



Årsredovisning 2020

## 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 bolaget 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 2021

### Delårsrapporter

|                   |                                |
|-------------------|--------------------------------|
| Januari–mars      | 16 april 2021, klockan 08.00   |
| Januari–juni      | 9 juli 2021, klockan 08.00     |
| Januari–september | 11 oktober 2021, klockan 08.00 |

Årsredovisningen och övriga rapporter skickas till dem som så begär. Dessa finns även tillgängliga på webbplatserna [www.oresund.se](http://www.oresund.se) och [news.cision.com/se/investment-ab-oresund](http://news.cision.com/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 2021 redovisas den 13 augusti 2021. Substansvärdet skickas till nyhetsbyråer samt till större dagstidningar och presenteras dessutom på Öresunds webbplats [www.oresund.se](http://www.oresund.se) samt på [news.cision.com/se/investment-ab-oresund](http://news.cision.com/se/investment-ab-oresund).

## ÅRSSTÄMMA

*Mot bakgrund av den extraordinära situation som råder till följd av covid-19 kommer årsstämman, måndagen den 10 maj 2021, att hållas på ett annat sätt än vanligt.*

*För att minska risken för smittspridning och med hänsyn till myndigheternas föreskrifter och råd om undvikande av sammankomster genomförs stämman, med stöd av tillfälliga lagregler, genom förhandsröstning (poströstning). Någon stämma med möjlighet att närvara personligen eller genom ombud kommer inte att äga rum; det blir alltså en stämma utan fysiskt deltagande.*

## Deltagande

Aktieägare som genom förhandsröstning vill delta i stämman skall dels vara införd som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB ("Euroclear") förda aktieboken fredagen den 30 april 2021, dels anmäla sig genom att avge sin förhandsröst senast lördagen den 8 maj 2021. För förhandsröstning skall ett särskilt formulär användas. Formuläret kommer att finnas tillgängligt på bolagets webbplats, [www.oresund.se](http://www.oresund.se).

Om aktieägaren förhandsröstar genom ombud skall en undertecknad och daterad fullmakt biläggas förhandsröstningsformuläret. Ytterligare anvisningar och villkor kommer att framgå av förhandsröstningsformuläret.

## Förvaltarregistrerade aktier

Den som har sina aktier förvaltarregistrerade genom bank eller annan förvaltare måste, för att kunna delta på stämman, inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear per den 4 maj 2021 och förvaltaren bör således underrättas i god tid före nämnda datum.

## Kallelse till årsstämma

Öresunds kallelse till årsstämma 2021 kommer att offentliggöras i slutet av mars 2021. Samtliga handlingar enligt aktiebolagslagen kommer att finnas tillgängliga hos bolaget samt på bolagets webbplats [www.oresund.se](http://www.oresund.se) senast från och med måndagen den 19 april 2021 och skickas genast och utan kostnad för mottagaren till de aktieägare som begär det och uppger sin postadress. Bolagsstämmoaktieboken kommer att finnas tillgänglig hos bolaget på Norrlandsgatan 15 i Stockholm. Samtliga handlingar, inklusive bolagsstämmoaktieboken, framläggs genom att de hålls tillgängliga på detta sätt.

## Utdelning

Föreslagen utdelning om 6,00 kronor per aktie uppdelat på två utbetalningar, 3,00 kronor per aktie i maj 2021 och 3,00 kronor per aktie i november 2021.

Avstämningsdagar för utbetalningarna föreslås vara den 12 maj 2021 respektive den 12 november 2021. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen sändas ut genom Euroclears försorg den 18 maj 2021 respektive den 17 november 2021.

# 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                                                              | 31 |
| Balansräkningar                                                                | 32 |
| Redogörelse för förändringar i eget kapital                                    | 33 |
| Kassaflödesanalys                                                              | 34 |
| Noter till de finansiella rapporterna                                          | 35 |
| Styrelsens intygande                                                           | 51 |
| Revisionsberättelse                                                            | 52 |
| Koncernen i sammandrag                                                         | 56 |
| Bolagsordning                                                                  | 57 |

Årsredovisningen omfattar sidorna 15–51.

De finansiella rapporterna, enligt IAS 1, omfattar sidorna 31–51.

## 2020 i korthet

- Substansvärdet uppgick den 31 december 2020 till 125 (135) kronor per aktie. Substansvärdet minskade under 2020, justerat för lämnade utdelningar, med 2,3 (ökade med 7,8) procent. SIX Return Index steg under motsvarande period med 14,8 (35,0) procent.
- Öresunds börskurs den 31 december 2020 var 124,40 (135,40) kronor, vilket motsvarar en förändring med –8 (+5) procent under året. Öresundaktiens totalavkastning inklusive återinvesterade utdelningar var –3 (9) procent under motsvarande period.
- Styrelsen och verkställande direktören föreslår en utdelning om 6,00 (6,00) kronor per aktie uppdelad på två utbetalningar, 3,00 kronor per aktie i maj 2021 och 3,00 kronor per aktie i november 2021, motsvarande totalt 273 (273) Mkr.
- Under året har värdepapper förvärvats för 1.131 (2.290) Mkr och försäljningarna uppgick till 1.068 (2.544) Mkr.

## Styrelseordförande och VD har ordet

Nicklas Paulson och  
Mats Qviberg



|      | Substansvärde <sup>1)</sup> |           | SIXRX       |           |
|------|-----------------------------|-----------|-------------|-----------|
|      | Per år<br>%                 | Ack.<br>% | Per år<br>% | Ack.<br>% |
| 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     |
| 2020 | -2                          | 5 890     | 15          | 1 984     |

|      | Substansvärde <sup>1)</sup> |           | SIXRX       |           |
|------|-----------------------------|-----------|-------------|-----------|
|      | Per år<br>%                 | Ack.<br>% | Per år<br>% | Ack.<br>% |
| 2011 | -7                          | -7        | -14         | -14       |
| 2012 | 13                          | 5         | 16          | 1         |
| 2013 | 36                          | 44        | 28          | 29        |
| 2014 | 20                          | 73        | 16          | 49        |
| 2015 | 35                          | 135       | 10          | 65        |
| 2016 | 25                          | 194       | 10          | 81        |
| 2017 | 6                           | 211       | 9           | 98        |
| 2018 | 9                           | 238       | -4          | 89        |
| 2019 | 8                           | 265       | 35          | 155       |
| 2020 | -2                          | 256       | 15          | 193       |

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

### KÄRA AKTIEÄGARE,

År 2020 var onekligen ett exceptionellt år fyllt med dramatiska händelser. Coronapandemins påverkan på den globala ekonomin och de finansiella marknaderna har ingen kunnat undgå. Brexit och ett ovanligt stökigt amerikanskt presidentval var andra omtumlande händelser som präglade det gångna året. Från ett aktiemarknadsperspektiv bjöd året på extremt kraftiga svängningar som till slut ändå summerade i närheten av nya "All-time-highs".

Öresunds övergripande mål är att skapa värde för våra aktieägare. Det lyckades vi inte med då vi underpresterade mot SIX Return Index, vårt jämförelseindex. Under året minskade vårt substansvärde med 2 procent jämfört med jämförelseindex som ökade med 15 procent och vid årets slut uppgick substansvärdet till 5.687 Mkr.

Coronavirusets globala spridning resulterade i att aktiemarknaderna reagerade med kraftiga nedgångar. Därefter såg vi en stark återhämtning som var ett resultat av minskad smittspridning, fortsatt låga realräntor, massiva statliga stimulansåtgärder som parerade den negativa resultatutvecklingen i många bolag. I slutet av året ökade smittspridningen igen och positiva nyheter från läkemedelsbolagen, som på rekordtid utvecklat vaccin mot covid-19, blev ljuset i tunneln med fortsatta uppgångar på aktiemarknaderna. Öresunds innehav har påverkats i olika utsträckning av utvecklingen och portföljbolagen har under året vidtagit åtgärder för att öka såväl den operativa som den finansiella flexibiliteten. Flera av Öresunds innehav har utvecklats starkt men ett fåtal bolag i värdepappersportföljen har haft utmaningar på grund av företagsspecifika orsaker.

Vi har en stark tro på våra portföljbolag och vi bedömer att innehaven är väl rustade för att utvecklas positivt framöver. Trots utmanande omvärldsförhållanden har flera bolag uppvisat såväl försäljningstillväxt som vinsttillväxt till följd av framflyttade marknadspositioner, värdeskapande förvärv och duktiga medarbetare. Vi fortsätter att vara aktiva ägare och ett antal nya investeringar har under året genomförts i det finska husdjursföretaget Musti Group, den nordiska digitala banken Nordnet och det onoterade duschbolaget Orbital Systems.

## ÖRESUNDAKTIENS UTVECKLING UNDER ÅRET

Öresundaktiens totalavkastning under 2020 inklusive återinvesterade utdelningar minskade med 3 procent att jämföra med Stockholmsbörsens jämförelseindex som steg med 15 procent.

En utdelning om 6,00 kronor per Öresundaktie föreslås inför årsstämman. Den föreslagna utdelningen motsvarar en direktavkastning om 4,8 procent jämfört med stängningskursen den 31 december 2020. Utdelningsförslaget innebär en oförändrad utdelning jämfört med den senaste utdelningen som genomfördes för verksamhetsåret 2019. Precis som föregående år föreslår styrelsen att utdelningen utbetalas halvårsvis i form av två utbetalningar om vardera 3,00 kronor där den första utbetalas i samband med årsstämman och den andra ett halvår senare. Detta är positivt för såväl aktieägarna som bolaget då det blir ett jämnare och mer frekvent kassaflöde.

## ÖRESUNDS VÄRDESKAPANDE

Öresunds substansvärde minskade med 2 procent vilket är svagare jämfört med vårt jämförelseindex under 2020. Öresund har färre bolag i portföljen än en typisk Sverigefond och därför kommer vi att avvika mer mot index än en sådan, både upp och ned. Öresunds substansvärde har långsiktigt ökat med 5.890 procent sedan 1994 jämfört med 1.984 procent för jämförelseindex vilket motsvarar en genomsnittlig årlig avkastning om 17 procent för Öresunds substansvärde jämfört med 12 procent för jämförelseindex.

Störst positiv påverkan på substansvärdet under året hade Q-linea, Musti Group, Bahnhof, Ovzon och Nordnet. De aktieinnehav som hade störst negativ påverkan var Insr Insurance Group, NRC Group, Bulten, Fabege, Storebrand, Attendo och Scandi Standard.

Vår strategi för värdeskapande är oförändrad och investeringarna är inte begränsade till specifika branscher utan det är potentialen för värdeökning och bedömd risk som styr investeringsbesluten. I de aktiva engagemangen är Öresund en av de större aktieägarna och genom styrelserepresentation är vi en ägare som kan vara med och påverka utvecklingen i portföljbolagen.

Öresunds investeringsorganisation arbetar för att bolagen framgångsrikt skall utvecklas och skapa avkastning till aktieägarna. Vi har under året träffat många nya bolag vilket har resulterat i att vi har genomfört ett antal nya investeringar. Öresund investerar främst i attraktivt värderade aktier med stabila kassaflöden och god direktavkastning. Utöver detta har vi ett begränsat antal investeringar som har en stark förväntad försäljningstillväxt kommande år men som initialt har begränsad utdelningskapacitet. Vi söker ständigt efter nya attraktivt värderade aktier. Därutöver utvärderar vi kontinuerligt om det är rätt att behålla de aktier vi redan äger.

Öresunds värdeskapande för aktieägarna har över tiden skett till en låg förvaltningskostnad. Under 2020 uppgick förvaltningskostnaden till låga 0,46 procent av det förvaltade kapitalet. Detta skall jämföras med andra sparformer som ofta har förvaltningsavgifter som är betydligt högre.

## FÖRÄNDRINGAR I ÖRESUNDS PORTFÖLJ

Större nettoförvärv beloppsmässigt som genomfördes under året var Musti Group, Nordnet, MaxFastigheter, Bilia och Catena Media medan större nettoavyttringar genomfördes i LeoVegas, Bulten, Fabege och Storebrand. Övriga nettoförvärv genomfördes främst i portföljbolag där vi redan var en av de största aktieägarna. Under året genomfördes nya investeringar i nedan bolag.

**Musti Group** är det ledande nordiska husdjursföretaget som driver en omnikanal-affärsmodell för att tillgodose behoven hos husdjur och deras ägare i Finland, Sverige och Norge. Musti Group har 293 butiker med varumärken som Musti, Arken Zoo och VetZoo. Musti Group erbjuder ett brett sortiment av husdjursprodukter inom både livsmedel och icke-livsmedelskategorier samt har ett brett utbud av såväl egna varumärken som tredjeparts-varumärken.

**Nordnet** är en ledande nordisk digital plattform för sparande och investeringar med verksamhet i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Det övergripande syftet har sedan bolaget grundades 1996 varit att demokratisera sparande och investeringar genom att ge privat-sparare tillgång till samma information och verktyg som professionella investerare. Nordnet driver dessutom Nordens största sociala investeringsnätverk, Shareville, som sammanför över 250.000 användare.

**Orbital Systems** skapar smartare vattenlösningar till våra hem. Med befintlig renings- och sensorteknologi har Orbital Systems utvecklat världens första cirkulära duschsystem som dramatiskt minskar vattenförbrukningen på ett enkelt och kostnadseffektivt sätt. Teknologin bakom det cirkulära vattensystemet kan på sikt användas till all vattenförbrukning i hushållet. Det onoterade bolaget grundades 2012 och bolagets expansion kommer främst ske i Skandinavien och Tyskland.

#### UTVECKLINGEN I ÖRESUNDS STÖRSTA PORTFÖLJBOLAG

**Bilias** verksamheter har fortsatt att utvecklas oerhört positivt under 2020. Resultatet för 2020 var återigen det högsta någonsin! Den starka utvecklingen i serviceaffären och försäljning av begagnade bilar har varit starka bidragsgivare till koncernens förbättrade lönsamhet. Dessutom har ytterligare satsningar gjorts för att expandera och stärka positionen inom däckförvaring och bildemontering. Under 2020 har flera nya modeller av el-, plug-in- och hybridbilar lanserats av Bilias bilvarumärken. Bilen som transportmedel är än viktigare i dessa tider då resande med flyg, tåg och kollektivtrafik begränsas på grund av pandemin. Under november 2020 mottog Bilias en uppsägning av återförsäljaravtalen, i dess nuvarande form, för Volvo i Sverige och Norge. Uppsägningstiden är två år och under uppsägningstiden bedrivs verksamheten som tidigare. Bilias avser att fortsätta med service- och skadeverksamhet samt försäljning av begagnade bilar av märket Volvo även efter den tvååriga uppsägningstiden. Nettoomsättningen ökade med 2 procent under 2020 och uppgick till 30.168 Mkr och rörelseresultatet ökade med 21 procent till 1.364 Mkr. Under året uppgick Bilias totalavkastning till -5 procent.

**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 Maalaishana 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. Scandi Standards intäkter växte under 2020 med 0,5 procent och uppgick till 9.940 Mkr medan det justerade rörelseresultatet ökade med 10 procent till 500 Mkr. Scandi Standardaktiens totalavkastning uppgick till -8 procent under 2020.

**Musti Group** är det ledande nordiska husdjursföretaget som driver en omnikanal-affärsmodell för att tillgodose behoven hos husdjur och deras ägare i Finland, Sverige och Norge. Musti Group har 293 butiker med varumärken som Musti, Arken Zoo och VetZoo. Musti Group erbjuder ett brett sortiment av husdjursprodukter inom både livsmedel och icke-livsmedelskategorier samt har ett brett utbud av såväl egna exklusiva varumärken som tredjepartsvarumärken. Musti Group noterades i februari 2020 och husdjursmarknaden har påverkats positivt under pandemin. Nettoomsättningen ökade med 15 procent under 2020 och uppgick till 284 MEUR. Ökningen var främst hänförlig till tillväxt i jämförbara butiker i samtliga länder drivet av ett ökat antal nya kunder eftersom fler och fler valde att skaffa husdjur. Rörelseresultatet ökade med 57 procent till 20 MEUR. Under året uppgick Musti Groupaktiens totalavkastning till 180 procent.

**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. Ovzons nuvarande tjänsteutbud bygger på leasade satellittranspondrar från befintliga kommunikationssatelliter. Under 2021 planerar bolaget att sända 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. Flera viktiga kontrakt säkrades under året. Ovzon tecknade ett förnyat kontrakt om 14,6 MUSD från amerikanska försvaret via Intelsat General Corporation som avser bolagets satellitkommunikationstjänst under 12 månader, till mitten av december 2021. Ovzon fick även en första order på satellittjänster från Airbus för en kund i Storbritannien. Därutöver har man fått en order på satellittjänster från Italiens inrikesministeriet för det nationella brandförsvaret i Italien genom den italienska distributören Gomedia. Nettoomsättningen uppgick till 160 Mkr och rörelseresultatet var negativt. Ovzonaktiens totalavkastning uppgick till 17 procent under 2020.

