersinnehav	79 674	–	79 674	–
Likvida medel	509 608	509 608	–	–
Skuld aktielån	–52 360	–52 360	–	–
Utställda optioner	–525	–	–525	–
Redovisat värde den 31 december 2019	6 130 730	6 051 581	79 149	–

	Koncernen			
	Redovisat värde 181231	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ²⁾
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

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)	Ingående balans 190101	Köp	Försäljningar	Omföring m.a.a. notering	Erhållna utdelningar	Omvärde– ringar ^{a)}	Utgående balans 191231
Aktier och andelar	368 665	–	–359 902	–	–8 495	–268	–
Totalt nivå 3	368 665	–	–359 902	–	–8 495	–268	–

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

2)	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

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

Värderingsprinciper

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)

► Not 11 Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

	Koncernen och moderföretaget	
	2019	2018
Anskaffningsvärden		
Vid årets början	3 196 012	3 192 476
Årets förvärv	2 027 815	1 933 846
Årets försäljningar	–1 167 459	–1 930 311
Utgående balans den 31 december	4 056 368	3 196 012
Orealiserade värdeförändringar via resultaträkningen		
Vid årets början	2 349 227	2 743 898
Årets realiserade värdeförändringar via resultaträkningen	–811 262	–394 672
Utgående balans den 31 december	1 537 965	2 349 227
Redovisat värde den 31 december	5 594 333	5 545 238

	Antal aktier	Ursprungligt anskaffningsvärde	Ackumulerad värdeförändring	Redovisat värde/ marknadsvärde
<i>Noterade aktier och andelar</i>				
Bilia	8 986 215	330 046	622 492	952 539
Scandi Standard	10 100 000	581 127	172 333	753 460
Fabege	4 100 000	82 195	556 585	638 780
SEB	3 800 000	313 823	20 273	334 096
Attendo	6 136 824	352 190	-20 495	331 695
Storebrand ¹⁾	4 500 000	288 975	39 593	328 568
Ovzon	5 009 426	191 893	131 716	323 609
Insr Insurance Group ¹⁾	36 882 371	305 092	-47 579	257 514
Bahnhof	10 000 000	171 142	85 858	257 000
NRC Group ¹⁾	4 000 000	269 153	-28 379	240 774
Bulten	2 900 000	183 251	44 689	227 940
Catena Media	5 200 000	291 445	-87 085	204 360
BioArctic	1 750 000	43 009	121 929	164 938
Ework Group	1 726 988	73 612	64 719	138 332
LeoVegas	4 500 000	170 657	-38 042	132 615
Q-linea	2 281 155	118 386	11 639	130 026
MaxFASTIGHETER	3 000 000	93 000	19 200	112 200
Projektengagemang	2 881 634	122 421	-79 917	42 504
MQ Holding	12 626 304	74 948	-51 564	23 384
		4 056 368	1 537 965	5 594 333

Onoterade aktier och andelar

	-	-	-
Utgående balans den 31 december 2019	4 056 368	1 537 965	5 594 333

¹⁾ Avser värdepapper som är noterade på Oslo Børs.

Intresseföretag

Öresunds intresseföretag är det norska försäkringsbolaget Insr Insurance Group och ägarandelen i bolaget uppgick till 24,9 procent vid såväl årsskiftet 2018/2019 som årsskiftet 2019/2020. Innehavet redovisas liksom övriga portföljbolag löpande till verkligt värde via resultaträkningen.

Under årets fjärde kvartal genomfördes en nyemission i Insr Insurance Group, motsvarande omkring tio procent av aktiekapitalet. Öresund deltog motsvarande pro rata-andelen i nyemissionen med cirka 26 miljoner norska kronor. Öresunds ägarandel är fortsatt 24,9 procent av såväl kapitalet som rösterna i bolaget.

Intresseföretag	Org.nr	Säte	Öresunds röst- och kapitalandel, %	Tillgångar, MNOK	Eget kapital, MNOK	Bruttopremie- intäkt, MNOK	Periodens resultat, MNOK ¹⁾
Insr Insurance Group ASA	994 288 962	Oslo	24,9	2 629 ²⁾	309 ²⁾	1 333 ³⁾	-44 ³⁾

¹⁾ Periodens resultat för kvarvarande verksamheter.

²⁾ Avser per 190930.

³⁾ Avser rullande tolv månader per 190930.

