

Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2021

Delårsperioden 1 januari – 31 mars 2021

- Substansvärdet ökade med 11,6 procent och uppgick till 6.349 Mkr motsvarande 140 kronor per aktie
- SIX Return Index steg med 14,3 procent
- Resultatet per aktie uppgick till 14,55 (-40,36) kronor

SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 31 MARS 2021

	Antal aktier	Ägarandel kapital, %	Kurs, kr ¹	Marknads- värde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
<i>Noterade värdepapper</i>						
Bilia	9 860 000	9,6	129,20	1 274	28	20,1
Scandi Standard	10 100 000	15,3	63,20	638	14	10,1
Musti Group ²	1 710 309	5,1	282,56	483	11	7,6
Ovzon	5 464 828	11,8	75,70	414	9	6,5
Catena Media ³	5 200 000	7,4	47,30	385	8	6,1
Q-linea	2 304 109	8,4	164,00	378	8	6,0
SEB	3 350 000	0,2	106,30	356	8	5,6
Fabege	2 750 000	0,8	117,80	324	7	5,1
Bahnhof	7 375 000	6,9	38,00	280	6	4,4
Attendo	5 335 865	3,3	49,50	264	6	4,2
Övriga noterade värdepapper				1 140	25	18,0
<i>Summa noterade värdepapper</i>				5 936	131	93,5
<i>Onoterade värdepapper</i>				74	2	1,2
Övriga tillgångar och skulder, netto ⁴				338	7	5,3
Totalt				6 349	140	100,0

SUBSTANSVÄRDET ÖKADE MED 11,6 PROCENT

Koncernens substansvärde uppgick den 31 mars 2021 till 6.349 Mkr (5.687 Mkr den 31 december 2020) motsvarande 140 kronor per aktie⁵, vilket är en ökning med 11,6 procent sedan utgången av 2020 (125 kronor per aktie den 31 december 2020). Detta är 2,7 procentenheter sämre än SIX Return Index som steg med 14,3 procent under motsvarande period.

Årets första kvartal kännetecknades av en ökad aktivitet i den globala ekonomin där pandemin fortfarande har en väsentlig påverkan. Aktiemarknaderna hade en stark utveckling under det första kvartalet pådrivet av vaccinationen av världens befolkning som förhoppningsvis gör att vi snart kan återgå till ett mer normaliserat samhällstillstånd. Fortsatta stimulanser från centralbanker och regeringar har ökat tempot i ekonomin och ytterligare stödåtgärder planeras. Återhämtningen i världen förväntas resultera i en stark global tillväxt, vilket i sin tur kommer att leda till en uppgång i såväl efterfrågan som

¹ Baserat på sista köpkurs under ordinarie handel.

² Aktierna är noterade på Nasdaq Helsingfors och kursen per aktie i euro var 27,60.

³ Uppgifterna avseende "Marknadsvärde, Mkr", "Kr/aktie" och "Andel, %" inkluderar även värdet av 5.110.207 innehavda teckningsoptioner till en kurs om 27,25 kronor per teckningsoption, med anledning av att dessa är "in-the-money" vid delårsperiodens utgång, det vill säga kursen överstiger 18,90 kronor per teckningsoption.

⁴ Varav likvida medel uppgick till 311 Mkr.

⁵ Substansvärdet per aktie är beräknat på 45.457.814 aktier, vilket motsvarar det registrerade antalet aktier i Investment AB Öresund (publ) ("Öresund"). Den 31 mars 2021 uppgick antalet syntetiskt återköpta egna aktier till 673.445 till en genomsnittlig köpkurs om 125 kronor per aktie.

resursutnyttjande. Högre inflationsförväntningar har därmed resulterat i stigande långräntor. Räntenivån är dock fortsatt låg i ett historiskt perspektiv vilket är positivt ur ett aktiemarknadsperspektiv. Däremot finns fortsatta globala politiska oroligheter och handelskonflikter och många branscher står inför strukturella utmaningar. Öresunds innehav har hanterat pandemin på ett tillfredsställande sätt och flera av våra portföljbolag har visat ökade marginaler och ett högre resultat än förväntat. Vi har fortsatt en stark tro på våra portföljbolag och vi bedömer att innehaven är väl rustade för att utvecklas positivt framöver.