**Q-linea** utvecklar innovativa lösningar för förbättrad infektionsdiagnostik vars fokus är utveckling av instrument och förbrukningsartiklar som kommer att kunna ge positiva effekter för patienten, sjukvården och samhället. Q-linea utvecklar och levererar lösningar för vårdgivare som på kortast möjliga tid kan diagnostisera och behandla infektionssjukdomar. Q-lineas huvudprodukt ASTar® är ett helautomatiskt instrument för test av snabb antibiotikakänslighetstestning, så kallad AST-analys av bakterier som orsakar infektionssjukdomar, i första hand sepsis. Under slutet av året startade den registreringsgrundande studien för Europa som omfattade 60-80 prospektiva patientprover från Hvidovre sjukhus i Danmark och Akademiska sjukhuset i Uppsala och cirka 600 prover som analyseras internt. Resultatet av studien kommer att vara en del i dokumentationen i den pågående processen för CE-ivd-godkännande inför marknads lanseringen av ASTar. Nettoomsättningen uppgick till 0,2 Mkr och rörelseresultatet var negativt under 2020. Under året uppgick Q-lineaaktiens totalavkastning till 196 procent.

#### **ÖRESUNDS SYN PÅ FRAMTIDEN**

Vad tror vi då om 2021? Efter ett 2020 som var kraftigt påverkat av pandemin finns det nu ett antal positiva faktorer framöver. Den viktigaste i skrivande stund är utan tvekan att vaccinationen av världens befolkning blir framgångsrik så att vi alla med större tillförsikt kan blicka framåt och återgå till ett normaliserat tillstånd. Pandemin har påskyndat teknologikutvecklingen vilket skapar möjligheter för tillväxt och ökad lönsamhet i flera branscher. Den förväntade återhämtningen i världen väntas ge en ökad global tillväxt under 2021.

Ett antal oroshärdar i världen finns dock alltså. Pandemin är inte under kontroll och frågetecken om immunitetens varaktighet kvarstår. Det finns fortsatta globala politiska oroligheter och handelskonflikter och många branscher står inför strukturella utmaningar. Centralbankerna världen över har tillhandahållit likviditet i systemet vilket har ökat tillgångspriserna. Om inflationen och räntorna börjar stiga snabbare än förväntat finns det risker för aktiemarknaden på sikt. En återgång till ett normaliserat läge där stimulanser från centralbanker stramas åt är för tillfället inte beaktat i dagens värderingar. Fram till dess är dock alternativen till sparande i aktier i dag fortsatt få och erbjuder begränsad eller ingen avkastning. Framtiden är svårare än någonsin att förutspå och därför är det viktigt att ha hög flexibilitet. Beaktat ovan orosmoment tror vi på en positiv börs för 2021.

På kort tid har nya teknikvanor tvingats fram vilket innebär att teknikanvändningen har nått nivåer som inte hade förväntats på flera år. E-handeln har tagit ett evolutionärt tioårskliv framåt. Kontantfria transaktioner i världen har nått nya nivåer. Sjukvårdssektorn genomgår en stor förändring genom distanskonsultationer. Pandemin underblåste redan existerande tekniktrender. Shopping on-line är här för att stanna, visst distansarbete kommer sannolikt att bestå. Dessa förändringar skapar nya områden för innovation. Världen kommer sannolikt inte att återgå till läget före pandemin. Välkommen till en ny framtid!

I en så pass svårbedömd och föränderlig omvärld som vi för närvarande befinner oss i är det viktigt att hitta bolag med konkurrenskraftiga affärsmodeller som har förutsättningar att leverera såväl försäljnings- som vinsttillväxt oavsett konjunkturutveckling, såsom exempelvis Musti Group, Q-linea och Nordnet.

Vi lägger ett dramatiskt 2020 bakom oss och ser fram emot ett nytt år med många möjligheter för såväl befintliga portföljbolag som nya investeringar. Strategin med att vara en långsiktig och aktiv ägare i våra bolag ligger fast. Vi kommer att fortsätta att addera bolag med konkurrenskraftiga affärsmodeller som är attraktivt värderade i vår portfölj. Genom att vara långsiktig, aktiv och rationell tror vi att det går, oavsett marknadsförutsättningar, att skapa värdetillväxt över tid.

Öresunds enda övergripande mål över tid är att skapa värde för våra aktieägare. Ett uttryck, av den lovande amerikanska fotbollsspelaren Rod Tidwell från filmen Jerry Maguire, som ständigt gör sig påmint är – *Show me the money!* Med det som inspiration avslutar vi 2020 och välkomnar 2021.

#### **Tack för Ert förtroende!**

Mats Qviberg  
*Styrelseordförande*

Nicklas Paulson  
*Verkställande direktör*

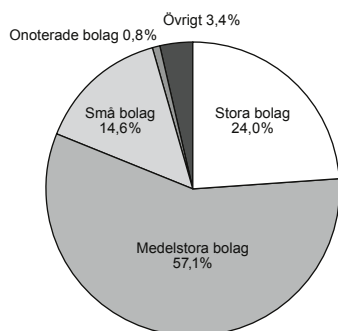
# Substansvärde

Koncernens substansvärde uppgick den 31 december 2020 till 5.687 Mkr (6.129 Mkr den 31 december 2019) motsvarande 125 kronor per aktie<sup>1)</sup>, vilket är en minskning med 2,3 procent justerat för lämnade utdelningar sedan utgången av 2019 (135 kronor per aktie den 31 december 2019). Detta är 17,1 procentenheter sämre än SIX Return Index som steg med 14,8 procent under motsvarande period.

Öresunds börskurs (senaste betalkurs) den 31 december 2020 var 124,40 kronor (135,40 kronor den 31 december 2019), vilket innebar en totalavkastning, inklusive återinvesterade utdelningar, om -3 (9) procent under 2020.

## SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 31 DECEMBER 2020

|                                                    | Antal aktier | Andel av röster, % <sup>2)</sup> | Andel av kapital, % <sup>2)</sup> | Kurs, kr <sup>3)</sup> | Marknadsvärde, Mkr | Kr/aktie   | Andel, %     |
|----------------------------------------------------|--------------|----------------------------------|-----------------------------------|------------------------|--------------------|------------|--------------|
| <i>Noterade värdepapper</i>                        |              |                                  |                                   |                        |                    |            |              |
| Bilia                                              | 9 860 000    | 9,6                              | 9,6                               | 101,80                 | 1 004              | 22         | 17,6         |
| Scandi Standard                                    | 10 100 000   | 15,3                             | 15,3                              | 68,90                  | 696                | 15         | 12,2         |
| Fabege                                             | 3 438 272    | 1,0                              | 1,0                               | 129,45                 | 445                | 10         | 7,8          |
| Musti Group <sup>4)</sup>                          | 1 710 309    | 5,1                              | 5,1                               | 245,32                 | 420                | 9          | 7,4          |
| Ovzon                                              | 5 464 828    | 11,8                             | 11,8                              | 75,30                  | 412                | 9          | 7,2          |
| Q-linea                                            | 2 304 109    | 8,4                              | 8,4                               | 170,50                 | 393                | 9          | 6,9          |
| SEB                                                | 3 350 000    | 0,2                              | 0,2                               | 84,94                  | 285                | 6          | 5,0          |
| Bahnhof                                            | 7 375 000    | 2,0                              | 6,9                               | 36,95                  | 273                | 6          | 4,8          |
| Attendo                                            | 5 335 865    | 3,3                              | 3,3                               | 44,46                  | 237                | 5          | 4,2          |
| Nordnet                                            | 1 750 000    | 0,7                              | 0,7                               | 129,40                 | 226                | 5          | 4,0          |
| Övriga noterade värdepapper                        |              |                                  |                                   |                        | 1 058              | 23         | 18,6         |
| <b>Summa noterade värdepapper</b>                  |              |                                  |                                   |                        | <b>5 448</b>       | <b>120</b> | <b>95,8</b>  |
| <i>Onoterade värdepapper</i>                       |              |                                  |                                   |                        | <b>46</b>          | <b>1</b>   | <b>0,8</b>   |
| Övriga tillgångar och skulder, netto <sup>5)</sup> |              |                                  |                                   |                        | <b>194</b>         | <b>4</b>   | <b>3,4</b>   |
| <b>Totalt</b>                                      |              |                                  |                                   |                        | <b>5 687</b>       | <b>125</b> | <b>100,0</b> |



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

|                 |                                                                    |
|-----------------|--------------------------------------------------------------------|
| Attendo         | <a href="http://www.attendo.com">www.attendo.com</a>               |
| Bahnhof         | <a href="http://www.bahnhof.se">www.bahnhof.se</a>                 |
| Bilia           | <a href="http://www.bilia.com">www.bilia.com</a>                   |
| Fabege          | <a href="http://www.fabege.se">www.fabege.se</a>                   |
| Musti Group     | <a href="http://www.mustigroup.com">www.mustigroup.com</a>         |
| Nordnet         | <a href="http://www.nordnetab.com">www.nordnetab.com</a>           |
| Ovzon           | <a href="http://www.ovzon.com">www.ovzon.com</a>                   |
| Q-linea         | <a href="http://www.qlinea.com">www.qlinea.com</a>                 |
| Scandi Standard | <a href="http://www.scandistandard.com">www.scandistandard.com</a> |
| SEB             | <a href="http://www.sebgroup.com/sv">www.sebgroup.com/sv</a>       |

<sup>1)</sup> 201231 och 191231: Substansvärdet per aktie är beräknat på 45.457.814 aktier vilket motsvarar det registrerade antalet aktier i Öresund. Den 31 december 2020 hade totalt 516.113 Öresundaktier syntetiskt återköpts till en genomsnittlig köpkurs om 124 kronor per aktie.

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

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

<sup>4)</sup> Aktierna är noterade på Nasdaq Helsingfors och kursen per aktie i euro var 24,44.

<sup>5)</sup> Varav likvida medel uppgick till 195 Mkr.

# Värdepappersportföljen

## VÄRDEPAPPERSINNEHAV DEN 31 DECEMBER 2020

Tabellen visar exponeringen i värdepapper<sup>1)</sup>.

| Värdepapper <sup>2)</sup>                      | Antal aktier och andelar | Marknadsvärde, tkr |
|------------------------------------------------|--------------------------|--------------------|
| Bilia                                          | 9 860 000                | 1 003 748          |
| Scandi Standard                                | 10 100 000               | 695 890            |
| Fabege                                         | 3 438 272                | 445 084            |
| Musti Group <sup>3)</sup>                      | 1 710 309                | 419 567            |
| Ovzon                                          | 5 464 828                | 411 502            |
| Q-linea                                        | 2 304 109                | 392 851            |
| SEB                                            | 3 350 000                | 284 549            |
| Bahnhof                                        | 7 375 000                | 272 506            |
| Attendo                                        | 5 335 865                | 237 233            |
| Nordnet                                        | 1 750 000                | 226 450            |
| Storebrand <sup>4)</sup>                       | 2 850 000                | 174 112            |
| NRC Group <sup>4)</sup>                        | 5 189 040                | 149 836            |
| Catena Media                                   | 5 200 000                | 145 704            |
| MaxFastigheter                                 | 4 324 447                | 144 869            |
| BioArctic                                      | 1 500 000                | 142 200            |
| Ework Group                                    | 1 679 085                | 135 334            |
| Projektengagemang                              | 2 881 634                | 67 718             |
| Catena Media TO1 <sup>5)</sup>                 | 5 110 207                | 64 184             |
| Catena Media HO1 <sup>6)</sup>                 | e.t.                     | 49 950             |
| Orbital Systems <sup>7)</sup>                  | e.t.                     | 45 798             |
| MaxFastigheter HO1 <sup>6)</sup>               | e.t.                     | 37 907             |
| Insr Insurance Group <sup>4)</sup>             | 36 882 371               | 19 364             |
| MaxFastigheter TO1 <sup>5)</sup>               | 1 060 806                | 7 383              |
| Insr Insurance Group, obligation <sup>4)</sup> | e.t.                     | 0                  |
| Indutrade                                      | -450 000                 | -79 470            |
| <b>Totalt</b>                                  |                          | <b>5 494 270</b>   |
| <b>varav noterade innehav</b>                  |                          | <b>5 448 473</b>   |
| <b>varav onoterade innehav</b>                 |                          | <b>45 798</b>      |

## FÖRÄNDRINGAR I VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

Under 2020 förvärvades värdepapper för 1.131 (2.290) Mkr samt avyttrades<sup>8)</sup> värdepapper för 1.068 (2.544) Mkr. Öresunds större nettoförvärv respektive nettoförsäljningar av värdepapper under året framgår av tabellerna nedan.

### Större nettoförvärv under 2020

|                | Mkr |
|----------------|-----|
| Musti Group    | 196 |
| Nordnet        | 168 |
| MaxFastigheter | 80  |
| Bilia          | 77  |
| Catena Media   | 65  |

### Större nettoförsäljningar under 2020

|            | Mkr |
|------------|-----|
| LeoVegas   | 156 |
| Bulten     | 139 |
| Fabege     | 98  |
| Storebrand | 84  |
| Bahnhof    | 62  |

<sup>1)</sup> Exklusive utställda optioner.

<sup>2)</sup> Avser värdepapper i bolag som har aktier upptagna till handel på reglerad marknad eller handelsplattformar i Sverige om ej annat anges.

<sup>3)</sup> Avser värdepapper som är noterade på Nasdaq Helsingfors.

<sup>4)</sup> Avser värdepapper som är noterade på Oslo Børs.

<sup>5)</sup> Avser noterade teckningsoptioner.

<sup>6)</sup> Avser noterade hybridobligationer.

<sup>7)</sup> Avser onoterade värdepappersinnehav.

<sup>8)</sup> Inklusive eventuell inlösen av aktier samt erhållna optionspremier om 10 (4) Mkr netto.



## Aktiva och större engagemang

|                  |            |
|------------------|------------|
| Ägarandel:       | 9,6%       |
| Nettoomsättning: | 30 168 Mkr |
| Rörelseresultat: | 1 364 Mkr  |
| Börsvärde:       | 10 424 Mkr |

### **BILIA**

[www.bilia.com](http://www.bilia.com)

Bilia är en av Europas största bilkedjor med en ledande position inom service och försäljning av personbilar och transportbilar samt tilläggstjänster såsom finansiering och försäkring, tillbehörs- och reservdelsförsäljning, däckförvaring, bildemontering samt drivmedelsförsäljning. Bilia har 140 anläggningar i Sverige, Norge, Tyskland, Luxemburg och Belgien. Bilia säljer personbilar av bilmärkena Volvo, BMW, Toyota, Renault, Lexus, MINI, Dacia och Alpine samt transportbilar av bilmärkena Renault, Toyota och Dacia. Försäljning av begagnade bilar sker via Bilia Outlet som säljer både via nätauktioner och traditionella bilhallar.

|                  |           |
|------------------|-----------|
| Ägarandel:       | 15,3%     |
| Nettoomsättning: | 9 940 Mkr |
| Rörelseresultat: | 351 Mkr   |
| Börsvärde:       | 4 545 Mkr |

### **SCANDI STANDARD**

[www.scandistandard.com](http://www.scandistandard.com)

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

|                       |            |
|-----------------------|------------|
| Ägarandel:            | 1,0%       |
| Hyresintäkter:        | 2 806 Mkr  |
| Förvaltningsresultat: | 1 474 Mkr  |
| Börsvärde:            | 42 787 Mkr |

### **FABEGE**

[www.fabege.se](http://www.fabege.se)

Fabege är ett av Sveriges ledande fastighetsbolag med huvudsaklig inriktning mot uthyrning och förvaltning av moderna kontorslokaler samt stadsdelsutveckling i attraktiva lägen på delmarknader med hög tillväxt i Stockholmsområdet; Stockholms innerstad, Solna, Hammarby Sjöstad och Flemingsberg. Genom samlade fastighetskluster skapas ökad kundnärhet och tillsammans med en omfattande marknadskänedom ger detta goda förutsättningar för effektiv förvaltning och hög uthyrningsgrad. Fabege skall skapa värde genom förvaltning och förädling samt aktivt arbete med fastighetsportföljen, med såväl försäljningar som förvärv.

|                                 |          |
|---------------------------------|----------|
| Ägarandel:                      | 5,1%     |
| Nettoomsättning <sup>1)</sup> : | 284 MEUR |
| Rörelseresultat <sup>1)</sup> : | 20 MEUR  |
| Börsvärde:                      | 823 MEUR |

#### MUSTI GROUP

[www.mustigroup.com](http://www.mustigroup.com)

Musti Group är det ledande nordiska husdjursföretaget som driver en omnikanal-affärsmodell för att tillgodose behoven hos husdjur och deras ägare i Finland, Sverige och Norge. Musti Group har 293 butiker (inklusive egna och franchisebutiker) med varumärken som Musti, Arken Zoo och VetZoo och en femtedel av försäljningen genereras online. Musti Group erbjuder ett brett sortiment av husdjursprodukter inom både livsmedel och icke-livsmedelskategorier samt har ett brett utbud av såväl egna exklusiva varumärken som tredjeparts-varumärken. Musti Group tillhandahåller också djurvårdstjänster som pälsvård, utbildning och veterinärtjänster på utvalda platser i Norden.

|                  |           |
|------------------|-----------|
| Ägarandel:       | 11,8%     |
| Nettoomsättning: | 160 Mkr   |
| Rörelseresultat: | -48 Mkr   |
| Börsvärde:       | 3 478 Mkr |

#### OVZON

[www.ovzon.com](http://www.ovzon.com)

Ovzon erbjuder en banbrytande satellitbaserad mobil bredbandstjänst som kombinerar hög datahastighet med hög mobilitet. Ovzons kompletta erbjudande fyller behovet av global uppkoppling för krävande kunder inom Försvar, Media, Flyg och NGO. Ovzons nuvarande tjänsteutbud bygger på leasade satellittranspondrar från befintliga kommunikationssatelliter. Under 2021 planerar bolaget att sända 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 Herndon, Virginia och i Tampa, Florida.

|                  |           |
|------------------|-----------|
| Ägarandel:       | 8,4%      |
| Nettoomsättning: | 0,2 Mkr   |
| Rörelseresultat: | -222 Mkr  |
| Börsvärde:       | 4 647 Mkr |

#### Q-LINEA

[www.qlinea.com](http://www.qlinea.com)

Q-linea utvecklar innovativa lösningar för förbättrad infektionsdiagnostik vars fokus är utveckling av instrument och förbrukningsartiklar som kommer att kunna ge positiva effekter för patienten, sjukvården och samhället. Q-linea utvecklar och levererar lösningar för vårdgivare som på kortast möjliga tid kan diagnostisera och behandla infektionssjukdomar. Q-lineas huvudprodukt ASTar® är ett helautomatiskt instrument för test av snabb antibiotikakänslighetstestning, så kallad AST-analys (Antibiotic Susceptibility Test) av bakterier som orsakar infektionssjukdomar, i första hand sepsis. Q-linea grundades 2008 av forskare vid Uppsala universitet tillsammans med Olink AB och Uppsala universitets holdingbolag, UUAB. Q-linea bedriver sin verksamhet i moderna lokaler i Uppsala Science Park.