► Not 12 Andra långfristiga värdepappersinnehav

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

Koncernen och moderföretaget
2019 2018

Anskaffningsvärden		
Vid årets början	81 965	-
Årets förvärv ¹⁾	-	81 965
Utgående balans den 31 december	81 965	81 965
Orealiserade värdeförändringar via resultaträkningen		
Vid årets början	-4 843	-
Årets realiserade värdeförändringar via resultaträkningen	2 552	-4 843
Utgående balans den 31 december	-2 292	-4 843
Redovisat värde den 31 december	79 674	77 122

¹⁾ 2018: 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
191231 181231

Swapavtal ¹⁾	4 512	-
Skattefordran ²⁾	1 301	1 223
Övriga fordringar	0	0
Redovisat värde den 31 december	5 812	1 223

¹⁾ Den 31 december 2019 hade 400.754 egna aktier syntetiskt återköpts till en genomsnittlig köpkurs om 124 kronor per aktie och börskursen den 31 december 2019 var 135,40 kronor per aktie. I det redovisade värdet ingår även upplupna räntekostnader.

²⁾ Avser inbetald F-skatt samt tillgodohavande på skattekonto.

► Not 14 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncernen och moderföretaget
191231 181231

Upplupna intäkter	314	2 358
Förutbetalda kostnader	901	698
Redovisat värde den 31 december	1 215	3 055

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

	Koncernen		Moderföretaget	
	191231	181231	191231	181231
Tillgodohavanden hos banker	509 608	402 971	509 558	402 921
Redovisat värde den 31 december	509 608	402 971	509 558	402 921

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 2018		45 457 814	7,57	344 241 397
2019	–	45 457 814	7,57	344 241 397
31 december 2019		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 realiserade 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 egetkapitalpost.

Moderföretaget

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 genomförs. 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	
	191231	181231
Skuld aktielån ¹⁾	52 360	72 619
Utställda optioner ²⁾	525	6 194
Övriga skulder	6 260	6 724
Redovisat värde den 31 december	59 145	85 537

¹⁾ **Skuld aktielån**

	Antal	Koncernen och moderföretaget Redovisat värde/marknadsvärde
Hexagon	100 000	52 360
Redovisat värde den 31 december 2019		52 360

Ursprungligt anskaffningsvärde uppgick till 55.182 (56.406) tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

²⁾ **Utställda optioner**

	Lösen	Lösenpris, kr	Koncernen och moderföretaget Redovisat värde/marknadsvärde
<i>Utställda köpoptioner</i>			
Övzon	Maj 22	75,00	525
<i>Totalt utställda köpoptioner</i>			<i>525</i>
Redovisat värde den 31 december 2019			525

Erhållna premier (ursprungligt anskaffningsvärde) uppgick till 172 (6.776) tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

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

	Koncernen och moderföretaget	
	191231	181231
Upplupna styrelsearvoden	924	914
Upplupna personalkostnader	1 967	13 771
Övriga upplupna kostnader	1 050	7 762
Redovisat värde den 31 december	3 941	22 447

► **Not 19 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser**

Aktier till ett marknadsvärde om 55 (101) Mkr har lämnats som säkerheter för utställda optioner och aktielån. Säkerheter för aktielån regleras bland annat i ett GMSLA-avtal.

	Koncernen och moderföretaget	
	191231	181231
Ställda säkerheter för utställda optioner och aktielån	55 125	101 403
Eventalförpliktelser	–	–

► Not 20 Kassaflödesanalyser

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen		Moderföretaget	
	2019	2018	2019	2018
Realisationsresultat, förvaltningsverksamheten	-1 121 585	-552 199	-1 121 585	-552 199
Värdeförändringar via resultaträkningen, förvaltningsverksamheten	790 655	206 104	790 655	206 104
Ej utbetalad förlikningskostnad	-	6 160	-	6 160
Amortering av leasingsskuld	2 238	-	-	-
Övriga poster	384	12 227	384	12 227
Avskrivningar	85	85	85	85
Totalt justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-328 224	-327 623	-330 462	-327 623

Betalda och erhållna finansnettoposter

	Koncernen och moderföretaget	
	2019	2018
Erhållen ränta och liknande resultatposter	119	71
Likvid swapavtal, netto	-129	-
Erlagda inlåningsavgifter och liknande resultatposter	-11	-149
Totalt betalda och erhållna finansnettoposter	-21	-78

► 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. Utöver obligationen i Insr har Öresund 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) räntetäkterna. Exponeringen vid årets utgång skulle vid en marknadsränteförändring om 100 punkter ändra räntetäkterna, resultat efter skatt och eget kapital med cirka 6 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. Den 31 december 2019 var 15 procent av Öresunds substansvärde norska noterade värdepapper, vilket innebär att Öresund har exponering mot norska kronor. Indirekt påverkas Öresund också 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. Öresunds valutakursrisk säkras normalt inte.