Större positiv påverkan, överstigande 50 Mkr, på substansvärdet under delårsperioden 1 januari – 31 mars 2021 hade innehaven i Bilia, Catena Media, SEB, Storebrand, Musti Group och MaxFastigheter. Större negativ påverkan på substansvärdet under delårsperioden hade innehaven i NRC Group och Scandi Standard.

Öresunds börskurs (senaste betalkurs) den 31 mars 2021 var 139,40 kronor (124,40 kronor den 31 december 2020), vilket innebar en totalavkastning om 12 (-20) procent under delårsperioden.

VÄRDEUTVECKLING

År	Förändring av substansvärdet ⁶	Totalavkastning Öresundaktien	Totalavkastning SIX Return Index
2021 (3 månader)	12 %	12 %	14 %
2020	-2 %	-3 %	15 %
2019	8 %	9 %	35 %
2018	9 %	5 %	-4 %
2017	6 %	-11 %	9 %
2016	25 %	43 %	10 %

VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

Marknadsvärdet på Öresunds värdepappersportfölj⁷ uppgick den 31 mars 2021 till 6.010 Mkr jämfört med 5.493 Mkr den 31 december 2020. Under delårsperioden har värdepapper förvärvat för 216 (423) Mkr samt avyttrats⁸ för 330 (202) Mkr.

Varken några utställda köpoptioner eller säljoptioner, med en löptid kortare än sex månader, förekom den 31 mars 2021.

Öresunds större nettoförvärv och nettoförsäljningar av värdepapper under delårsperioden

Större nettoförvärv	Mkr	Större nettoförsäljningar	Mkr
e.t.		Ework Group	167
		Fabege	83

Förändringar i värdepappersportföljen under det första kvartalet 2021

Under årets första kvartal förvärvades värdepapper för 216 (423) Mkr samt avyttrades värdepapper för 330 (202) Mkr. Några större, överstigande 50 Mkr, enskilda nettoförvärv av värdepapper förekom ej under årets första kvartal. De större enskilda nettoförsäljningarna av värdepapper under årets första kvartal var Ework Group 167 Mkr och Fabege 83 Mkr.

Offentliggjorda flaggningsmeddelanden och liknande under det första kvartalet 2021

Datum	Bolag	Köp/försäljning	Totalt antal efter transaktion	Röster, %	Kapital, %
19 januari	MaxFastigheter	+23 433	4 349 880	20,1	20,1
12 februari	Ework Group	-1 579 085	100 000	0,6	0,6
4 mars	MaxFastigheter	+161 281	5 452 619	25,2	25,2
23 mars	Oscar Properties Holding	+195 383 277	195 383 277	9,1	9,1

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.

⁶ Inklusive återinvesterad utdelning.

⁷ Med beaktande av eventuellt innehavda och utställda optioner.

⁸ Inklusive eventuell inlösen av aktier samt erhållna optionspremier om 1 (10) Mkr netto.

25 mars 2021: Öresund har erbjudit föreslagen styrelseordförande i Scandi Standard AB (publ) (Scandi Standard”), att förvärva 300.000 köpoptioner i Scandi Standard med en löptid om tre år. Erbjudandet har accepterats och innebär bland annat ett lösenpris om 80 kronor per aktie. Priset för köpoptionerna är prissatta enligt marknadsmässiga villkor.

RESULTAT

Koncernen och moderföretaget (förvaltningsverksamheten)

Resultatet för delårsperioden uppgick till 661 (-1.835) Mkr, vilket motsvarar 14,55 (-40,36) kronor per aktie. Resultatposterna värdeförändring värdepapper respektive erhållna utdelningar uppgick till 631 (-1.825) Mkr respektive 29 (-) Mkr.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

Koncernen

Koncernens likvida medel uppgick den 31 mars 2021 till 311 Mkr jämfört med 195 Mkr den 31 december 2020. Soliditeten uppgick den 31 mars 2021 till 99 procent jämfört med 98 procent den 31 december 2020. De totala bruttoinvesteringarna i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 216 (423) Mkr under delårsperioden.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

För upplysningar om närstående hänvisas till sidan 50 (not 25) i årsredovisningen för 2020.