<sup>1)</sup> Avser 191001–200930.



|                           |             |
|---------------------------|-------------|
| Ägarandel <sup>1)</sup> : | 0,2%        |
| Rörelseintäkter:          | 49 717 Mkr  |
| Rörelseresultat:          | 19 846 Mkr  |
| Börsvärde:                | 185 485 Mkr |

#### SEB

[www.sebgroup.com/sv](http://www.sebgroup.com/sv)

SEB är en ledande nordisk finansiell koncern. I Sverige och i de baltiska länderna erbjuds finansiell rådgivning och ett brett utbud av finansiella tjänster till alla typer av kunder. I Danmark, Finland, Norge, Tyskland och Storbritannien erbjuds ett fullservice-erbjudande till företagskunder och institutionella kunder.



|                           |           |
|---------------------------|-----------|
| Ägarandel <sup>2)</sup> : | 6,9%      |
| Omsättning:               | 1 473 Mkr |
| Rörelseresultat:          | 180 Mkr   |
| Börsvärde:                | 3 985 Mkr |

#### BAHNHOF

[www.bahnhof.se](http://www.bahnhof.se)

Bahnhof är en internationell internet- och molnoperatör som erbjuder säker, klimatsmart och innovativ kommunikationsteknik till företag och privatpersoner. Tjänsterna inkluderar bredband, telefoni, servertjänster samt mer komplexa IT-driftlösningar för kunder med höga krav på prestanda och tillförlitlighet. Bahnhof 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:                      | 3,3%       |
| Nettoomsättning:                | 12 288 Mkr |
| Rörelseresultat <sup>3)</sup> : | 673 Mkr    |
| Börsvärde:                      | 7 162 Mkr  |

#### ATTENDO

[www.attendo.com](http://www.attendo.com)

Attendo är ett av Nordens ledande omsorgsföretag med verksamhet inom äldreomsorg, omsorg till personer med funktionsnedsättning samt individ- och familjeomsorg. Attendo är lokalt förankrat och bedriver i dag verksamheter i omkring 700 enheter i Sverige, Finland och Danmark. Verksamheterna bedrivs antingen i egen regi eller på entreprenad. I egen regi erbjuds tjänsterna i Attendos egna boenden eller lokaler och entreprenad innebär att tjänsterna erbjuds i kommunens boenden eller lokaler.



|                  |            |
|------------------|------------|
| Ägarandel:       | 0,7%       |
| Rörelseintäkter: | 2 679 Mkr  |
| Rörelseresultat: | 1 447 Mkr  |
| Börsvärde:       | 32 275 Mkr |

#### NORDNET

[www.nordnetab.com](http://www.nordnetab.com)

Nordnet är en ledande nordisk digital plattform för sparande och investeringar med verksamhet i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Det övergripande syftet har sedan bolaget grundades 1996 varit att demokratisera sparande och investeringar genom att ge privatsparare tillgång till samma information och verktyg som professionella investerare. Via Nordnets digitala plattform erbjuds sparande och investeringar i ett stort antal finansiella produkter till låga kostnader. Nordnet driver dessutom Nordens största sociala investeringsnätverk, Shareville, som sammanför över 250.000 användare. Nordnet erbjuder även ett antal utvalda låneprodukter samt tillhandahåller produkter för privat pensionssparande.

<sup>1)</sup> Röstandelen motsvarar 0,2 procent.

<sup>2)</sup> Röstandelen motsvarar 2,0 procent.

<sup>3)</sup> Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster.

Ägarandel: 7,4%  
Intäkter: 106 MEUR  
Rörelseresultat: 38 MEUR  
Börsvärde: 1 971 Mkr

#### **CATENA MEDIA**

[www.catenamedia.com](http://www.catenamedia.com)

Catena Media är verksam inom högkvalitativ kundanskaffning online, så kallad lead generation. Genom stark organisk tillväxt och strategiska förvärv har Catena Media sedan starten 2012 etablerat en ledande marknadsposition med cirka 400 medarbetare i USA, Australien, Japan, Serbien, Storbritannien, Sverige, Italien och Malta. Catena Media är aktivt inom segmenten Casino, Sports och Financial Services.

Ägarandel: 24,9%  
Bruttopremie-  
intäkt: 1 109 MNOK  
Solvensgrad: 108%  
Börsvärde: 86 MNOK

#### **INSR INSURANCE GROUP**

[www.insr.io](http://www.insr.io)

Insr Insurance Group är ett norskt försäkringsbolag inom skadeförsäkring för privatpersoner och mindre företag, med verksamhet främst i Norge. I oktober 2020 godkände en extra bolagsstämma i Insr Insurance Group en försäljning av stora delar av den norska försäkringsportföljen till Storebrand Forsikring. Försäljningen till Storebrand Forsikring var ett resultat av en strategisk genomgång som tillkännagavs i juni 2020 där Insr Insurance Group också informerade om att man hade meddelats att det norska Finanstilsynet övervägde att dra tillbaka bolagets licens att bedriva verksamhet.



# 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 bolaget för att kunna vara med och påverka bolagets operativa, finansiella och strategiska position via styrelse eller kontinuerliga samtal med bolagsledningen.
- *Likvida investeringar* där Öresund är delägare i noterade bolag men där vår ägarandel oftast är för liten för att vi skall få ett inflytande. I dessa fall tycker vi att bolagsledningen och styrelsen har en operativ agenda som skapar aktieägarvärde samt att bolaget är attraktivt värderat i förhållande till sitt inboende värde.
- *Onoterade bolag* 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 bolagen skall vara beprövade och bolaget 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 medarbetare. Analysen baseras på fundamental värdering som huvudsakligen görs internt. Investeringsanalysen fokuserar i första hand på att fastställa bolagens 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.

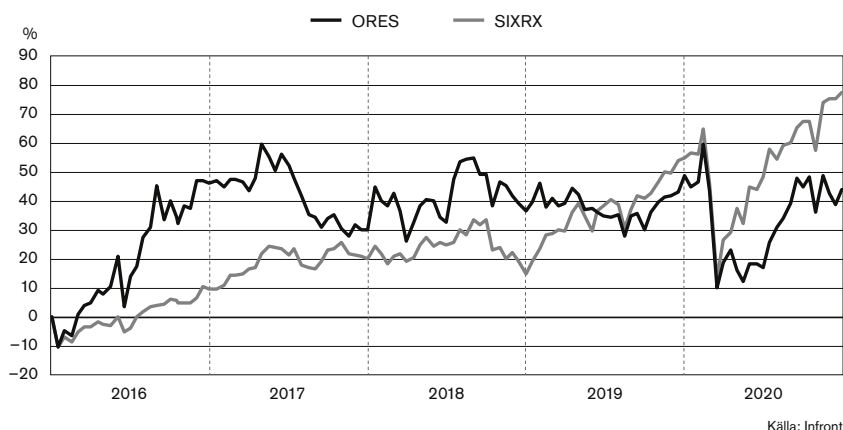
## UTDELNINGSPOLICY

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 början<sup>1)</sup>,
- 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



<sup>1)</sup> Schablonintäkten beräknas i princip på värdepappersportföljen exklusive så kallade näringsbetingade andelar.

|                                           | 2020    | 2019    |
|-------------------------------------------|---------|---------|
| Senaste betalkurs, kronor                 | 124,40  | 135,40  |
| Börsvärde, Mkr                            | 5 655   | 6 155   |
| Kursförändring, %                         | -8      | 5       |
| Totalavkastning, %                        | -3      | 9       |
| Utdelning, kronor per aktie <sup>1)</sup> | 6,00    | 6,00    |
| Utdelning, tkr <sup>1)</sup>              | 272 747 | 272 747 |

<sup>1)</sup> 2020: Föreslagen utdelning om 6,00 kronor per aktie uppdelad på två utbetalningar, 3,00 kronor per aktie i maj 2021 och 3,00 kronor per aktie i november 2021, motsvarande totalt 273 Mkr.

## UTVECKLING AV ANTALET AKTIER OCH AKTIEKAPITALET SEDAN 1989

| År     | Förändring                 | Ökning/<br>minskning av<br>antal aktier | Totalt antal<br>aktier | Kvotvärde,<br>kr | Totalt aktie-<br>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 <sup>1)</sup>   | 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 <sup>2)</sup>      | -6 322 286                              | 58 452 208             | 5,00             | 292 261 040                  |
| 2008/9 | Fondemission <sup>2)</sup> |                                         | 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 <sup>3)</sup>      | -5 635 405                              | 51 579 912             | 5,67             | 292 672 152                  |
| 2010/1 | Fondemission <sup>3)</sup> |                                         | 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 <sup>4)</sup>      | -25 341 720                             | 25 267 956             | 6,42             | 162 331 544                  |
| 2011/2 | Fondemission <sup>4)</sup> |                                         | 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                  |

<sup>1)</sup> Avser fusionsvederlag till Custos aktieägare.

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

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

<sup>4)</sup> 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 2020

| Innehav       | Antal<br>aktieägare | Andel av<br>aktie-<br>kapitalet, % |
|---------------|---------------------|------------------------------------|
| 1–500         | 19 669              | 5,1                                |
| 501–10 000    | 4 702               | 19,2                               |
| 10 001–       | 308                 | 75,7                               |
| <b>Totalt</b> | <b>24 679</b>       | <b>100,0</b>                       |

## ÖRESUNDS STÖRSTA ÄGARE INKLUSIVE STYRELSEN ENLIGT EUROCLEAR DEN 31 DECEMBER 2020 <sup>1)</sup>

| Aktieägare                            | Antal aktier      | Andel, %     |
|---------------------------------------|-------------------|--------------|
| <b>Styrelsen</b>                      |                   |              |
| Mats Qviberg <sup>2)</sup>            | 10 563 915        | 23,2         |
| Anna Engebretsen <sup>3)</sup>        | 1 515 247         | 3,3          |
| Magnus Dybeck <sup>4)</sup>           | 76 484            | 0,2          |
| Douglas Roos <sup>5)</sup>            | 30 000            | 0,1          |
| Marcus Storch <sup>6)</sup>           | 28 000            | 0,1          |
| Märtha Josefsson                      | 24 000            | 0,1          |
| Laila Freivalds                       | 3 000             | 0,0          |
| <b>Totalt styrelsen</b>               | <b>12 240 646</b> | <b>26,9</b>  |
| <b>Större ägare</b>                   |                   |              |
| Sten Dybeck <sup>6)</sup>             | 2 068 019         | 4,5          |
| Elsa och Harry Gabrielssons Stiftelse | 1 950 000         | 4,3          |
| Johan Qviberg                         | 1 399 940         | 3,1          |
| Jacob Qviberg <sup>3)</sup>           | 1 203 179         | 2,6          |
| CBNY – Norges Bank                    | 1 138 796         | 2,5          |
| Astrid Ohlin                          | 855 000           | 1,9          |
| <b>Totalt större ägare</b>            | <b>8 614 934</b>  | <b>19,0</b>  |
| Totalt styrelsen och större ägare     | 20 855 580        | 45,9         |
| Övriga ägare                          | 24 602 234        | 54,1         |
| <b>Totalt</b>                         | <b>45 457 814</b> | <b>100,0</b> |

<sup>1)</sup> Aktieinnehav den 31 december 2020 samt därefter kända förändringar.

<sup>2)</sup> Inklusive maka och via pensionsstiftelse.

<sup>3)</sup> Inklusive familj.

<sup>4)</sup> Inklusive bolag.

<sup>5)</sup> Via bolag.

<sup>6)</sup> 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 2020.

## KONCERNENS STRUKTUR OCH AFFÄRSIDÉ

Koncernen består av moderföretaget Investment AB Öresund, ett rent investment-företag 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

|                          | 201231    | 191231    | Förändring 2020 | Förändring 2019 |
|--------------------------|-----------|-----------|-----------------|-----------------|
| Koncernens substansvärde | 125,11 kr | 134,82 kr | -2,3%           | 7,8%            |
| SIX Return Index         |           |           | 14,8%           | 35,0%           |
| Börskurs                 | 124,40 kr | 135,40 kr |                 |                 |
| Aktiens totalavkastning  |           |           | -3%             | 9%              |

## ÅRET 2020

Det har varit ett händelserikt år som präglats av coronavirusets påverkan på den globala ekonomin och de finansiella marknaderna. Coronavirusets globala spridning resulterade i att aktiemarknaderna reagerade med kraftiga nedgångar under det första kvartalet. Optimismen återkom under det andra kvartalet och aktiemarknaderna återhämtade stora delar av den tidigare nedgången. Aktiemarknaderna fortsatte att utvecklas positivt under det tredje kvartalet och återhämtningen var ett resultat av minskad smittspridning, fortsatt låga realräntor, massiva statliga stimulansåtgärder samt en god resultatutveckling i många bolag. Under det fjärde kvartalet ökade smittspridningen igen och positiva nyheter från läkemedelsbolagen, som på rekordtid utvecklat vaccin mot covid-19, blev då ljuset i tunneln med fortsatta uppgångar på aktiemarknaden. Konsekvenserna av coronaviruset har fått långtgående realekonomiska effekter och det är svårt att överblicka de långsiktiga konsekvenserna. Öresunds innehav har påverkats i olika utsträckning av utvecklingen och portföljbolagen har vidtagit åtgärder för att öka såväl den operativa som den finansiella flexibiliteten. Under det fjärde kvartalet utvecklades flera av Öresunds innehav starkt men på grund av att ett fåtal bolag i värdepappersportföljen hade utmaningar på grund av företagsspecifika orsaker resulterade detta i att Öresund utvecklades sämre än SIX Return Index. Vi har dock en stark tro på våra portföljbolag och vi bedömer att innehaven är väl rustade för att utvecklas positivt framöver.

## VÄRDEPAPERSPORTFÖLJEN

### Koncernen och förvaltningsverksamheten (moderföretaget)

Marknadsvärdet på värdepappersportföljen<sup>1)</sup> uppgick den 31 december 2020 till 5.493 (5.621) Mkr, varav 46 (–) Mkr avser innehav i onoterade värdepapper.

Under året förvärvades värdepapper för totalt 1.131 (2.290) Mkr. De totala värdepappersförsäljningarna<sup>2)</sup> uppgick till 1.068 (2.544) Mkr.

Varken några utställda köpoptioner eller säljoptioner, med en löptid kortare än sex månader, förekom den 31 december 2020<sup>3)</sup>.