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 portföljföretagen varför deras arbete med hållbarhetsarbete är av stor vikt för Öresund. Därför har Öresund riktlinjer och tydliga förväntningar att respektive portföljföretag alltid skall agera ansvarsfullt och etiskt hållbart och det 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 2019. Hänsyn har dock ej tagits till utställda optioner och därmed eventuellt underliggande aktier. Andelen norska värdepapper uppgick till 15 (8) procent av substansvärdet. Ränterisken för värdepapper med avkastning kopplad till ränta har ej beaktats i känslighetsanalysen nedan. Andelen onoterade värdepapper uppgick till – (cirka 6) 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 rörlig ränta.

Förändring i	Koncernen					
	+/-1 %		+/-5 %		+/-10 %	
	Resultat / eget kapital		Resultat / eget kapital		Resultat / eget kapital	
	Mkr	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr	kr/aktie
Aktiekurser	+/-56	+/-1,24	+/-281	+/-6,18	+/-562	+/-12,37
Valuta	+/-9	+/-0,20	+/-45	+/-1,00	+/-91	+/-1,99

Legala tvister

Såvitt styrelsen känner till föreligger inga legala tvister och anspråk mot Öresund.

De avslutade så kallade utdelningsmålen

Rubricerade tvister är, efter att Högsta domstolen i januari 2019 i beslut förklarat att prövningstillstånd ej meddelas, slutligt avgjorda.

Händelseförloppet beskrivs i kronologisk ordning nedan och angivna belopp (bortsett från de angivna beloppen 25,48 Mkr, 6,16 Mkr och 15,8 Mkr under 2018 samt 15,8 Mkr under 2017) 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 försattes HQ AB i konkurs på egen begäran. Konkursförvaltaren har begärt anstånd till den 20 mars 2018 med att ta ställning till huruvida han kommer att driva processen vidare i Svea hovrätt, vilket domstolen har medgett.

2016: Beträffande krav på Öresund från HQ AB finns ingen ny information att lämna utöver den som angavs i årsredovisningarna för 2012–2015 (se nedan). Tilläggas kan dock att skriftväxling har fortsatt mellan parterna i tingsrätten under 2016 samt att muntliga förberedelser har ägt rum. Vidare har huvudförhandling i det så kallade vinstutdelningsmålet inletts den 8 november 2016 och planeras att fortgå till och med den 22 juni 2017. Öresund bestrider de framställda kraven i sin helhet. Ingen reservering har skett för kraven från HQ AB.

2015: Beträffande kraven från HQ AB finns ingen ny information att lämna utöver den som angavs i årsredovisningarna för 2012–2014 (se nedan). 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 avsikt på bolagets storlek, verksamhet och risk. Optioner värderas enligt vedertagna värderingsmodeller. Skulder för aktielån (blankning) värderas enligt noterad säljkurs (baserat på sista säljkurs under ordinarie handel).
- OMX Stockholm_PI – Ett aktieindex för Nasdaq Stockholm ("Stockholmsbörsen") där samtliga aktier som är noterade på Stockholmsbörsen ingår.
- Resultat per aktie – Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.
- SIX Portfolio Return Index – Ett aktieindex som visar genomsnittlig utveckling inklusive utdelningar på Stockholmsbörsen justerat för de placeringsbegränsningar som gäller för aktiefonder.
- SIX Return Index – Ett aktieindex som visar den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen inklusive utdelningar.
- Soliditet – Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.
- Substansvärde – Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare. Anger värdet av Öresunds nettotillgångar.
- Syntetiska återköp av egna aktier – Se not 2, avsnittet Syntetiska återköp av egna aktier (swapavtal), sidan 36.
- 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 36.
- 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 investmentföretags verksamhet.

► Not 24 Upplysningar om närstående

Moderföretaget har närståenderelation 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 2019. För ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare hänvisas till not 5.

► Not 25 Transaktioner med närstående

Vid årsskiftet 2018/2019 uppgick ägarandelen i det norska försäkringsbolaget Insr till 24,9 procent av såväl kapitalet som rösterna i bolaget. Innehavet utgör ett intresseföretag, men det redovisas liksom övriga portföljbolag löpande till verkligt värde via resultaträkningen.