Under årets första kvartal har ytterligare aktier förvärvats i MaxFastigheter i Sverige AB (publ) (”MaxFastigheter”) och ägarandelen uppgår därefter till 25,7 procent av såväl kapitalet som rösterna i bolaget. Innehavet utgör därefter ett intresseföretag och redovisas liksom tidigare till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen. Den 3 mars 2021 lämnade Stenhus Fastigheter i Norden AB (publ) (”Stenhus Fastigheter”) ett offentligt uppköpserbjudande till innehavare av aktier och teckningsoptioner i MaxFastigheter att förvärva samtliga aktier och teckningsoptioner i MaxFastigheter med vederlag i nyemitterade aktier i Stenhus Fastigheter.

Någon ny information som påverkar värderingen av obligationen i det norska intresseföretaget Insr Insurance Group (”Insr”) har ej framkommit under delårsperioden. För information om Insr hänvisas till sidan 17 i årsredovisningen för 2020.

Några övriga väsentliga förändringar avseende, eller transaktioner med, närstående har ej skett under delårsperioden.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen och moderföretaget

Öresunds väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen för 2020 på sidorna 24 och 48-49. Därutöver påverkar coronavirusets globala spridning ekonomin och samhället som helhet inklusive Öresunds portföljbolag. Innehav i onoterade värdepapper uppgick till 74 Mkr den 31 mars 2021 jämfört med 46 Mkr den 31 december 2020. Andelen utländska värdepapper uppgick till 14 procent av substansvärdet den 31 mars 2021 (14 procent av substansvärdet den 31 december 2020), varav 1 (1) procentenhet avser onoterade innehav. Såvitt styrelsen känner till föreligger inga legala tvister och anspråk mot Öresund.

ÖVRIGT

Årsstämma och utdelning

Öresund har kallat till årsstämma måndagen den 10 maj 2021.

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.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årsstämman fattar beslut om att lämna 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. Avstämningsdag för den första utbetalningen av utdelningen beräknas bli den 12 maj 2021 och utdelningen beräknas bli utbetald genom Euroclear Sweden AB:s försorg den 18 maj 2021. Avstämningsdag för den andra utbetalningen av utdelningen beräknas bli den 12 november 2021 och utdelningen beräknas bli utbetald genom Euroclear Sweden AB:s försorg den 17 november 2021.

För ytterligare upplysningar och information om årsstämman hänvisas till Öresunds webbplats www.oresund.se/bolagsstyrning/arsstammor/2021/.

Syntetiska återköp av egna aktier

Under årets första kvartal har ytterligare syntetiska återköp av egna aktier skett, i enlighet med bemyndigande vid årsstämman 2020. Den 31 mars 2021 hade totalt 673.445 egna aktier syntetiskt återköpts, motsvarande 1,5 procent av kapitalet och rösterna i bolaget, till en genomsnittlig köpkurs om 125 kronor per aktie. Börskursen den 31 mars 2021 var 139,40 kronor. Swapavtal redovisas som övriga tillgångar/skulder i balansräkningen samt i resultaträkningens finansnetto.

KALENDER

Årsstämma	10 maj 2021
Delårsrapport, januari – juni 2021	9 juli 2021, klockan 08.00 CET
Delårsrapport, januari – september 2021	11 oktober 2021, klockan 08.00 CET

Öresund redovisar aktuellt substansvärde per månadsskiftet den tredje arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller dock ej månad vid kvartalsskifte, då delårsrapport eller bokslutskommuniké i stället lämnas. Substansvärdet avseende juli 2021 redovisas den 13 augusti 2021. Substansvärdet skickas till nyhetsbyråer samt till större dagstidningar och presenteras dessutom på Öresunds webbplats www.oresund.se samt på news.cision.com/se/investment-ab-oresund.

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

Stockholm den 16 april 2021

Investment AB Öresund (publ)

Nicklas Paulson
Verkställande direktör

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

Denna delårsrapport har ej varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor.

Denna information är sådan som Investment AB Öresund (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 16 april 2021 klockan 08.00 CET.