### Större nettoförvärv under 2020

|                | Mkr |
|----------------|-----|
| Musti Group    | 196 |
| Nordnet        | 168 |
| MaxFastigheter | 80  |
| Bilia          | 77  |
| Catena Media   | 65  |

### Större nettoförsäljningar under 2020

|            | Mkr |
|------------|-----|
| LeoVegas   | 156 |
| Bulten     | 139 |
| Fabege     | 98  |
| Storebrand | 84  |
| Bahnhof    | 62  |

### Offentliggjorda flaggningsmeddelanden och liknande under 2020

| Datum       | Bolag                     | Köp/försäljning | Totalt antal efter transaktion | Röster, % | Kapital, % |
|-------------|---------------------------|-----------------|--------------------------------|-----------|------------|
| 13 februari | Musti Group <sup>1)</sup> | +1 140 000      | 1 140 000                      | 3,4       | 3,4        |
| 17 februari | Ework Group               | –100 000        | 1 626 988                      | 9,4       | 9,4        |
| 25 mars     | MaxFastigheter            | +49 069         | 3 250 000                      | 15,0      | 15,0       |
| 25 maj      | Bulten                    | –2 000 000      | 900 000                        | 4,3       | 4,3        |
| 13 augusti  | Musti Group               | +459 048        | 1 710 309                      | 5,1       | 5,1        |

<sup>1)</sup> I samband med noteringen av Musti Group Plc ("Musti") den 13 februari 2020 på Nasdaq Helsingfors, förvärvades 1.140.000 aktier i Musti motsvarande 3,4 procent av kapitalet och rösterna i Musti.

**2 november 2020:** Öresund har investerat 49 Mkr i det onoterade bolaget Orbital Systems Inc ("Orbital Systems"). Efter investeringen är Öresund en av de större externa ägarna. Orbital Systems skapar smartare vattenlösningar till våra hem. Med befintlig renings- och sensorteknologi har Orbital Systems utvecklat världens första cirkulära duschsystem som dramatiskt minskar vattenförbrukningen på ett enkelt och kostnadseffektivt sätt.

## RESULTAT

### Koncernen och moderföretaget (förvaltningsverksamheten)

Årets resultat uppgick till –169 (456) Mkr, vilket motsvarar –3,72 (10,03) kronor per aktie.

Förvaltningsverksamhetens större resultatposter var värdeförändring värdepapper –173 (348) Mkr och erhållna utdelningar 20 (127) Mkr. De större posterna avseende värdeförändring värdepapper var Q-linea 275 Mkr, Musti Group 223 Mkr, Bahnhof 77 Mkr, Ovzon 70 Mkr, Nordnet 58 Mkr, Scandi Standard –58 Mkr, Attendo –61 Mkr, Storebrand –70 Mkr, Bulten –89 Mkr, Fabege –96 Mkr, NRC Group –138 Mkr och Insr Insurance Group –316 Mkr. Motsvarande poster för 2019 var Fabege 213 Mkr, Bilia 204 Mkr, Ovzon 130 Mkr, Svolder 119 Mkr, Scandi Standard 117 Mkr, Intrum 84 Mkr, Projektengagemang –63 Mkr och Catena Media –286 Mkr. De administrativa kostnaderna inklusive avskrivningar uppgick till 26 (24) Mkr, varav 0 (0) Mkr avsåg kostnad för rörlig ersättning inklusive sociala avgifter.

<sup>1)</sup> Inklusive eventuellt innehavda och utställda optioner.

<sup>2)</sup> Inklusive eventuell inlösen av aktier samt erhållna optionspremier om 10 (4) Mkr netto.

<sup>3)</sup> Se även not 18.

**LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR**

|                                              | Koncernen |        | Moderföretaget |        |
|----------------------------------------------|-----------|--------|----------------|--------|
|                                              | 201231    | 191231 | 201231         | 191231 |
| Likvida medel, Mkr                           | 195       | 510    | 195            | 510    |
| Soliditet, %                                 | 98        | 99     | 99             | 99     |
| Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar; |           |        |                |        |
| finansiella, Mkr                             | 1 131     | 2 290  | 1 131          | 2 290  |
| materiella, Mkr                              | 0         | 0      | 0              | 0      |

**TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE**

Öresunds ägarandel i det norska intresseföretaget Insr Insurance Group ("Insr") uppgår till 24,9 procent. Öresunds innehav avser såväl aktier som en obligation som båda är noterade på Oslo Børs. Det har inte skett någon transaktion i obligationen sedan den noterades och värdering har tidigare skett till upplupet anskaffningsvärde. En extra bolagsstämma i Insr hölls, den 5 oktober 2020, som en följd av Finanstilsynets granskning, där bolagsstämman godkände en försäljning av huvuddelen av den norska försäkringsportföljen till Storebrand Forsikring. Försäljningen till Storebrand Forsikring var ett resultat av en strategisk genomgång som tillkännagavs i juni 2020 där Insr också informerade om att man hade meddelats att det norska Finanstilsynet övervägde att dra tillbaka bolagets licens att bedriva verksamhet. Den 16 december 2020 offentliggjorde Insr en uppdatering av de finansiella effekterna avseende nedstängningen av försäkringsverksamheten. På grund av bland annat för optimistiska kostnadsantaganden tidigare innebar den uppdaterade finansiella prognosen att obligationen med största sannolikhet kommer att skrivas av till fullo. Mot bakgrund av detta uppgår Öresunds värdering av obligationen till 0 Mkr per den 31 december 2020 att jämföra med 80 Mkr per den 31 december 2019.

Under året har 2 Mkr erhållits i ränta avseende obligationen i Insr (se not 4).

Några väsentliga förändringar avseende, eller transaktioner med, närstående har ej skett under 2020. För upplysningar om närstående hänvisas till noterna 25 och 26.

**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 2020.

**PERSONAL OCH RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING**

Antalet anställda i såväl koncernen som moderföretaget uppgick den 31 december 2020 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 2020 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, om ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga sex anställda i Öresund (se sidan 19 och not 5).

**Ersättningsrapport 2020**

En ersättningsrapport för 2020 kommer att offentliggöras på Öresunds webbplats [www.oresund.se](http://www.oresund.se) under menyn Bolagsstyrning.

## Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i Öresund

Årsstämman den 31 mars 2020 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag nedan, om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare (verkställande direktören och ekonomichefen) att gälla till dess att nya riktlinjer antagits av en stämma, dock längst intill slutet av årsstämman 2024:

Styrelsen föreslår att stämman beslutar om 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](http://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 totalsättning, ersättningskomponenter samt ersättningsökning 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 fråga 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.

### **Långsiktigt aktiesparprogram**

Årsstämman 2020 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, om 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 17 april–22 december 2020 motsvarande högst 10 procent av deltagarens bruttoårslön för 2020 ("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 2021–31 december 2023 ("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 till och med offentliggörandet av Öresunds bokslutskommuniké för 2023 och att deltagaren fortfarande är anställd i Öresund vid denna tidpunkt. Löptid för Aktiesparprogrammet är 1 januari 2021–31 december 2023 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 sidan 24 samt i not 22.



Mats Qviberg



Magnus Dybeck



Anna Engebretsen

## 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 2020

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 bolaget och dess verksamhet som investmföretag.

Styrelsen har under 2020 haft sju sammanträden inklusive ett konstituerande sammanträde. Med anledning av Folkhälsomyndighetens rekommendationer om social distansering till följd av coronapandemin har ett antal av dessa möten delvis skett digitalt. 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 ekonomi- chefen. 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 ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga anställda i Öresund.

Årligen antar styrelsen bland annat arbetsordningen för styrelsen, instruktionen för verkställande direktören, informationspolicyn samt placerings- och riskpolicyn. Löpande under året fattas även beslut om uppdateringar av policyer vid behov. För att säkerställa den interna kontrollen inom bolaget går styrelsen årligen igenom olika processer inom organisationen. För att ytterligare tillgodose styrelsens informationsbehov medverkar bolagets revisor vid minst ett styrelsemöte under året. Revisorn rapporterar då iakttagelserna från årets granskning och bedömningen av bolagets 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 årsstämmans beslut. De av årsstämman beslutade arvoden avser tiden fram till nästa årsstämma. Sker förändringar i personkretsen under mandattiden anpassas arvodenas storlek här till. Uppgift om arvoden framgår av not 5.

| Namn             | Funktion        | Född | Invald | Obero-<br>ende | Närvaro,<br>% | Aktier <sup>1)</sup>     | Köp-<br>optioner |
|------------------|-----------------|------|--------|----------------|---------------|--------------------------|------------------|
| Mats Qviberg     | Ordförande      | 1953 | 1992   | <sup>2)</sup>  | 100           | 10 563 915 <sup>3)</sup> | -355 000         |
| Magnus Dybeck    | Ledamot         | 1977 | 2012   | Ja             | 100           | 76 484 <sup>4)</sup>     | -                |
| Anna Engebretsen | Ledamot         | 1982 | 2014   | <sup>2)</sup>  | 100           | 1 515 247 <sup>5)</sup>  | -                |
| 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 <sup>6)</sup>     | -                |
| Marcus Storch    | Ledamot         | 1942 | 2012   | Ja             | 100           | 28 000 <sup>7)</sup>     | -                |

<sup>1)</sup> Aktieinnehav den 31 december 2020 samt därefter kända förändringar.

<sup>2)</sup> Nej i förhållande till större aktieägare. Ja i förhållande till bolaget och bolagsledningen (bolagets verkställande direktör och ekonomichef).

<sup>3)</sup> Inklusive maka och via pensionsstiftelse.

<sup>4)</sup> Inklusive bolag.

<sup>5)</sup> Inklusive familj.

<sup>6)</sup> Via bolag.

<sup>7)</sup> 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.

Styrelseledamot i Avanza Bank AB.

Utbildning: Civilingenjör KTH.

Tidigare befattningar: HiQ, Öhman och EFG Bank.

##### Anna Engebretsen

Styrelseledamot i Bilja AB, MaxFastigheter i Sverige AB och MQ MarQet 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 bolagsstämma. För aktuell bolagsordning hänvisas till sidan 57.

Vid årsstämman den 31 mars 2020 fattades bland annat följande beslut:

- Utdelningen fastställdes till 6,00 kronor per aktie, uppdelat på två utbetalningstillfällen, motsvarande totalt 273 Mkr.
- Årsstämman beviljade de styrelseledamöter och verkställande direktören som tjänstgjort under räkenskapsåret 2019 ansvarsfrihet gentemot bolaget för förvaltningen under räkenskapsåret 2019.
- Årsstämman beslutade att styrelsen skall bestå av sju styrelseledamöter samt att omvälja samtliga styrelseledamöter.
- Styrelsearvodena beslutades att uppgå till 310.000 (300.000) kronor till envar av styrelsens ordförande och styrelsens vice ordförande och med 225.000 (220.000) kronor till envar av övriga ledamöter.
- Det registrerade revisionsbolaget KPMG AB omvaldes för tiden intill slutet av årsstämman 2021. Huvudansvarig revisor är Mårten Asplund.
- 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 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 29 september 2020 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 representerar den största aktieägaren och är i dag ordförande i Öresunds styrelse. Valberedningen avviker från Koden vad gäller att styrelsens ordförande även är ordförande i valberedningen. Anledningen till denna avvikelse är att deltagande i valberedningen är en central del i utövandet av ägande.

Årsstämman kommer att hållas måndagen den 10 maj 2021. 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.

### 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 2020 omvaldes det registrerade revisionsbolaget KPMG AB för tiden intill slutet av årsstämman 2021. Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Mårten Asplund.

| Revisionsbyrå | Byråval | Huvudansvarig revisor | Född | Vald | Vald till årsstämma |
|---------------|---------|-----------------------|------|------|---------------------|
| KPMG AB       | 2013    | Mårten Asplund        | 1972 | 2020 | 2021                |

### Ersättningar till revisorer

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

### PERSONAL

| Namn                 | Funktion                  | Född | Anställd | Aktier <sup>1)</sup>     | Köptioner |
|----------------------|---------------------------|------|----------|--------------------------|-----------|
| Nicklas Paulson      | VD <sup>2)</sup>          | 1970 | 2018     | 90 000 <sup>3), 4)</sup> | 80 000    |
| Marika Eklund        | Ekonomichef <sup>2)</sup> | 1966 | 2000     | 19 700 <sup>3)</sup>     | 50 000    |
| Öystein Engebretsen  | Investeringsansvarig      | 1980 | 2015     | 1 515 247 <sup>4)</sup>  | 75 000    |
| Tim Floderus         | Analytiker                | 1994 | 2017     | 19 000 <sup>3)</sup>     | 50 000    |
| Andreas Hofmann      | Investment Manager        | 1972 | 2018     | 11 084 <sup>3)</sup>     | 75 000    |
| Hannele Qvennerstedt | Assistent                 | 1950 | 1998     | 4 050                    | 25 000    |

<sup>1)</sup> Aktieinnehav den 31 december 2020 samt därefter kända förändringar.

<sup>2)</sup> Utbildning: Civilekonom Stockholms Universitet.

<sup>3)</sup> Hela eller del av innehavet avser innehav via tjänstepensionsförsäkring eller kapitalförsäkring.

<sup>4)</sup> 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 Bilja AB<sup>1)</sup>, Ovzon AB<sup>2)</sup> och i det helägda vilande dotterföretaget Eigenrac Holding AB.

#### Öystein Engebretsen

Ordförande i Insr Insurance Group ASA<sup>1), 2)</sup>.

Styrelseledamot i Catena Media p.l.c.<sup>1)</sup> och Scandi Standard AB<sup>1), 2)</sup>.

### Valberedningsrepresentation

#### Nicklas Paulson

Catena Media p.l.c.

#### Öystein Engebretsen

Q-linea AB.

#### Tim Floderus

Bilja AB och Projektengagemang Sweden AB.

#### Andreas Hofmann

Fabege AB, Insr Insurance Group ASA, Ovzon AB och Scandi Standard AB.

<sup>1)</sup> Ingår i ersättningsutskottet.

<sup>2)</sup> Ingår i revisionsutskottet.

## **RISKER**

Risker är en central del i Öresunds verksamhet då bolagets 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 bolagets 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 bolaget 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 bolag Öresund investerar i. Riskerna beskrivs vidare i not 22.

## **Legala tvister**

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

## **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 bolag där avkastningspotentialen relativt risken är låg.
- 2) Öresund investerar huvudsakligen i nordiska noterade bolag som bedöms vara attraktivt värderade. Bolagets ledning är väl förtrogen med den nordiska aktiemarknadens bolag, 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 bolagen och de branscher de verkar i och medför dessutom att Öresund kan bidra till att genomföra åtgärder som är positiva för aktiekursutvecklingen i portföljbolagen.
- 4) Öresund skall ha en hög soliditet. Om portföljbolagen 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, bolagsledningen och annan personal, och som utformats för att ge en rimlig försäkran om att bolagets mål uppnås inom följande områden:

- Ändamålsenlig och effektiv verksamhet
- Tillförlitlig finansiell rapportering
- Efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar

**Beskrivning av hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad**

**Kontrollmiljö.** Grunden för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av kontrollmiljön med organisation, beslutsvägar, befogenheter och ansvar som dokumenterats och kommunicerats i styrande dokument såsom interna policyer, riktlinjer, manualer och koder, exempelvis arbetsfördelningen mellan den verkställande direktören och de andra organ som styrelsen inrättat samt instruktioner för attesträtt samt redovisnings- och rapporteringsinstruktioner.

**Riskbedömning och kontrollaktiviteter.** Öresunds organisation är relativt liten vilket gör bolaget personberoende. Bolaget arbetar aktivt med riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att de risker som bolaget 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 bolaget.

**Uppföljning.** Styrelsen erhåller månatliga ekonomiska rapporter och vid varje styrelsesammanträde behandlas bolagets och koncernens ekonomiska situation. För information medverkar bolagets revisor vid minst ett styrelsemöte under året. Revisorn rapporterar då iakttagelserna från årets granskning och bedömningen av bolagets 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 2019 | –        | –                       | 45 457 814                    |
| 31 december 2020 | –        | –                       | 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 31 mars 2020 bemyndigade styrelsen att genomföra syntetiska återköp av högst 4.500.000 egna aktier, dock motsvarande en köpeskilling om totalt högst 300 Mkr. Vid ingången av året uppgick antalet syntetiskt återköpta egna aktier till 400.754. Under året har ytterligare syntetiska återköp av egna aktier skett. Vidare har delstängningar och förlängningar av swapavtal skett. Den 31 december 2020 uppgick antalet syntetiskt återköpta egna aktier till 516.113, motsvarande 1,1 procent av kapitalet och rösterna i bolaget, till en genomsnittlig köpkurs om 124 kronor per aktie. Börskursen den 31 december 2020 var 124,40 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 om 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](http://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 har varit involverade i under lång tid och bidragit till en framgångsrik utveckling. Som stor ägare har Öresund inflytande över portföljbolagen och arbetar aktivt via styrelsrepresentation 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 bolag, 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 knappt 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 Öresunds 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, 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 knappt 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 2020 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 2020 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 Öresund 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.

---

**BOLAGETS FÖRVÄNTADE FRAMTIDA UTVECKLING**

Med anledning av svårigheten i att bedöma den framtida börsutvecklingen lämnas inte någon prognos om utvecklingen av koncernens substansvärde avseende 2021.

## ÅRSSTÄMMA OCH UTDELNING

Årsstämma kommer att hållas måndagen den 10 maj 2021. Under 2020 utdelades 6,00 kronor per aktie, uppdelat på två utbetalningstillfällen, motsvarande totalt 273 Mkr, avseende räkenskapsåret 2019. För räkenskapsåret 2020 föreslår styrelsen en utdelning om 6,00 kronor per aktie uppdelad på två utbetalningar, 3,00 kronor per aktie i maj 2021 och 3,00 kronor per aktie i november 2021, motsvarande totalt 273 Mkr.