Under årets fjärde kvartal genomfördes en nyemission i intresseföretaget Insr, motsvarande omkring tio procent av aktiekapitalet. Öresund deltog motsvarande pro rata-andelen i nyemissionen med cirka 26 miljoner norska kronor. Ägarandelen uppgick därefter fortsatt till 24,9 procent av såväl kapitalet som rösterna i Insr.

Under året har 4 Mkr erhållits i ränta avseende obligationerna i Insr (se not 4).

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 hänvisas till not 10.

► Not 27 Händelser efter balansdagen

Pressmeddelande

13 februari 2020: Öresund har, i samband med noteringen av Musti Group Plc ("Musti") den 13 februari 2020 på Nasdaq Helsingfors, förvärvat 1.140.000 aktier i Musti motsvarande 3,4 procent av kapitalet och rösterna i Musti.

Flaggningsmeddelande

17 februari 2020: Öresund har i dag avyttrat 100.000 aktier i Ework Group AB (publ) ("Ework"). Öresund äger därefter 1.626.988 aktier motsvarande 9,4 procent av såväl kapitalet som rösterna i Ework.

► Not 28 Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel i moderföretaget:

	Kronor
Balanserade vinstmedel	5 328 321 979
Årets resultat	456 074 383
	5 784 396 362

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

	Kronor
Att utdelas till aktieägarna (6,00 kronor per aktie)	272 746 884
Att balanseras i ny räkning	5 511 649 478
Disponeras	5 784 396 362

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 företagets ställning och resultat, samt att koncernförvaltningsberättelsen och förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 26 februari 2020. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 31 mars 2020.

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 27 februari 2020.

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 2019 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 18–24 och hållbarhetsrapporten på sidorna 24–28. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 15–50 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 2019 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 2019 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 24–28. 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 56–57. 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. Risker 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, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens

förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Investment AB Öresund för år 2019 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 ersättningskyldighet 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 revisions-sed 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 24–28 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 12 april 2019. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2013.

Stockholm den 27 februari 2020

KPMG AB

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Koncernen i sammandrag

Mkr (där ej annat anges)	2019	2018	2017	2016	2015
RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG					
Resultat förvaltningsverksamheten	476	543	407	1 189	1 267
Resultat före skatt ¹⁾	456	494	385	1 167	1 250
Årets resultat ¹⁾	456	494	385	1 167	1 250
BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG					
Värdepappersportföljens marknadsvärde	5 621	5 544	5 655	5 569	4 472
Balansomslutning	6 202	6 031	6 118	5 895	4 891
Eget kapital	6 129	5 923	5 825	5 656	4 693
NYCKELTAL					
Substansvärde	6 129	5 923	5 825	5 656	4 693
Soliditet, %	99	98	95	96	96
Lämnad kontantutdelning ²⁾	273	250	–	216	205
Lämnad sakutdelning ³⁾	–	–	397	–	–
Börsvärde den 31 december ⁴⁾	6 155	5 882	5 989	6 932	5 046
Förändring av substansvärdet, %	7,8	8,6	6,0	25,2	35,4
SIX Portfolio Return Index, %	35,0	–4,4	9,5	9,6	10,5
SIX Return Index, %	35,0	–4,4	9,5	9,6	10,4
OMX Stockholm_PL, %	29,6	–7,7	6,4	5,8	6,6
Direktavkastning, % ³⁾	4,4	4,3	6,6	3,1	4,1
Totalavkastning, %	9	5	–11	43	39
Förvaltningskostnad, %	0,4	0,8	0,4	0,4	0,5
Antal anställda den 31 december	6	6	5	4	4
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	400 754	–	–	–	–
KRONOR PER AKTIE					
Redovisat resultat per aktie ¹⁾	10,03	10,87	8,47	25,68	27,49
Lämnad kontantutdelning ²⁾	6,00	5,50	–	4,75	4,50
Lämnad sakutdelning ³⁾	–	–	8,66	–	–
Börskurs den 31 december ⁴⁾	135,40	129,40	131,75	152,50	111,00
Substansvärde	134,82	130,29	128,15	124,42	103,24

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⁾ 2019: Styrelsen föreslår att lämna utdelning om 6,00 kronor per aktie uppdelad på två utbetalningar, 3,00 kronor per aktie i april 2020 och 3,00 kronor per aktie i oktober 2020, motsvarande totalt 273 Mkr.

³⁾ 2017: Sakutdelning om, för varje total 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 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. Notera att MQ Holding genomförde en sammanläggning av aktier 1:10 i februari 2020.

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