ÖRESUND I KORTHET

Öresund är ett rent investmentföretag som bedriver förvaltningsverksamhet. Öresunds övergripande målsättning är att som investmentföretag bedriva en verksamhet som ger Öresunds aktieägare en god långsiktig avkastning. Strategin för att uppnå denna målsättning är att:

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

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

Resultaträkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	Jan - mars 2021	Jan - mars 2020
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Erhållna utdelningar	28,6	-
Värdeförändring värdepapper	630,7	-1 824,7
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>	<i>659,3</i>	<i>-1 824,7</i>
Administrationskostnader	-7,4	-6,8
Rörelseresultat	651,9	-1 831,4
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>		
Finansnetto	9,4	-3,3
Periodens resultat¹⁾	661,3	-1 834,7
Resultat per aktie (kr) hänförligt till moderföretagets aktieägare, såväl före som efter utspädning	14,55	-40,36
Genomsnittligt antal utestående aktier	45 457 814	45 457 814

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

Balansräkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	2021-03-31	2020-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier och nyttjanderättstillgångar	7,9	8,8
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier och andelar ^{1), 2)}	5 991,5	5 485,9
Andra långfristiga värdepappersinnehav ¹⁾	96,6	87,9
Omsättningstillgångar		
Övriga omsättningstillgångar	31,2	2,8
Likvida medel	311,2	194,6
SUMMA TILLGÅNGAR	6 438,5	5 779,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital³⁾	6 348,6	5 687,1
Långfristiga skulder	3,6	4,3
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder ⁴⁾	86,3	88,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	6 438,5	5 779,8
1) Ingår i förvaltningsverksamheten		
2) Anskaffningsvärde, Mkr	4 055	4 081
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	5 991	5 486
3) Antal registrerade aktier	45 457 814	45 457 814
4) Varav utställda optioner och skuld aktielån:		
Anskaffningsvärde, Mkr	38	45
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	78	80

Förändringar i eget kapital, koncernen

Mkr	Jan - mars 2021	Jan - mars 2020
Eget kapital vid årets början	5 687,1	6 128,6
Lämnad kontantutdelning ¹⁾	-	-272,7
Aktiesparprogram	0,2	0,1
Periodens resultat ²⁾	661,3	-1 834,7
Eget kapital vid periodens slut³⁾	6 348,6	4 021,3

1) **2021:** Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årsstämman fattar beslut om 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 272,7 Mkr.

2020: Vid årsstämman den 31 mars 2020 fattades beslut om utdelning med 6,00 kronor per aktie uppdelad på två utbetalningstillfällen motsvarande totalt 272,7 Mkr. Den första utdelningen om 136,4 Mkr utbetalades den 7 april 2020 och den andra utdelningen om 136,4 Mkr utbetalades den 7 oktober 2020.

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

3) Inget innehav utan bestämmande inflytande föreligger.

Kassaflödesanalyser i sammandrag, koncernen

Mkr	Jan - mars 2021	Jan - mars 2020
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	651,9	-1 831,4
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-649,0	1 827,0
Betalda och erhållna finansnettoposter	-0,2	2,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	2,7	-2,3
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet	0,6	10,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3,3	7,7
Förvaltningsverksamheten		
Förvärv av aktier och andelar	-215,8	-378,4
Förvärv av andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-42,5
Försäljning av aktier och andelar	329,9	192,4
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-0,0
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	114,1	-228,6
Finansieringsverksamheten		
Utbetald utdelning till aktieägare ¹⁾	-	-
Amortering av leasingskuld	-0,8	-0,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-0,8	-0,6
Periodens kassaflöde	116,6	-221,5
Likvida medel vid årets början	194,6	509,6
Likvida medel vid periodens slut	311,2	288,1
	116,6	-221,5

1) 2020: Vid årsstämman den 31 mars 2020 fattades beslut om utdelning om totalt 272,7 Mkr, med två utbetalningstillfällen. Den första utdelningen om 136,4 Mkr utbetalades den 7 april 2020 och den andra utdelningen om 136,4 Mkr utbetalades den 7 oktober 2020.