### Styrelsens yttrande angående föreslagen utdelning

Koncernens eget kapital per den 31 december 2020 uppgick till 5.687 Mkr och fritt eget kapital i moderföretaget uppgick till 5.343 Mkr. Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning lämnas med 6,00 kronor per aktie uppdelad på två utbetalningar, 3,00 kronor per aktie i maj 2021 och 3,00 kronor per aktie i november 2021, motsvarande totalt 273 Mkr. Avstämningsdag för den första utbetalningen av utdelningen beräknas bli den 12 maj 2021 och som dag för utbetalning av utdelningen föreslås den 18 maj 2021. Avstämningsdag för den andra utbetalningen av utdelningen beräknas bli den 12 november 2021 och som dag för utbetalning av utdelningen föreslås den 17 november 2021.

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

Bolagets och koncernens ställning är god, vilket framgår av årsredovisningen för 2020. Av såväl moderföretagets som koncernens eget kapital utgör 23 procent, motsvarande 1.297 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 bolagets utdelningspolicy. Soliditet och likviditet kommer även efter föreslagen utdelning att vara betryggande i relation till den bransch bolaget verkar inom och bolaget och koncernen antas kunna fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt.

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

### FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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

|                                                      | Kronor        |
|------------------------------------------------------|---------------|
| Att utdelas till aktieägarna (6,00 kronor per aktie) | 272 746 884   |
| Att balanseras i ny räkning                          | 5 070 140 746 |
| Disponeras                                           | 5 342 887 630 |

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

# Resultaträkningar

| Tkr                                                                | Not  | Koncernen       |                | Moderföretaget  |                |
|--------------------------------------------------------------------|------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
|                                                                    |      | 2020            | 2019           | 2020            | 2019           |
| <i>Förvaltningsverksamheten</i>                                    |      |                 |                |                 |                |
| Erhållna utdelningar                                               | 3    | 19 989          | 127 150        | 19 989          | 127 150        |
| Värdeförändring värdepapper                                        | 4    | -173 350        | 348 379        | -173 350        | 348 379        |
| <i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>                           |      | -153 361        | 475 529        | -153 361        | 475 529        |
| Administrationskostnader                                           | 5, 6 | -26 029         | -24 429        | -26 058         | -24 437        |
| <b>Rörelseresultat</b>                                             |      | <b>-179 390</b> | <b>451 100</b> | <b>-179 419</b> | <b>451 092</b> |
| <i>Resultat från finansiella investeringar</i>                     |      |                 |                |                 |                |
| Finansiella intäkter                                               |      | 10 295          | 4 994          | 10 295          | 4 994          |
| Finansiella kostnader                                              |      | -30             | -20            | -1              | -11            |
| <i>Finansnetto</i>                                                 | 6, 7 | 10 265          | 4 974          | 10 294          | 4 983          |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                           |      | <b>-169 125</b> | <b>456 074</b> | <b>-169 125</b> | <b>456 074</b> |
| Skatt på årets resultat                                            | 8    | -               | -              | -               | -              |
| <b>Årets resultat <sup>1)</sup></b>                                |      | <b>-169 125</b> | <b>456 074</b> | <b>-169 125</b> | <b>456 074</b> |
| Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare (kr) |      |                 |                |                 |                |
| Före utspädning                                                    |      | -3,72           | 10,03          | -3,72           | 10,03          |
| Efter utspädning                                                   |      | -3,72           | 10,03          | -3,72           | 10,03          |
| Genomsnittligt antal utestående aktier                             |      | 45 457 814      | 45 457 814     | 45 457 814      | 45 457 814     |

<sup>1)</sup> Uppgiften om årets resultat överensstämmer, i Öresunds fall, med totalresultatet. Årets resultat tillfaller i sin helhet moderföretagets aktieägare.

# Balansräkningar

|                                                 |        | Koncernen        |                  | Moderföretaget   |                  |
|-------------------------------------------------|--------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Tkr                                             | Not    | 201231           | 191231           | 201231           | 191231           |
| <b>TILLGÅNGAR</b>                               |        |                  |                  |                  |                  |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                    |        |                  |                  |                  |                  |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i>         |        |                  |                  |                  |                  |
| Inventarier                                     | 9      | 1 388            | 1 269            | 1 388            | 1 269            |
| Nyttjanderättstillgångar                        | 6      | 7 364            | 10 230           | –                | –                |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>        |        |                  |                  |                  |                  |
| Andelar i dotterföretag                         | 10     | –                | –                | 50               | 50               |
| Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten    | 11, 12 | 5 485 882        | 5 594 333        | 5 485 882        | 5 594 333        |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav          | 11, 13 | 87 858           | 79 674           | 87 858           | 79 674           |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>              |        | <b>5 582 493</b> | <b>5 685 506</b> | <b>5 575 179</b> | <b>5 675 326</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                    |        |                  |                  |                  |                  |
| <i>Kortfristiga fordringar</i>                  |        |                  |                  |                  |                  |
| Övriga fordringar                               | 14     | 1 664            | 5 812            | 1 664            | 5 812            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter    | 15     | 1 113            | 1 215            | 1 113            | 1 215            |
| <i>Likvida medel / kassa och bank</i>           | 11, 16 | 194 570          | 509 608          | 194 520          | 509 558          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>              |        | <b>197 347</b>   | <b>516 635</b>   | <b>197 297</b>   | <b>516 585</b>   |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                         |        | <b>5 779 840</b> | <b>6 202 141</b> | <b>5 772 476</b> | <b>6 191 911</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                 |        |                  |                  |                  |                  |
| <b>Eget kapital</b>                             |        |                  |                  |                  |                  |
| Aktiekapital                                    |        | 344 241          | 344 241          |                  |                  |
| Övrigt tillskjutet kapital                      |        | 596 962          | 596 962          |                  |                  |
| Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat |        | 4 745 926        | 5 187 435        |                  |                  |
| <b>Summa eget kapital</b>                       | 17     | <b>5 687 129</b> | <b>6 128 638</b> |                  |                  |
| <i>Bundet eget kapital</i>                      |        |                  |                  |                  |                  |
| Aktiekapital                                    |        |                  |                  | 344 241          | 344 241          |
| <i>Summa bundet eget kapital</i>                |        |                  |                  | 344 241          | 344 241          |
| <i>Fritt eget kapital</i>                       |        |                  |                  |                  |                  |
| Balanserat resultat                             |        |                  |                  | 5 512 013        | 5 328 322        |
| Årets resultat                                  |        |                  |                  | –169 125         | 456 074          |
| <i>Summa fritt eget kapital</i>                 |        |                  |                  | 5 342 888        | 5 784 396        |
| <b>Summa eget kapital</b>                       | 17     |                  |                  | <b>5 687 129</b> | <b>6 128 638</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>                     |        |                  |                  |                  |                  |
| Leasingskulder                                  | 6      | 4 208            | 7 364            | –                | –                |
| Aktierelaterade ersättningar                    | 5      | 101              | –                | 101              | –                |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>               |        | <b>4 309</b>     | <b>7 364</b>     | <b>101</b>       | <b>–</b>         |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                     |        |                  |                  |                  |                  |
| Leverantörsskulder                              |        | 264              | 188              | 264              | 188              |
| Leasingskulder                                  | 6      | 3 156            | 2 866            | –                | –                |
| Övriga skulder                                  | 11, 18 | 80 695           | 59 145           | 80 695           | 59 145           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter    | 19     | 4 287            | 3 941            | 4 287            | 3 941            |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>               |        | <b>88 402</b>    | <b>66 139</b>    | <b>85 246</b>    | <b>63 273</b>    |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>           |        | <b>5 779 840</b> | <b>6 202 141</b> | <b>5 772 476</b> | <b>6 191 911</b> |

# Redogörelse för förändringar i eget kapital

## KONCERNEN

| Tkr                                                       | Aktiekapital   | Övrigt till-<br>skjutet kapital | Balanserade<br>vinstmedel inkl.<br>årets resultat | Totalt eget<br>kapital |
|-----------------------------------------------------------|----------------|---------------------------------|---------------------------------------------------|------------------------|
| <b>Ingående eget kapital 2019-01-01</b>                   | <b>344 241</b> | <b>596 962</b>                  | <b>4 981 378</b>                                  | <b>5 922 581</b>       |
| Årets resultat <sup>1)</sup>                              |                |                                 | 456 074                                           | <b>456 074</b>         |
| Lämnad utdelning (5,50 kronor per aktie)                  |                |                                 | -250 018                                          | <b>-250 018</b>        |
| <b>Utgående eget kapital 2019-12-31</b>                   | <b>344 241</b> | <b>596 962</b>                  | <b>5 187 435</b>                                  | <b>6 128 638</b>       |
| <b>Ingående eget kapital 2020-01-01</b>                   | <b>344 241</b> | <b>596 962</b>                  | <b>5 187 435</b>                                  | <b>6 128 638</b>       |
| Årets resultat <sup>1)</sup>                              |                |                                 | -169 125                                          | <b>-169 125</b>        |
| Aktiesparprogram                                          |                |                                 | 363                                               | <b>363</b>             |
| Lämnad utdelning (6,00 kronor per aktie)                  |                |                                 | -272 747                                          | <b>-272 747</b>        |
| <b>Utgående eget kapital 2020-12-31 <sup>2), 3)</sup></b> | <b>344 241</b> | <b>596 962</b>                  | <b>4 745 926</b>                                  | <b>5 687 129</b>       |

## MODERFÖRETAGET

| MODERFÖRETAGET                                 |  | Bundet eget kapital | Fritt eget kapital  |                |                     |
|------------------------------------------------|--|---------------------|---------------------|----------------|---------------------|
| Tkr                                            |  | Aktie-kapital       | Balanserat resultat | Årets resultat | Totalt eget kapital |
| Ingående eget kapital 2019-01-01               |  | 344 241             | 5 084 123           | 494 217        | 5 922 581           |
| Årets resultat <sup>1)</sup>                   |  |                     |                     | 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               |  | 344 241             | 5 328 322           | 456 074        | 6 128 638           |
| Ingående eget kapital 2020-01-01               |  | 344 241             | 5 328 322           | 456 074        | 6 128 638           |
| Årets resultat <sup>1)</sup>                   |  |                     |                     | -169 125       | -169 125            |
| Omföring av föregående års resultat            |  |                     | 456 074             | -456 074       | 0                   |
| Aktiesparprogram                               |  |                     | 363                 |                | 363                 |
| Lämnad utdelning (6,00 kronor per aktie)       |  |                     | -272 747            |                | -272 747            |
| Utgående eget kapital 2020-12-31 <sup>3)</sup> |  | 344 241             | 5 512 013           | -169 125       | 5 687 129           |

I not 17 framgår ytterligare information om det egna kapitalet.

<sup>1)</sup> Uppgiften om årets resultat överensstämmer, i Öresunds fall, med totalresultatet.

<sup>2)</sup> Inget innehav utan bestämmande inflytande föreligger.

<sup>3)</sup> Efter balansdagen har styrelsen och verkställande direktören föreslagit en kontantutdelning om 6,00 (6,00) kronor per aktie uppdelad på två utbetalningar, 3,00 kronor per aktie i maj 2021 och 3,00 kronor per aktie i november 2021, motsvarande totalt 272.747 (272.747) tkr. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 10 maj 2021.

# Kassaflödesanalys

| Tkr                                                                                   | Not    | Koncernen       |                 | Moderföretaget  |                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                                                                       |        | 2020            | 2019            | 2020            | 2019            |
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                       |        |                 |                 |                 |                 |
| Rörelseresultat                                                                       |        | -179 390        | 451 100         | -179 419        | 451 092         |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet                                   | 21     | 185 257         | -328 224        | 182 420         | -330 462        |
| Betalda och erhållna finansnettoposter                                                | 21     | 8 608           | -21             | 8 608           | -21             |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b> |        | <b>14 476</b>   | <b>122 855</b>  | <b>11 610</b>   | <b>120 609</b>  |
| <b>Förändringar av rörelsekapitalet</b>                                               |        |                 |                 |                 |                 |
| Förändring av kortfristiga fordringar                                                 |        | 92              | 1 763           | 92              | 1 763           |
| Förändring av kortfristiga skulder                                                    |        | 9 969           | -14 547         | 9 969           | -14 547         |
| <b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet</b>                               |        | <b>10 061</b>   | <b>-12 785</b>  | <b>10 061</b>   | <b>-12 785</b>  |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                       |        | <b>24 536</b>   | <b>110 070</b>  | <b>21 670</b>   | <b>107 824</b>  |
| <b>Förvaltningsverksamheten</b>                                                       |        |                 |                 |                 |                 |
| Förvärv av aktier och andelar                                                         |        | -1 042 919      | -2 290 252      | -1 042 919      | -2 290 252      |
| Förvärv av andra långfristiga värdepappersinnehav                                     |        | -78 371         | -               | -78 371         | -               |
| Försäljning av aktier och andelar                                                     |        | 1 057 585       | 2 539 446       | 1 057 585       | 2 539 446       |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar                                      |        | -255            | -363            | -255            | -363            |
| <b>Kassaflöde från förvaltningsverksamheten</b>                                       |        | <b>-63 961</b>  | <b>248 831</b>  | <b>-63 961</b>  | <b>248 831</b>  |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                      |        |                 |                 |                 |                 |
| Utbetald utdelning till aktieägare                                                    |        | -272 747        | -250 018        | -272 747        | -250 018        |
| Amortering av leasingsskuld                                                           | 6      | -2 866          | -2 246          | -               | -               |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                      |        | <b>-275 613</b> | <b>-252 264</b> | <b>-272 747</b> | <b>-250 018</b> |
| <b>Årets kassaflöde</b>                                                               |        | <b>-315 038</b> | <b>106 637</b>  | <b>-315 038</b> | <b>106 637</b>  |
| Likvida medel vid årets början                                                        |        | 509 608         | 402 971         | 509 558         | 402 921         |
| Likvida medel vid årets slut                                                          | 11, 16 | 194 570         | 509 608         | 194 520         | 509 558         |
|                                                                                       |        | <b>-315 038</b> | <b>106 637</b>  | <b>-315 038</b> | <b>106 637</b>  |

# Noter till de finansiella rapporterna

## ► Not 1 Bolagsinformation

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 2020 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 16 mars 2021. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 10 maj 2021.

## ► Not 2 Redovisningsprinciper

### ÖVERENSSTÄMMELSE MED NORMGIVNING OCH LAG

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) såsom de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering rekommendation "RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncernen" tillämpats.

Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges under avsnittet Moderföretagets redovisningsprinciper på sidan 39.

### 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 bolagsledningen 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 2020

Av de nya IFRS-standarder och tolkningar som gäller från och med 2020 har inte någon av dem haft någon väsentlig effekt på bolaget.

### Nya IFRS och tolkningar som kommer att tillämpas 2021 eller senare

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

### 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 bolag som står under ett bestämmande inflytande från moderföretaget. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett bolags 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 bolag 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 rösttalet.

Vid varje bokslut görs en bedömning av huruvida innehaven skall klassificeras som intresseföretag. Ett bolag klassificeras som ett intresseföretag om ägarbolaget har ett betydande inflytande utan att ett dotterföretagsförhållande föreligger. Med betydande inflytande anses att man har mer än 20 procent av rösterna i bolaget eller att ägarbolaget 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 kapitalplacerande bolag 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 intäktsslag är erhållna utdelningar, vilka redovisas på avskiljningsdagen, och värdeförändring värdepapper.

Resultatraden värdeförändring värdepapper består av realisationsresultat, realiserade värdeförändringar, aktielånavgifter, lämnad utdelningskompensation för lånade aktier, utdelningskompensation och erhållen ersättning för utlånade aktier, ränteutgifter 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 ränteutgifter 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 bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte har mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura har mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget 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 bolaget 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 bolag 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, konvertibla skuldebrev och hybridobligationer) värderas till verkligt värde via resultaträkningen, i enlighet med IFRS 9.

### Fordringar

Eventuella fordringar uppkommer då bolaget 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 en nyttjanderättstillgång och en leasingkund vid leasingavtalets inledningsdatum. Nyttjanderättstillgången värderas initialt till anskaffningsvärde, vilket består av leasingkundens initiala värde plus leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet. Nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt från inledningsdatumet till leasingperiodens slut. Leasingkunden – 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.

### **Avskrivningsprinciper**

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

## **NEDSKRIVNINGAR**

De redovisade värdena för koncernens tillgångar (exklusive finansiella instrument) prövas vid varje balansdag eller vid indikation på nedskrivningsbehov. Om någon sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde och om återvinningsvärdet understiger bokfört värde sker en nedskrivning.

## **EGET KAPITAL**

### **Lämnad utdelning**

Utdelning redovisas som skuld efter det att bolagsstämman fastställt utdelningen.