Nyckeltal

	2021-03-31	2020-12-31	2020-03-31
Antal registrerade aktier	45 457 814	45 457 814	45 457 814
Genomsnittligt antal utestående aktier	45 457 814	45 457 814	45 457 814
Antal syntetiskt återköpta egna aktier	673 445	516 113	170 438
Substansvärde, Mkr	6 349	5 687	4 294
Soliditet, %	99	98	92
Lämnad kontantutdelning (under räkenskapsåret), Mkr ¹⁾		273	
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	6 337	5 655	4 909
Förändring av substansvärdet, %	11,6	-2,3	-29,9
SIX Return Index, %	14,3	14,8	-18,2
OMX Stockholm _PI, %	13,7	12,9	-18,4
Förvaltningskostnad, %		0,4	
Antal anställda	6	6	6
Kronor per aktie			
Redovisat resultat per aktie	14,55	-3,72	-40,36
Utdelning avseende räkenskapsåret (utbetalas efterföljande räkenskapsår) ²⁾		6,00	
Börskurs (senaste betalkurs)	139,40	124,40	108,00
Substansvärde	139,66	125,11	94,46

1) 2020-12-31: Vid årsstämman den 31 mars 2020 fattades beslut om utdelning om totalt 272,7 Mkr, med två utbetalningstillfällen. Den första utdelningen om 136,4 Mkr utbetalades den 7 april 2020 och den andra utdelningen om 136,4 Mkr utbetalades den 7 oktober 2020.

2) 2020-12-31: Enligt styrelsens och verkställande direktörens förslag.

Resultaträkningar i sammandrag, moderföretaget

Mkr	Jan - mars 2021	Jan - mars 2020
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Erhållna utdelningar	28,6	-
Värdetförändring värdepapper	630,7	-1 824,7
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>	<i>659,3</i>	<i>-1 824,7</i>
Administrationskostnader	-7,4	-6,8
Rörelseresultat	651,9	-1 831,4
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>		
Finansnetto	9,4	-3,3
Resultat efter finansiella poster	661,3	-1 834,7
Periodens resultat	661,3	-1 834,7

Balansräkningar i sammandrag, moderföretaget

Mkr	2021-03-31	2020-12-31	2020-03-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	1,3	1,4	1,3
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i dotterföretag	0,1	0,1	0,1
Aktier och andelar ¹⁾	5 991,5	5 485,9	3 968,8
Andra långfristiga värdepappersinnehav	96,6	87,9	107,9
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar	31,2	2,8	2,8
Kassa och bank	311,2	194,5	288,0
SUMMA TILLGÅNGAR	6 431,9	5 772,5	4 368,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital^{2), 3)}	6 348,6	5 687,1	4 021,3
Långfristiga skulder	0,2	0,1	0,0
Kortfristiga skulder			
Beslutad utdelning till aktieägarna ⁴⁾	-	-	272,7
Övriga skulder ⁵⁾	83,1	85,2	74,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	6 431,9	5 772,5	4 368,9
1) Anskaffningsvärde, Mkr	4 055	4 081	4 336
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	5 991	5 486	3 969
2) Antal registrerade aktier	45 457 814	45 457 814	45 457 814
3) 2020-03-31: Med hänsyn tagen till beslutad utdelning om 272,7 Mkr till aktieägarna			
4) Den första utdelningen om 136,4 Mkr utbetalades den 7 april 2020 och den andra utdelningen om 136,4 Mkr utbetalades den 7 oktober 2020			
5) Varav utställda optioner och skuld aktielån:			
Anskaffningsvärde, Mkr	38	45	69
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	78	80	63

Noter

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderföretaget är upprättad enligt årsredovisningslagen. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts i delårsrapporten som i den senaste årsredovisningen.

Aktierelaterade investeringar redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen. Noterade innehav värderas enligt noterad köpkurs⁹. Fastställandet av verkligt värde avseende onoterade innehav sker genom att använda olika värderingsmetoder som är lämpliga för det enskilda innehavet, exempelvis kurs vid senaste externa emission, kurs vid senaste kända försäljning av aktier till extern part, jämförande värdering med liknande noterade 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. Optioner värderas enligt vedertagna värderingsmodeller. Skulder för aktielån (blankning) värderas enligt noterad säljkurs¹⁰. Antaganden kan i vissa fall vara förknippade med stor osäkerhet och förändringar av värderingsmodellernas ingående parametrar kan ha väsentlig påverkan på beräknat verkligt värde. Se även sidan 44 (not 11) i årsredovisningen för 2020 för viktiga uppskattningar och bedömningar.

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

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

Uppgifter avseende koncernen

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

Koncernens andelar i intresseföretag

	Modenföretagets röst- och kapitalandel, %	
	2021-03-31	2020-12-31
Insr Insurance Group	24,9	24,9
MaxFastigheter i Sverige	25,7	e.t. ¹¹

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

Under årets första kvartal har förvärv av ytterligare aktier i MaxFastigheter i Sverige AB skett och ägarandelen uppgår därefter till 25,7 procent av såväl kapitalet som rösterna i bolaget. Innehavet utgör därefter ett intresseföretag och redovisas liksom tidigare till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen.

Skatt och utdelningspolicy

Investmentföretag är befriade från bolagsskatt så länge lämnad utdelning minst uppgår till summan av; utdelningsintäkter och andra finansiella intäkter, en schablonintäkt motsvarande 1,5 procent av marknadsvärdet av aktierelaterade instrument i värdepappersportföljen vid årets början¹² minskat med finansiella kostnader samt övriga omkostnader. Öresunds utdelningspolicy innebär att Öresund till sina aktieägare delar ut minst så mycket att bolaget inte behöver betala någon bolagsskatt.

NOT 2 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

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

⁹ Baserat på sista köpkurs under ordinarie handel.

¹⁰ Baserat på sista säljkurs under ordinarie handel.

¹¹ Ägarandelen uppgick till 19,98 procent.

¹² Schablonintäkten beräknas i princip på värdepappersportföljen exklusive så kallade näringsbetingade andelar.

NOT 3 FINANSIELLA INSTRUMENT – KLASSIFICERING OCH VERKLIGT VÄRDE

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

Koncernen	Redovisat värde 2021-03-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ¹⁾
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	5 991,5	5 917,7	-	73,8
Andra långfristiga värdepappersinnehav	96,6	96,6	0,0 ³⁾	-
Likvida medel	311,2	311,2	-	-
Skuld aktielån	-76,5	-76,5	-	-
Utställda optioner	-1,4	-	-1,4	-
Redovisat värde den 31 mars 2021	6 321,4	6 249,0	-1,4	73,8

Koncernen	Redovisat värde 2020-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ²⁾
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	5 485,9	5 440,1	-	45,8
Andra långfristiga värdepappersinnehav	87,9	87,9	0,0 ³⁾	-
Likvida medel	194,6	194,6	-	-
Skuld aktielån	-79,5	-79,5	-	-
Utställda optioner	-0,8	-	-0,8	-
Redovisat värde den 31 december 2020	5 688,0	5 643,0	-0,8	45,8

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

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

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

¹⁾ Nivå 3:

	IB 2021-01-01	Köp	Försälj- ningar	Omf. m.a.a. notering	Erhållna utdelningar	Omvärde- ringar ⁴⁾	UB 2021-03-31 ⁵⁾
Aktier och andelar	45,8	25,0	-	-	-	3,0	73,8
Totalt nivå 3	45,8	25,0	-	-	-	3,0	73,8

²⁾ Nivå 3:

	IB 2020-01-01	Köp	Försälj- ningar	Omf. m.a.a. notering	Erhållna utdelningar	Omvärde- ringar ⁴⁾	UB 2020-12-31 ⁵⁾
Aktier och andelar	-	49,2	-	-	-	-3,4	45,8
Totalt nivå 3	-	49,2	-	-	-	-3,4	45,8

³⁾ Andra långfristiga värdepappersinnehav: Avser i sin helhet obligationen i det norska intresseföretaget Insr Insurance Group. Se även sidan 17 i årsredovisningen för 2020.

⁴⁾ Inklusive eventuella upplupna och erhållna räntor.

⁵⁾ De angivna värdena i den utgående balansen överensstämmer med verkligt värde.

NOT 4 ALTERNATIVA NYCKELTAL

Definitioner för nyckeltalen substansvärde, värdepappersportfölj, marknadsvärde, totalavkastning, soliditet och förvaltningskostnad återfinns i årsredovisningen för 2020 på sidorna 49-50 (not 23). Dessa alternativa nyckeltal är centrala för förståelsen och utvärderingen av ett investmentföretags verksamhet.

NOT 5 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Ställda säkerheter för aktielån

2021-03-31
80

2020-12-31
83