### **Sakutdelning**

Öresund tillämpar "IFRIC 17 Utdelningar av sakvärden till ägare". Denna tolkning behandlar frågeställningar i samband med att utdelning lämnas med andra tillgångar än kontanter. Skuld för utdelning redovisas till verkligt värde då utdelningen fastställs med motpost balanserade vinstmedel. Vid efterföljande utgångar av rapportperioder och vid tidpunkten för utdelningen omvärderas skuldens verkliga värde, med värdeförändringarna redovisade i eget kapital.

## **ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA**

### **Avgiftsbestämda planer avseende pensioner**

I Öresund förekommer det endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda har utfört tjänster.

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

### **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 (balanserat resultat).

Öresunds långsiktiga aktiesparprogram är egetkapitalreglerat där den anställda 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 aktieswap-avtal för att begränsa bolagets utbetalning vid tilldelning av aktier 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 nettoredovisas därför pensionsutfästelserna varför de ej blir synliga varken i resultat- eller balansräkning.

#### SKATTER

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

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

#### EVENTUALFÖRPLIKTELSE

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

#### MODERFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

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

I anskaffningsvärdet för dotterföretag ingår direkta transaktionskostnader.

Moderföretaget 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 leasingkulder i balansräkningen.

#### ► Not 3 Erhållna utdelningar

|                                    | Koncernen och moderföretaget |                |
|------------------------------------|------------------------------|----------------|
|                                    | 2020                         | 2019           |
| Bilia                              | –                            | 40 375         |
| Scandi Standard                    | –                            | 15 595         |
| Fabege                             | 11 402                       | 14 840         |
| Bulten                             | –                            | 11 600         |
| Acne Studios                       | –                            | 8 495          |
| Ework Group                        | –                            | 8 221          |
| Nordea                             | –                            | 7 905          |
| Bahnhof                            | 4 425                        | 5 500          |
| Övriga värdepapper                 | 4 161                        | 14 619         |
| <b>Totalt erhållna utdelningar</b> | <b>19 989</b>                | <b>127 150</b> |

#### ► Not 4 Värdeförändring värdepapper

|                                                | Koncernen och moderföretaget |                |
|------------------------------------------------|------------------------------|----------------|
|                                                | 2020                         | 2019           |
| Garantiersättning                              | 10 452                       | 4 390          |
| Ränteutgifter långfristiga värdepappersinnehav | 6 212                        | 4 236          |
| Utdelningskompensation utlånade aktier         | 2 750                        | –              |
| Ersättning för utlånade aktier                 | 1 011                        | 12 017         |
| Utländsk källskatt, utdelningar                | –                            | –1 186         |
| Utdelningskompensation lånade aktier           | –                            | –1 509         |
| Aktielånavgifter                               | –1 637                       | –500           |
| Värdeförändring värdepapper <sup>1)</sup>      | –192 139                     | 330 930        |
| <b>Totalt värdeförändring värdepapper</b>      | <b>–173 350</b>              | <b>348 379</b> |

<sup>1)</sup> Avser såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar.

För under året sålda värdepapper uppgick realisationsresultatet (skillnaden mellan försäljningspris och ursprungligt anskaffningsvärde) till 50.138 (1.121.585) tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

#### ► Not 5 Administrationskostnader

I moderföretagets administrationskostnader ingår avskrivningar med 136 (85) tkr.

Den 31 december 2020 bestod styrelsen av tre kvinnor och fyra män. Vidare var de anställda den 31 december 2020 två kvinnor och fyra män.

| Medelantalet anställda | 2020 | Varav män | 2019 | Varav män |
|------------------------|------|-----------|------|-----------|
| Moderföretaget         | 6    | 67 %      | 6    | 67 %      |

|                                                 | 2020                   |                   |                         | 2019                   |                   |                         |
|-------------------------------------------------|------------------------|-------------------|-------------------------|------------------------|-------------------|-------------------------|
| Löner, andra ersättningar och sociala kostnader | Löner och ersättningar | Sociala kostnader | Varav pensionskostnader | Löner och ersättningar | Sociala kostnader | Varav pensionskostnader |
| Moderföretaget                                  | 12 541                 | 7 500             | 4 004                   | 12 033                 | 7 270             | 3 753                   |

|                                                                                            | 2020                                   |                  | 2019                                   |                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------|----------------------------------------|------------------|
| Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda | Styrelse och ledande befattningshavare | Övriga anställda | Styrelse och ledande befattningshavare | Övriga anställda |
| Moderföretaget                                                                             | 7 084                                  | 5 457            | 6 881                                  | 5 152            |
| Varav rörliga ersättningar                                                                 | 248                                    | 107              | 240                                    | 104              |

#### Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman den 31 mars 2020 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag nedan, om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare (verkställande direktören och ekonomichefen) att gälla till dess att nya riktlinjer antagits av en stämma, dock längst intill slutet av årsstämman 2024:

Styrelsen föreslår att stämman beslutar om 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](http://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 tjänstepensions- ersättningar. 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 total-avkastningsindexet 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 uppfylls. 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, ersättningskomponenter samt ersättningsökning 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 ledande befattningshavare**

Vid årsstämman den 31 mars 2020 fattades beslut om ovanstående riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare att gälla till dess att nya riktlinjer antagits av en stämma, dock längst intill slutet av årsstämman 2024.

Vid årsstämman den 31 mars 2020 fattades även beslut om ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga sex anställda i Öresund, inklusive ledande befattningshavare. Det fullständiga beslutet framgår i avsnittet "Långsiktigt aktiesparprogram" på sidorna 42–43.

I enlighet med beslutade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare uppgick verkställande direktörens ersättningar respektive pensionskostnader (avgiftsbestämda samt löneväxling) under 2020 till 3,9 (3,8) Mkr (varav – (–) Mkr avser rörlig ersättning) respektive 1,2 (1,2) Mkr.

Ekonomichefens ersättningar respektive pensionskostnader (avgiftsbestämda samt löneväxling) under motsvarande period uppgick till 1,5 (1,4) Mkr (varav 0,2 (0,2) Mkr avser rörlig ersättning) respektive 0,7 (0,7) Mkr.

#### **Ersättningar till övriga anställda**

2020 och 2019: Det förekommer avtal för personal om möjlighet till rörlig ersättning till ett belopp om högst tolv månads-löner. Det finns inga avtal, utöver sedvanliga uppsägningsregler, med anställda avseende avgångsvederlag, rörliga ersättningar eller pensioner som kan medföra kostnader för bolaget vid en anställnings upphörande.

**Långsiktigt aktiesparprogram 2020**

Årsstämman 2020 beslutade, enligt nedan, om att erbjuda ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga anställda i Öresund, dock högst sex personer, avseende perioden 1 januari 2021–31 december 2023. Under 2020 har 10.183 aktier förvärvats inom aktiesparprogrammet, vilket kan leda till att maximalt 30.549 aktier i Öresund tilldelas, motsvarande 0,07 procent av samtliga utestående aktier i Öresund. Beräknad kostnad vid full tilldelning uppgår till cirka 5 Mkr baserat på Öresunds aktiekurs om 124,40 kronor den 31 december 2020.

**Långsiktigt aktiesparprogram 2019**

Årsstämman 2019 beslutade 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 förvärvades 8.045 aktier 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 aktiekurs om 135,40 kronor den 31 december 2019.

**Beslutade aktiesparprogram**

| Aktiesparprogram, år | Beräkningsperiod <sup>1)</sup>  | Antal aktier den 31 december 2020 |                       |                          |                           |
|----------------------|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|--------------------------|---------------------------|
|                      |                                 | Sparaktier                        | Matchningsaktierätter | Prestationsaktierätter I | Prestationsaktierätter II |
| 2019                 | 1 januari 2020–31 december 2022 | 8 045                             | 8 045                 | 8 045 <sup>2)</sup>      | 8 045 <sup>2)</sup>       |
| 2020                 | 1 januari 2021–31 december 2023 | 10 183                            | e.t. <sup>3)</sup>    | e.t. <sup>3)</sup>       | e.t. <sup>3)</sup>        |

<sup>1)</sup> Intjäningsperioden motsvarar inläsningsperioden i respektive aktiesparprogram. Inläsningsperioden avseende aktiesparprogram 2020 är 23 december 2020 till och med dagen för offentliggörande av Öresunds bokslutskommuniké för 2023.

<sup>2)</sup> Givet substansvärdeavkastningen till och med den 31 december 2020 skulle inte några prestationsaktierätter utbetalas efter intjäningsperioden.

<sup>3)</sup> Med anledning av att beräkningsperioden inte har startat.

**Kostnad 2020 för aktiesparprogram**

| Aktiesparprogram, år | IFRS 2-kostnad | Sociala avgifter | Total kostnad |
|----------------------|----------------|------------------|---------------|
| 2019                 | 363            | 101              | 464           |
| 2020                 | e.t.           | e.t.             | e.t.          |

**Långsiktigt aktiesparprogram**

Årsstämman den 31 mars 2020 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag nedan, om ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga sex anställda i Öresund.

**Bakgrund**

Styrelsen föreslår att stämman beslutar om ett långsiktigt aktiesparprogram för anställda inom Öresund ("Aktiesparprogrammet" eller "Programmet"). Programmet innebär att den anställda efter tre år erhåller så kallade matchningsaktier och, förutsatt att vissa prestationsvillkor uppfylls, så kallade prestationsaktier, under förutsättning att den anställda 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. Prestationsvillkoren, vilka är baserade på substansvärdets årliga utveckling i genomsnitt under Programmet 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 2021–31 december 2023 ("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 förvärvas för ett belopp som motsvarar högst tio (10) procent av deltagarens fasta bruttoårslönen för 2020. Förvärv av Sparaktier skall ske under perioden 17 april–22 december 2020 ("Förvärvsperioden").
- Tilldelning av Matchningsaktier och Prestationsaktier beräknas ske kort efter offentliggörande av Öresunds bokslutskommuniké för 2023. Tiden från och med den 23 december 2020 till och med dagen för offentliggörandet av Öresunds bokslutskommuniké för 2023 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 deltagaren 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 förvärvas 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 tilldelning 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, företrädesemission 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 Programmens beskrivna omfattning beräknas kostnaden vid full tilldelning uppgå till cirka 4 Mkr, under antagande att samtliga anställda deltar i Programmet och förvärvar maximalt antal Sparaktier.

Da inga nya aktier kommer att emitteras i samband med Programmet medför Programmet ingen utspädning, i termer av en ökning av antal utestående aktier, 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 mandattiden anpassas arvodenas storlek härtil.

Årsstämman den 31 mars 2020 beslutade att arvodet till styrelseledamöter, som ej uppbär lön av bolaget, skall utgå med 310 (300) tkr till ordförande (Mats Qviberg), 310 (300) tkr till vice ordförande (Laila Freivalds) och 225 (220) tkr vardera till övriga ledamöter. Totalt arvode skall således uppgå till 1.745 (1.700) tkr exklusive sociala avgifter.

Några pensionsutfästelser eller avgångsvederlag förekommer ej. Bolaget 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 <sup>1)</sup> |      |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------|------|
|                                                          | 2020                                       | 2019 |
| KPMG AB                                                  |                                            |      |
| Arvode för revisionsuppdrag                              | 363                                        | 356  |
| Arvode för revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | 81                                         | 62   |
| Arvode för skatterådgivning                              | –                                          | –    |
| Arvode för övriga tjänster                               | –                                          | –    |

<sup>1)</sup> 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 bolagets revisor att utföra. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser bland annat översiktlig granskning av en delårsrapport. Övriga ersättningskategorier är skatterådgivning samt övriga tjänster.

#### ► Not 6 Leasingavtal

Öresunds leasing består huvudsakligen av hyra av lokaler. Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång och en leasing-skuld vid leasingavtalets inledningsdatum. Nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt från inledningsdatumet till leasing-periodens slut.

I koncernens administrationskostnader ingår avskrivningar med 2.973 (2.323) tkr, varav 2.837 (2.238) tkr avser avskrivningar på nyttjanderättstillgångar.

|                                                 | Koncernen |       |
|-------------------------------------------------|-----------|-------|
|                                                 | 2020      | 2019  |
| Årets avskrivningar på nyttjanderättstillgångar | 2 837     | 2 238 |
| Årets räntekostnad på leasingskulder            | 29        | 8     |
| Årets utbetalning av leasingavgifter (hyror)    | 2 866     | 2 246 |

|                                                                     | 2021  | Koncernen |       |
|---------------------------------------------------------------------|-------|-----------|-------|
|                                                                     |       | 2022–2026 | 2027– |
| Förfalloanalys av leasingavgifter                                   |       |           |       |
| Förfall av leasingavgifter (nominellt) hänförligt till leasingskuld | 3 156 | 4 208     | –     |

|                                    | Moderföretaget |       |
|------------------------------------|----------------|-------|
|                                    | 2020           | 2019  |
| Årets operationella leasingkostnad | 2 866          | 2 246 |

#### ► Not 7 Finansnetto

|                                          | Koncernen     |              | Moderföretaget |              |
|------------------------------------------|---------------|--------------|----------------|--------------|
|                                          | 2020          | 2019         | 2020           | 2019         |
| Preskription av kupongaktier             | 5 844         | –            | 5 844          | –            |
| Swapavtal <sup>1)</sup>                  | 4 150         | 4 382        | 4 150          | 4 382        |
| Räntintäkter och liknande resultatposter | 301           | 611          | 301            | 611          |
| Inlåningskostnader                       | –1            | –11          | –1             | –11          |
| Räntekostnad på leasingskuld             | –29           | –8           | –              | –            |
| <b>Totalt finansnetto</b>                | <b>10 265</b> | <b>4 974</b> | <b>10 294</b>  | <b>4 983</b> |

<sup>1)</sup> Antalet syntetiskt återköpta egna aktier uppgick den 31 december 2020 till 516.113 (400.754). Det genomsnittliga anskaffningsvärdet per aktie uppgick till 124 (124) kronor och börskursen den 31 december 2020 var 124,40 (135,40) kronor per aktie. I beloppen ingår även, i förekommande fall, nettoersättning vid delstängning och förlängning av swapavtal, utdelningskompensation (syntetiska återköp), courtage och räntekostnader för swapavtal.

Moderföretaget beskattas enligt reglerna för investmentföretag. Investmentföretag är befriade från bolagsskatt så länge lämnad utdelning minst uppgår till summan av;

- utdelningsintäkter och andra finansiella intäkter,
- en schablonintäkt motsvarande 1,5 procent av marknadsvärdet av aktierelaterade instrument i värdepappersportföljen vid årets början<sup>1)</sup>,
- minskat med finansiella kostnader samt övriga omkostnader.

Moderföretagets skattekostnad uppgick till – (–) Mkr.  
Det preliminära skattemässiga underskottsavdraget, utan tidsbegränsning, i moderföretaget uppgick till omkring 1.135 (955) Mkr. Ingen uppskjuten skattefordran har bokförts.

<sup>1)</sup> Schablonintäkten beräknas i princip på värdepappersportföljen exklusive så kallade näringsbetingade andelar.

| Not 9 Inventarier                      | Koncernen och moderföretaget |               |
|----------------------------------------|------------------------------|---------------|
|                                        | 201231                       | 191231        |
| Anskaffningsvärde                      |                              |               |
| Vid årets början                       | 2 744                        | 2 380         |
| Årets investeringar                    | 255                          | 363           |
| Årets utrangeringar                    | -164                         | -             |
| <i>Totalt anskaffningsvärde</i>        | <i>2 835</i>                 | <i>2 744</i>  |
| Avskrivningar                          |                              |               |
| Vid årets början                       | -1 475                       | -1 390        |
| Årets avskrivningar                    | -136                         | -85           |
| Årets utrangeringar                    | 164                          | -             |
| <i>Totalt avskrivningar</i>            | <i>-1 446</i>                | <i>-1 475</i> |
| <b>Redovisat värde den 31 december</b> | <b>1 388</b>                 | <b>1 269</b>  |

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

| Dotterföretag                          | Org.nr      | Säte         | Antal andelar  | Kapitalandel, % | Bokfört värde  |
|----------------------------------------|-------------|--------------|----------------|-----------------|----------------|
| Eigenrac Holding AB                    | 556884–6413 | Stockholm    | 50 000         | 100             | 50             |
|                                        |             | 201231       |                | 191231          |                |
|                                        |             | Eget kapital | Årets resultat | Eget kapital    | Årets resultat |
| Eigenrac Holding AB                    |             | 50           | –              | 50              | –              |
|                                        |             |              |                | 2020            | 2019           |
| <i>Anskaffningsvärden</i>              |             |              |                |                 |                |
| Vid årets början                       |             |              |                | 50              | 50             |
| <i>Totalt anskaffningsvärde</i>        |             |              |                | 50              | 50             |
| <b>Redovisat värde den 31 december</b> |             |              |                | <b>50</b>       | <b>50</b>      |

Samtliga poster inom förvaltningsverksamheten och finansiella investeringar härrör från kategorin finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Innehalten utgör i huvudsak egetkapitalinstrument. I viss mån används optioner avseende aktier, vilka utgör derivat som inte säkringsredovisas. Innehav i skuldinstrument och skulder för aktiälen 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.

Värdering av noterade tillgångar sker enligt avsnittet Finansiella instrument, sidan 37. Föremål för bedömningar är noterade 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.

**Uppskattningar och förändringar**

Öresunds balansräkning består främst av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt likvida medel. Den 31 december 2020 uppgick innehav i onoterade värdepapper till 46 (→) Mkr, motsvarande cirka 1 (→) procent av substansvärdet. Andelen utländska värdepapper uppgick till cirka 14 (15) procent av substansvärdet den 31 december 2020, varav 1 procentenhet avser onoterade innehav. Övriga värdepapper består nästan uteslutande av aktier upptagna till handel på reglerad marknad eller handelsplattform i Sverige. Samtliga onoterade värdepapper värderas till köpkurs. Vid värdering av onoterade värdepapper sker antaganden rörande bland annat bolagens intjäningsförmåga, vinst, volatilitet, operativa risk samt externa faktorer såsom räntekurvor, värdering på liknande bolag och avkastningskrav. Se även not 23, definitionen Marknadsvärde. Med anledning av ovanstående bedöms de uppskattningar och antaganden som har skett kunna ha effekt på de finansiella rapporterna om antagandena avseende onoterade värdepapper ändras i kommande perioder.

Uppställningarna nedan avser koncernen. 201231 och 191231: Moderföretaget överensstämmer med koncernen, bortsett från likvida medel – se not 16.

|                                              | Koncernen                 |                  |                 |                      |
|----------------------------------------------|---------------------------|------------------|-----------------|----------------------|
|                                              | Redovisat värde<br>201231 | Nivå 1           | Nivå 2          | Nivå 3 <sup>1)</sup> |
| Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten | 5 485 882                 | 5 440 085        | –               | 45 798               |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav       | 87 858                    | 87 858           | 0 <sup>3)</sup> | –                    |
| Likvida medel                                | 194 570                   | 194 570          | –               | –                    |
| Skuld aktielån                               | –79 470                   | –79 470          | –               | –                    |
| Utgående optioner                            | –832                      | –                | –832            | –                    |
| <b>Redovisat värde den 31 december 2020</b>  | <b>5 688 008</b>          | <b>5 643 043</b> | <b>–832</b>     | <b>45 798</b>        |

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

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

**Nivå 2:** Verkligt värde bestämt utifrån antingen direkt (som pris) eller indirekt (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<br>balans<br>200101 | Köp           | Försäljningar | Omföring<br>m.a.a.<br>notering | Erhållna<br>utdelningar | Omvärde-<br>ringar <sup>a)</sup> | Utgående<br>balans<br>201231 <sup>b)</sup> |
|----------------------|------------------------------|---------------|---------------|--------------------------------|-------------------------|----------------------------------|--------------------------------------------|
| Aktier och andelar   | –                            | 49 154        | –             | –                              | –                       | –3 356                           | 45 798                                     |
| <b>Totalt nivå 3</b> | <b>–</b>                     | <b>49 154</b> | <b>–</b>      | <b>–</b>                       | <b>–</b>                | <b>–3 356</b>                    | <b>45 798</b>                              |

| 2)                   | Ingående<br>balans<br>190101 | Köp      | Försäljningar   | Omföring<br>m.a.a.<br>notering | Erhållna<br>utdelningar | Omvärde-<br>ringar <sup>a)</sup> | Utgående<br>balans<br>191231 <sup>b)</sup> |
|----------------------|------------------------------|----------|-----------------|--------------------------------|-------------------------|----------------------------------|--------------------------------------------|
| Aktier och andelar   | 368 665                      | –        | –359 902        | –                              | –8 495                  | –268                             | –                                          |
| <b>Totalt nivå 3</b> | <b>368 665</b>               | <b>–</b> | <b>–359 902</b> | <b>–</b>                       | <b>–8 495</b>           | <b>–268</b>                      | <b>–</b>                                   |

<sup>a)</sup> Inklusive eventuella upplupna och erhållna räntor.

<sup>b)</sup> De angivna värdena i den utgående balansen överensstämmer med verkligt värde.

<sup>3)</sup> **Andra långfristiga värdepappersinnehav:** Per den 31 december 2020 avser beloppet om 0 tkr i nivå 2 i sin helhet obligationen i intresseföretaget Insr. Obligationen noterades vid Oslo Børs den 11 januari 2019 men någon handel har ännu ej skett. Mot bakgrund av offentliggjord information från Insr värderas obligationen till 0 tkr per den 31 december 2020. Se även sidan 17, avsnittet Transaktioner med närstående, avseende intresseföretaget Insr. Per den 31 december 2019 avser beloppet om 79.674 tkr i nivå 2 i sin helhet obligationen i Insr.

#### Värderingsprinciper

|                                                      |                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                              |
|------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Orbital Systems,<br>nivå 3                           | Anskaffningsvärde:<br>Värderingen baseras på anskaffnings-<br>värdet med hänsyn tagen till aktuell<br>amerikansk dollarkurs.    | Det bedömda verkliga värdet skulle öka (minska) om:<br>– transaktioner görs på högre (lägre) nivå<br>– den amerikanska dollarkursen ökar (minskar)                                                                           |
| Andra långfristiga<br>värdepappersinnehav,<br>nivå 2 | Värderingen av obligationen bedöms<br>uppgå till 0 tkr mot bakgrund av<br>offentliggjord information från Insr,<br>se sidan 17. | e.t.                                                                                                                                                                                                                         |
| Utgående köpoptioner,<br>nivå 2                      | Värderingen beräknas enligt Black-<br>Scholes optionsvärderingsmodell.                                                          | Det bedömda verkliga värdet skulle öka (minska) om:<br>– aktiekursen för den underliggande aktien minskar<br>(ökar)<br>– den antagna utdelningen ökar (minskar)<br>– volatiliteten minskar (ökar)<br>– räntan minskar (ökar) |

#### ► Not 12 Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

|                                                             | Koncernen och moderföretaget |                  |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------|
|                                                             | 2020                         | 2019             |
| <b>Anskaffningsvärden</b>                                   |                              |                  |
| Vid årets början                                            | 4 056 368                    | 3 196 012        |
| Årets förvärv                                               | 829 902                      | 2 027 815        |
| Årets försäljningar                                         | –805 189                     | –1 167 459       |
| <b>Utgående balans den 31 december</b>                      | <b>4 081 081</b>             | <b>4 056 368</b> |
| <b>Orealiserade värdeförändringar via resultaträkningen</b> |                              |                  |
| Vid årets början                                            | 1 537 965                    | 2 349 227        |
| Årets realiserade värdeförändringar via resultaträkningen   | –133 164                     | –811 262         |
| <b>Utgående balans den 31 december</b>                      | <b>1 404 802</b>             | <b>1 537 965</b> |
| <b>Redovisat värde den 31 december</b>                      | <b>5 485 882</b>             | <b>5 594 333</b> |

|                                                  | Antal aktier | Ursprungligt<br>anskaffningsvärde | Ackumulerad<br>värdeförändring | Redovisat värde/<br>marknadsvärde |
|--------------------------------------------------|--------------|-----------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|
| <i>Noterade aktier och andelar</i>               |              |                                   |                                |                                   |
| Bilia                                            | 9 860 000    | 407 306                           | 596 442                        | 1 003 748                         |
| Scandi Standard                                  | 10 100 000   | 581 127                           | 114 763                        | 695 890                           |
| Fabege                                           | 3 438 272    | 68 929                            | 376 155                        | 445 084                           |
| Musti Group <sup>1)</sup>                        | 1 710 309    | 196 072                           | 223 495                        | 419 567                           |
| Ovzon                                            | 5 464 828    | 210 109                           | 201 393                        | 411 502                           |
| Q-linea                                          | 2 304 109    | 123 256                           | 269 595                        | 392 851                           |
| SEB                                              | 3 350 000    | 281 283                           | 3 266                          | 284 549                           |
| Bahnhof                                          | 7 375 000    | 126 217                           | 146 289                        | 272 506                           |
| Attendo                                          | 5 335 865    | 306 224                           | -68 991                        | 237 233                           |
| Nordnet                                          | 1 750 000    | 168 000                           | 58 450                         | 226 450                           |
| Storebrand <sup>2)</sup>                         | 2 850 000    | 186 511                           | -12 399                        | 174 112                           |
| NRC Group <sup>2)</sup>                          | 5 189 040    | 309 153                           | -159 317                       | 149 836                           |
| Catena Media                                     | 5 200 000    | 291 445                           | -145 741                       | 145 704                           |
| MaxFastigheter                                   | 4 324 447    | 130 494                           | 14 375                         | 144 869                           |
| BioArctic                                        | 1 500 000    | 36 865                            | 105 335                        | 142 200                           |
| Ework Group                                      | 1 679 085    | 74 017                            | 61 318                         | 135 334                           |
| Projektengagemang                                | 2 881 634    | 122 421                           | -54 703                        | 67 718                            |
| Catena Media TO1 <sup>3)</sup>                   | 5 110 207    | 30 033                            | 34 151                         | 64 184                            |
| Insr Insurance Group <sup>2)</sup>               | 36 882 371   | 305 092                           | -285 729                       | 19 364                            |
| MaxFastigheter TO1 <sup>3)</sup>                 | 1 060 806    | 2 425                             | 4 958                          | 7 383                             |
| MQ Holding i konkurs                             | 12 626 304   | 74 948                            | -74 948                        | 0                                 |
|                                                  |              | <b>4 031 927</b>                  | <b>1 408 158</b>               | <b>5 440 085</b>                  |
| <i>Onoterade aktier och andelar<sup>4)</sup></i> |              |                                   |                                |                                   |
| Orbital Systems                                  |              | 49 154                            | -3 356                         | 45 798                            |
|                                                  |              | <b>49 154</b>                     | <b>-3 356</b>                  | <b>45 798</b>                     |
| <b>Utgående balans den 31 december 2020</b>      |              | <b>4 081 081</b>                  | <b>1 404 802</b>               | <b>5 485 882</b>                  |

<sup>1)</sup> Avser värdepapper som är noterade på Nasdaq Helsingfors.

<sup>2)</sup> Avser värdepapper som är noterade på Oslo Børs.

<sup>3)</sup> Avser noterade teckningsoptioner.

<sup>4)</sup> För upplysningar om värderingsprinciper etcetera – se not 11.

#### Intresseföretag

Öresunds intresseföretag är det norska försäkringsbolaget Insr Insurance Group ("Insr") och ägarandelen i bolaget uppgick till 24,9 procent vid såväl årsskiftet 2019/2020 som årsskiftet 2020/2021. Innehavet redovisas liksom övriga portföljbolag löpande till verkligt värde via resultaträkningen.

Öresunds innehav avser såväl aktier som en obligation (se not 13) som båda är noterade på Oslo Børs. Det har inte skett någon transaktion i obligationen sedan den noterades och värdering har tidigare skett till upplupet anskaffningsvärde. En extra bolagsstämma i Insr hölls, den 5 oktober 2020, som en följd av Finanstilsynets granskning, där bolagsstämman godkände en försäljning av huvuddelen av den norska försäkringsportföljen till Storebrand Forsikring. Försäljningen till Storebrand Forsikring var ett resultat av en strategisk genomgång som tillkännagavs i juni 2020 där Insr också informerade om att man hade meddelats att det norska Finanstilsynet övervägde att dra tillbaka bolagets licens att bedriva verksamhet. Den 16 december 2020 offentliggjorde Insr en uppdatering av de finansiella effekterna avseende nedstängningen av försäkringsverksamheten. På grund av bland annat för optimistiska kostnadsantaganden tidigare innebar den uppdaterade finansiella prognosen att obligationen med största sannolikhet kommer att skrivas av till fullo. Mot bakgrund av detta uppgår Öresunds värdering av obligationen till 0 Mkr per den 31 december 2020 att jämföra med 80 Mkr per den 31 december 2019.

Under året har 2 Mkr erhållits i ränta avseende obligationen i Insr (se not 4).

| Intresseföretag          | Org.nr      | Säte | Öresunds<br>röst- och<br>kapitalandel, % | Tillgångar,<br>MNOK | Eget<br>kapital,<br>MNOK | Brutto-<br>premieintäkt,<br>MNOK | Årets<br>resultat,<br>MNOK |
|--------------------------|-------------|------|------------------------------------------|---------------------|--------------------------|----------------------------------|----------------------------|
| Insr Insurance Group ASA | 994 288 962 | Oslo | 24,9                                     | 1 652               | 162                      | 1 109                            | -306                       |

#### ► Not 13 Andra långfristiga värdepappersinnehav

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

Koncernen och moderföretaget

2020 2019

|                                                                         |                |               |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| <b>Anskaffningsvärden</b>                                               |                |               |
| Vid årets början                                                        | 81 965         | 81 965        |
| Årets förvärv <sup>1)</sup>                                             | 78 371         | –             |
| <b>Utgående balans den 31 december</b>                                  | <b>160 336</b> | <b>81 965</b> |
| <b>Orealiserade värdeförändringar via resultaträkningen</b>             |                |               |
| Vid årets början                                                        | -2 292         | -4 843        |
| Årets realiserade värdeförändringar via resultaträkningen <sup>2)</sup> | -70 187        | 2 552         |
| <b>Utgående balans den 31 december</b>                                  | <b>-72 479</b> | <b>-2 292</b> |
| <b>Redovisat värde den 31 december</b>                                  | <b>87 858</b>  | <b>79 674</b> |

<sup>1)</sup> 2020: Avser noterade hybridobligationer i MaxFastigheter och Catena Media.

<sup>2)</sup> Se noterna 11 och 12 angående obligationen i det norska intresseföretaget Insr.

► **Not 14 Övriga fordringar**

|                                        | Koncernen och moderföretaget |              |
|----------------------------------------|------------------------------|--------------|
|                                        | 201231                       | 191231       |
| Swapavtal <sup>1)</sup>                | 377                          | 4 512        |
| Skattefordran <sup>2)</sup>            | 1 287                        | 1 301        |
| Övriga fordringar                      | 0                            | 0            |
| <b>Redovisat värde den 31 december</b> | <b>1 664</b>                 | <b>5 812</b> |

<sup>1)</sup> Den 31 december 2020 hade 516.113 (400.754) egna aktier syntetiskt återköpts till en genomsnittlig köpkurs om 124 (124) kronor per aktie och börskursen den 31 december 2020 var 124,40 (135,40) kronor per aktie. I det redovisade värdet ingår även upplupna räntekostnader.

<sup>2)</sup> Avser inbetald F-skatt samt tillgodohavande på skattekonto.

► **Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

|                                        | Koncernen och moderföretaget |              |
|----------------------------------------|------------------------------|--------------|
|                                        | 201231                       | 191231       |
| Upplupna intäkter                      | –                            | 314          |
| Förutbetalda kostnader                 | 1 113                        | 901          |
| <b>Redovisat värde den 31 december</b> | <b>1 113</b>                 | <b>1 215</b> |

► **Not 16 Likvida medel / kassa och bank**

|                                        | Koncernen      |                | Modertiföretaget |                |
|----------------------------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|
|                                        | 201231         | 191231         | 201231           | 191231         |
| Tillgodohavanden hos banker            | 194 570        | 509 608        | 194 520          | 509 558        |
| <b>Redovisat värde den 31 december</b> | <b>194 570</b> | <b>509 608</b> | <b>194 520</b>   | <b>509 558</b> |

Samtliga tillgodohavanden kan lätt omvandlas till kassamedel inom en dag.

► **Not 17 Eget kapital**

|                         | Förändring,<br>antal aktier | Antal registrerade<br>stamaktier | Kvotvärde,<br>kr/aktie | Aktiekapital,<br>kr |
|-------------------------|-----------------------------|----------------------------------|------------------------|---------------------|
| 31 december 2019        |                             | 45 457 814                       | 7,57                   | 344 241 397         |
| <b>31 december 2020</b> |                             | <b>45 457 814</b>                | <b>7,57</b>            | <b>344 241 397</b>  |

Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid årsstämman med en röst per aktie.

**Förvaltning av kapital**

Verksamheten i Öresund är att förvalta det egna kapitalet (inklusive orealiserade värdeförändringar). Öresunds övergripande målsättning är att som investemföretag 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.

**Modertiföretaget**

**Bundet eget kapital**

Bundet eget kapital utgörs i sin helhet av aktiekapitalet.

**Fritt eget kapital**

*Balanserat resultat*

Utgörs av föregående års fria egna kapital efter att en eventuell vinstutdelning lämnats eller inlösen genomförts. Utgör tillsammans med årets resultat summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

► **Not 18 Övriga skulder**

|                                        | Koncernen och moderföretaget |               |
|----------------------------------------|------------------------------|---------------|
|                                        | 201231                       | 191231        |
| Skuld aktielån <sup>1)</sup>           | 79 470                       | 52 360        |
| Uttällda optioner <sup>2)</sup>        | 832                          | 525           |
| Övriga skulder                         | 393                          | 6 260         |
| <b>Redovisat värde den 31 december</b> | <b>80 695</b>                | <b>59 145</b> |

<sup>1)</sup> **Skuld aktielån**

|                                             | Antal   | Koncernen och moderföretaget<br>Redovisat värde/marknadsvärde |
|---------------------------------------------|---------|---------------------------------------------------------------|
| Indutrade                                   | 450 000 | 79 470                                                        |
| <b>Redovisat värde den 31 december 2020</b> |         | <b>79 470</b>                                                 |

Ursprungligt anskaffningsvärde uppgick till 44.399 (55.182) tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

<sup>2)</sup> Utställda optioner

|                                     | Lösen  | Lösenpris, kr | Koncernen och moderföretaget<br>Redovisat värde/marknadsvärde |
|-------------------------------------|--------|---------------|---------------------------------------------------------------|
| Utställda köpoptioner               |        |               |                                                               |
| Ovzon                               | Maj 22 | 75,00         | 832                                                           |
| <b>Totalt utställda köpoptioner</b> |        |               | <b>832</b>                                                    |

**Redovisat värde den 31 december 2020****832**

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

## ► Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

|                                        | Koncernen och moderföretaget |              |
|----------------------------------------|------------------------------|--------------|
|                                        | 201231                       | 191231       |
| Upplupna styrelsearvoden               | 948                          | 924          |
| Upplupna personalkostnader             | 2 380                        | 1 967        |
| Övriga upplupna kostnader              | 959                          | 1 050        |
| <b>Redovisat värde den 31 december</b> | <b>4 287</b>                 | <b>3 941</b> |

## ► Not 20 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Aktier till ett marknadsvärde om 83 (55) Mkr har lämnats som säkerheter för aktielån. Säkerheter för aktielån regleras bland annat i ett GMSLA-avtal.

|                                 | Koncernen och moderföretaget |        |
|---------------------------------|------------------------------|--------|
|                                 | 201231                       | 191231 |
| Ställda säkerheter för aktielån | 83 254                       | 55 125 |
| Eventalförpliktelser            | –                            | –      |

## ► Not 21 Kassafliödesanalyser

## Justeringar för poster som inte ingår i kassafliödet

|                                                                    | Koncernen      |                 | Modersföretaget |                 |
|--------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                                                    | 2020           | 2019            | 2020            | 2019            |
| Realisationsresultat, förvaltningsverksamheten                     | –50 138        | –1 121 585      | –50 138         | –1 121 585      |
| Värdeförändringar via resultaträkningen, förvaltningsverksamheten  | 242 277        | 790 655         | 242 277         | 790 655         |
| Garantiersättning                                                  | –10 036        | –               | –10 036         | –               |
| Amortering av leasingsskuld                                        | 2 837          | 2 238           | –               | –               |
| Övriga poster                                                      | 181            | 384             | 181             | 384             |
| Avskrivningar                                                      | 136            | 85              | 136             | 85              |
| <b>Totalt justeringar för poster som inte ingår i kassafliödet</b> | <b>185 257</b> | <b>–328 224</b> | <b>182 420</b>  | <b>–330 462</b> |

## Betalda och erhållna finansnettoposter

|                                                       | Koncernen och moderföretaget |            |
|-------------------------------------------------------|------------------------------|------------|
|                                                       | 2020                         | 2019       |
| Erhållen ränta och liknande resultatposter            | 301                          | 119        |
| Likvid swapavtal, netto                               | 8 308                        | –129       |
| Erlagda inlåningsavgifter och liknande resultatposter | –1                           | –11        |
| <b>Totalt betalda och erhållna finansnettoposter</b>  | <b>8 608</b>                 | <b>–21</b> |

## ► Not 22 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 branschillhörighet.

### 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 obligationer i portföljbolag brukar Öresund inte ha några fastförräntade eller andra ränterelaterade instrument vars redovisade värde påverkas av förändringar i marknadsräntor. Öresunds likvida medel är normalt placerade som kontanta medel i bank, alternativt i räntebärande värdepapper med korta löptider, vilket med högre (lägre) marknadsräntor skulle öka (minska) ränteintäkterna. Exponeringen vid årets utgång skulle vid en marknadsränteförändring om 100 punkter ändra ränteintäkterna, resultat efter skatt och eget kapital med cirka 2 Mkr. Aktieportföljens värde är också exponerat för ränterisk, men denna bedöms som låg då stigande räntor (och därmed stigande avkastningskrav) normalt förknippas med bättre konjunktur och därmed ökande bolagsvinster.

### Valutarisk

Valutarisk är risken att värdet på tillgångarna varierar på grund av förändringar i valutakurser. Andelen utländska värdepapper uppgick till cirka 14 procent av substansvärdet den 31 december 2020. Exponeringen mot euro motsvarade 420 Mkr, exponeringen mot norska kronor motsvarade 343 Mkr och exponeringen mot amerikanska dollar motsvarade 46 Mkr. Indirekt påverkas Öresund också av att förändringar i valutakurser kan påverka portföljbolagen. Dock kan det finnas motverkande faktorer vad gäller valutarisker; en valutakursförändring som momentant sänker ett bolags vinst kan ge samma bolag 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 portföljbolag 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 bolagets tillgångar huvudsakligen består av marknadsnoterade instrument och likvida medel. Den indirekta finansieringsrisken, i portföljbolagen, kan komma att påverka portföljbolagens 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 portföljbolagen varför deras arbete med hållbarhetsarbete är av stor vikt för Öresund. Därför har Öresund riktlinjer och tydliga förväntningar att respektive portföljbolag 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 portföljbolagen. För att eliminera dessa risker internt uppdaterar Öresund löpande rutiner och tekniska system samt utbildar personalen. Öresunds organisation är relativt liten, vilket gör bolaget 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. Attestpolicyen skall säkerställa ett oberoende mellan affärsverksamhet och administration.

Därutöver granskar bolagets revisor bolagets 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 sidan 24 samt not 27 angående viktiga uppskattningar och bedömningar.

### Känslighetsanalys

Nedanstående beräkningar i känslighetsanalysen baseras på balansräkningen och den aktuella värdepappersportföljen den 31 december 2020. Hänsyn har dock ej tagits till utställda optioner och därmed eventuellt underliggande aktier. Andelen utländska värdepapper uppgick till cirka 14 (15) procent av substansvärdet. Ränterisken för värdepapper med avkastning kopplad till ränta har ej beaktats i känslighetsanalysen nedan. Andelen onoterade värdepapper uppgick till cirka 1 (–) procent av substansvärdet. Värdet på onoterade värdepapper är behäftat med osäkerhet – se not 27. 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<br>Mkr | kr/aktie | Resultat / eget kapital<br>Mkr | kr/aktie | Resultat / eget kapital<br>Mkr | kr/aktie |
| Aktiekurser  | +/-55                          | +/-1,21  | +/-275                         | +/-6,04  | +/-549                         | +/-12,09 |
| Valuta       | +/-8                           | +/-0,18  | +/-40                          | +/-0,89  | +/-81                          | +/-1,78  |

### Legala tvister

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

2019: 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.

### ► Not 23 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 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 (swaptal), sidan 37.
- Totalavkastning – Aktiens avkastning under året inklusive återinvesterade utdelningar samt eventuell inlösen.
- Utdelningskompensation, syntetiska återköp – Se not 2, avsnittet Syntetiska återköp av egna aktier (swaptal), sidan 37.
- Verkligt värde – Se Marknadsvärde.
- Värdepappersportfölj – Samtliga aktierelaterade värdepapper såsom aktier och andelar, obligationer, konvertibla skuldebrev, förlagsbevis, hybridobligationer, innehavda och utställda optioner, aktieterminer samt skuld aktiälän.
- Årets resultat – Resultat före eventuellt minoritetsintresse.

#### ► Not 24 Alternativa nyckeltal

Definitioner för nyckeltalen substansvärde, värdepappersportfölj, marknadsvärde, totalavkastning, soliditet och förvaltningskostnad återfinns i not 23 och beräkningarna av nyckeltalen kan härledas från uppgifter i årsredovisningen. Dessa alternativa nyckeltal är centrala för förståelsen och utvärderingen av ett investmentföretags verksamhet.

#### ► Not 25 Upplysningar om närstående

Moderföretaget har närståenderelation till sina koncernföretag (se not 10) och eventuella intresseföretag (se noterna 12 och 13). Dessutom är Öresunds styrelseledamöter med nära familjemedlemmar och ledande befattningshavare med nära familjemedlemmar närstående till företaget den 31 december 2020. För ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare hänvisas till not 5.

#### ► Not 26 Transaktioner med närstående

Vid såväl årsskiftet 2019/2020 som årsskiftet 2020/2021 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.

Öresunds innehav avser såväl aktier som en obligation (se not 12) som båda är noterade på Oslo Børs. Det har inte skett någon transaktion i obligationen sedan den noterades och värdering har tidigare skett till upplupet anskaffningsvärde. En extra bolagsstämma i Insr hölls, den 5 oktober 2020, som en följd av Finanstilsynets granskning, där bolagsstämman godkände en försäljning av huvuddelen av den norska försäkringsportföljen till Storebrand Forsikring. Försäljningen till Storebrand Forsikring var ett resultat av en strategisk genomgång som tillkännagavs i juni 2020 där Insr också informerade om att man hade meddelats att det norska Finanstilsynet övervägde att dra tillbaka bolagets licens att bedriva verksamhet. Den 16 december 2020 offentliggjorde Insr en uppdatering av de finansiella effekterna avseende nedstängningen av försäkringsverksamheten. På grund av bland annat för optimistiska kostnadsantaganden tidigare innebar den uppdaterade finansiella prognosen att obligationen med största sannolikhet kommer att skrivas av till fullo. Mot bakgrund av detta uppgår Öresunds värdering av obligationen till 0 Mkr per den 31 december 2020 att jämföra med 80 Mkr per den 31 december 2019.

Under året har 2 Mkr erhållits i ränta avseende obligationen i Insr (se not 4).

Några väsentliga förändringar eller transaktioner avseende närstående har ej skett under året. För ytterligare upplysningar hänvisas till noterna 10, 12 och 13.

#### ► Not 27 Viktiga uppskattningar och bedömningar

För uppskattningar och bedömningar hänvisas till not 11.

#### ► Not 28 Händelser efter balansdagen

##### Pressmeddelanden

**19 januari 2021:** Den 18 januari 2021 förvärfvade Öresund 23.433 aktier i MaxFastigheter i Sverige AB (publ) ("MaxFastigheter"), noterade på Nasdaq First North Growth Market. Öresund äger därefter 4.349.880 aktier motsvarande 20,1 procent av såväl kapitalet som rösterna i MaxFastigheter.

**1 februari 2021:** Öresund investerar 25 Mkr i Turbotic AB ("Turbotic").

Turbotic, som är onoterat, hjälper företag att implementera automation och artificiell intelligens ("AI") i processer och funktioner för att effektivisera och modernisera driften av dessa bolag. Turbotic gör detta med ett unikt operativsystem, Delphi, som stödjer en rad teknologier inom AI och automation. Med hjälp av Delphi kan ett företag kontrollera och styra såväl mjukvarurobotar som AI-modeller samt i realtid mäta effekterna av dessa. Turbotics filosofi bygger på ett "teknologi-först-tänk" där bolaget låter exponentiella teknologier skapa förutsättningar för hypertillväxt och innovation. Turbotic planerar att lansera en första tidig produkt under det första kvartalet 2021.

**4 mars 2021:** Öresund har, efter offentliggörandet av Stenhus Fastigheter i Norden AB (publ):s uppköpserbjudande avseende MaxFastigheter, förvärvat 161.281 aktier i MaxFastigheter, noterade på Nasdaq First North Growth Market. Öresund äger därefter 5.452.619 aktier motsvarande 25,2 procent av såväl kapitalet som rösterna i MaxFastigheter.

##### Flaggningsmeddelande

**12 februari 2021:** Öresund avyttrade 1.579.085 aktier i Ework Group AB (publ) ("Ework") den 11 februari 2021. Öresund äger därefter 100.000 aktier motsvarande 0,6 procent av såväl kapitalet som rösterna i Ework.

#### ► Not 29 Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderföretaget:

|                        | Kronor               |
|------------------------|----------------------|
| Balanserade vinstmedel | 5 512 012 576        |
| Årets resultat         | -169 124 946         |
|                        | <b>5 342 887 630</b> |

Styrelsen föreslår att de till årsstämmans 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                          | 5 070 140 746        |
| <b>Disponeras</b>                                    | <b>5 342 887 630</b> |

# Styrelsens intygande

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och bolagets ställning och resultat, samt att koncernförvaltningsberättelsen och förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de bolag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 16 mars 2021. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 10 maj 2021.

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 17 mars 2021.

KPMG AB

Mårten Asplund  
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 2020 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 20–25 och hållbarhetsrapporten på sidorna 26–29. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 15–51 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 2020 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 2020 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 20–25 och hållbarhetsrapporten på sidorna 26–29. 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. Den andra informationen består också av ersättningsrapporten som vi förväntar oss att få tillgång till efter datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

---

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande

direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

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

---

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, 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 revisionsplanerade 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 åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

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 2020 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

---

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

---

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets

och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

---

### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisions-sed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

---

**Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten**

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 20–25 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevR 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. Upplýsningar 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 26–29 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 31 mars 2020. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2013.

Stockholm den 17 mars 2021

KPMG AB

Mårten Asplund  
Auktoriserad revisor

# Koncernen i sammandrag

| Mkr (där ej annat anges)                          | 2020       | 2019       | 2018       | 2017       | 2016       |
|---------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG</b>             |            |            |            |            |            |
| Resultat förvaltningsverksamheten                 | -153       | 476        | 543        | 407        | 1 189      |
| Resultat före skatt <sup>1)</sup>                 | -169       | 456        | 494        | 385        | 1 167      |
| Årets resultat <sup>1)</sup>                      | -169       | 456        | 494        | 385        | 1 167      |
| <b>BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG</b>               |            |            |            |            |            |
| Värdepappersportföljens marknadsvärde             | 5 493      | 5 621      | 5 544      | 5 655      | 5 569      |
| Balansomslutning                                  | 5 780      | 6 202      | 6 031      | 6 118      | 5 895      |
| Eget kapital                                      | 5 687      | 6 129      | 5 923      | 5 825      | 5 656      |
| <b>NYCKELTAL</b>                                  |            |            |            |            |            |
| Substansvärde                                     | 5 687      | 6 129      | 5 923      | 5 825      | 5 656      |
| Soliditet, %                                      | 98         | 99         | 98         | 95         | 96         |
| Lämnad kontantutdelning <sup>2)</sup>             | 273        | 273        | 250        | -          | 216        |
| Lämnad sakutdelning <sup>3)</sup>                 | -          | -          | -          | 397        | -          |
| Börsvärde den 31 december <sup>4)</sup>           | 5 655      | 6 155      | 5 882      | 5 989      | 6 932      |
| Förändring av substansvärdet, %                   | -2,3       | 7,8        | 8,6        | 6,0        | 25,2       |
| SIX Return Index, %                               | 14,8       | 35,0       | -4,4       | 9,5        | 9,6        |
| OMX Stockholm_PI, %                               | 12,9       | 29,6       | -7,7       | 6,4        | 5,8        |
| Direktavkastning, % <sup>3)</sup>                 | 4,8        | 4,4        | 4,3        | 6,6        | 3,1        |
| Totalavkastning, %                                | -3         | 9          | 5          | -11        | 43         |
| Förvaltningskostnad, %                            | 0,4        | 0,4        | 0,8        | 0,4        | 0,4        |
| Antal anställda den 31 december                   | 6          | 6          | 6          | 5          | 4          |
| <b>ANTAL AKTIER</b>                               |            |            |            |            |            |
| 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 | 516 113    | 400 754    | -          | -          | -          |
| <b>KRONOR PER AKTIE</b>                           |            |            |            |            |            |
| Redovisat resultat per aktie <sup>1)</sup>        | -3,72      | 10,03      | 10,87      | 8,47       | 25,68      |
| Lämnad kontantutdelning <sup>2)</sup>             | 6,00       | 6,00       | 5,50       | -          | 4,75       |
| Lämnad sakutdelning <sup>3)</sup>                 | -          | -          | -          | 8,66       | -          |
| Börskurs den 31 december <sup>4)</sup>            | 124,40     | 135,40     | 129,40     | 131,75     | 152,50     |
| Substansvärde                                     | 125,11     | 134,82     | 130,29     | 128,15     | 124,42     |

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

<sup>1)</sup> Baserat på moderföretagets aktieägares resultat.

<sup>2)</sup> 2020: Styrelsen och verkställande direktören föreslår att lämna utdelning om 6,00 kronor per aktie uppdelad på två utbetalningar, 3,00 kronor per aktie i maj 2021 och 3,00 kronor per aktie i november 2021, motsvarande totalt 273 Mkr.

<sup>3)</sup> 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. Under våren 2020 ansökte MQ Holding om konkurs, vilken ännu inte är avslutad.

<sup>4)</sup> 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](mailto:info@oresund.se) [www.oresund.se](http://www.oresund.se)