

Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2018

Delårsperioden januari – juni 2018

- Substansvärdet ökade med 4,7 procent och uppgick till 5.708 Mkr motsvarande 126 kronor per aktie
- SIX Return Index steg med 4,1 procent
- Resultatet per aktie uppgick till 6,15 (6,52) kronor

Andra kvartalet 2018

- Substansvärdet ökade med 8,1 procent
- SIX Return Index steg med 4,6 procent

SUBSTANSVÄRDET ÖKADE MED 4,7 PROCENT

Koncernens substansvärde uppgick den 30 juni 2018 till 5.708 Mkr (5.825 Mkr den 31 december 2017) motsvarande 126 kronor per aktie¹, vilket är en ökning med 4,7 procent justerat för lämnad utdelning sedan utgången av 2017 (128 kronor per aktie den 31 december 2017). Detta är 0,6 procentenheter bättre än SIX Return Index som steg med 4,1 procent under motsvarande period. Under årets andra kvartal ökade substansvärdet med 8,1 procent justerat för lämnad utdelning. SIX Return Index steg under motsvarande period med 4,6 procent. Under årets andra kvartal har utdelning av såväl 4.545.782 aktier i Bilia som 4.545.782 aktier i MQ Holding skett. Se vidare avsnitten Årsstämma den 17 april 2018 och Skatteverkets allmänna råd avseende utdelning av aktier i Bilia och MQ Holding på sidorna 3 och 4.

Större² positiv påverkan på substansvärdet under delårsperioden, 1 januari – 30 juni 2018, hade innehaven i Fabege, Catena Media, Acne Studios (noterade) och Bahnhof. Större negativ påverkan på substansvärdet under delårsperioden hade innehavet i MQ Holding.

Öresunds börskurs (senaste betalkurs) den 30 juni 2018 var 125,80 kronor (131,75 kronor den 31 december 2017), vilket innebar en totalavkastning om 2 (4) procent under delårsperioden.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 30 JUNI 2018

	Antal aktier	Ägarandel kapital, %	Kurs, kr ³	Marknadsvärde, Mkr	Marknadsvärde, kr/aktie	Andel, %
<i>Noterade värdepapper</i>						
Fabege	11 520 392	3,5	106,78	1 230	27	21,6
Bilia	7 844 087	7,6	70,05	549	12	9,6
Catena Media	4 013 047	7,3	122,90	493	11	8,6
Scandi Standard	7 797 497	11,8	57,10	445	10	7,8
Svolder	4 053 559	15,8	96,90	393	9	6,9
Ambea	4 000 000	5,9	73,10	292	6	5,1
Investor	725 000	0,1	364,60	264	6	4,6
Bulten	2 263 535	10,8	104,00	235	5	4,1
Internationella Engelska Skolan	2 368 640	5,9	79,40	188	4	3,3
Övriga noterade värdepapper				922	20	16,2
<i>Summa noterade värdepapper</i>				<i>5 013</i>	<i>110</i>	<i>87,8</i>
<i>Onoterade värdepapper</i>						
Acne Studios				285	6	5,0
Övriga onoterade värdepapper				75	2	1,3
<i>Summa onoterade värdepapper</i>				<i>360</i>	<i>8</i>	<i>6,3</i>
Övriga tillgångar och skulder, netto ⁴				335	7	5,9
Totalt				5 708	126	100,0

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

² Överstigande 50 Mkr.

³ Baserat på sista köpkurs under ordinarie handel.

⁴ Varav likvida medel uppgick till 349 Mkr.

VÄRDEUTVECKLING

År	Förändring av substansvärdet ⁵	Totalavkastning Öresundaktien	Totalavkastning SIX Return Index
2018 (6 månader)	5 %	2 %	4 %
2017	6 %	-11 %	9 %
2016	25 %	43 %	10 %
2015	35 %	39 %	10 %
2014	20 %	42 %	16 %
2013	36 %	38 %	28 %

VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

Marknadsvärdet på Öresunds värdepappersportfölj⁶ uppgick den 30 juni 2018 till 5.373 Mkr jämfört med 5.655 Mkr den 31 december 2017. Under delårsperioden har värdepapper förvärvats för 1.248 (400) Mkr samt avyttrats⁷ för 1.254 (596) Mkr.

Marknadsvärdet på utställda köpoptioner, med en löptid kortare än sex månader, uppgick till -0 Mkr den 30 juni 2018. Erhållna premier (ursprungligt anskaffningsvärde) för dessa utställda köpoptioner uppgick till 0 Mkr. Vid oförändrade aktiekurser fram till lösen kommer aktier för 0 Mkr att säljas och likvida medel att förbli oförändrade, förutsatt att köpoptionerna med realvärde utnyttjas. En kursuppgång om tio procent fram till lösen skulle ge en förändring av likvida medel med 0 Mkr och vid en kursnedgång om tio procent skulle motsvarande belopp vara 0 Mkr.

Några utställda säljoptioner, med en löptid kortare än sex månader, förekom ej den 30 juni 2018.

Öresunds större nettoförvärv och nettoförsäljningar av värdepapper under delårsperioden

Större nettoförvärv	Mkr	Större nettoförsäljningar	Mkr
Investor	161	Nordax	354
Projektengagemang	111	SEB	318
NRC Group	99	Oriflame	126
Millicom	79	Autoliv	87
Q-linea	75	Protector Forsikring	63
Ovzon	75		
Bilia	72		
Atlas Copco	71		
Ambea	59		

Förändringar i värdepappersportföljen under det andra kvartalet 2018

Under årets andra kvartal förvärvades värdepapper för 864 (107) Mkr samt avyttrades värdepapper för 762 (169) Mkr. De större⁸ enskilda nettoförvärven av värdepapper under årets andra kvartal var Investor 166 Mkr, Projektengagemang 111 Mkr, NRC Group 99 Mkr, Ovzon 75 Mkr och Atlas Copco 71 Mkr. De större enskilda nettoförsäljningarna av värdepapper under årets andra kvartal var SEB 318 Mkr, Oriflame 100 Mkr och Autoliv 62 Mkr. Acne Studios har fortsatt att visa god tillväxt och lönsamhet och vid halvårsskiftet värderades Öresunds innehav i Acne Studios till 285 Mkr, vilket innebär en ökning med 66 Mkr sedan den senaste delårsrapporten.

Publicerade flaggningsmeddelanden och liknande under det andra kvartalet 2018

Datum	Bolag	Köp/försäljning	Totalt antal efter transaktion	Röster, %	Kapital, %
20 april	Bilia	-4 545 782 ⁹	7 544 087	7,3	7,3
20 april	MQ Holding	-4 545 782 ⁹	1 724 547	4,9	4,9
25 april	MQ Holding	+92 258	1 816 805	5,2	5,2
21 maj	Ovzon ¹⁰	+1 060 000	1 060 000	12,6	12,6
21 juni	Projektengagemang ¹¹	+2 334 042 B	3 291 489 B	13,8	4,5

⁵ Inklusive återinvesterad utdelning.

⁶ Med beaktande av eventuellt innehavda och utställda optioner.

⁷ Inklusive eventuell inlösen av aktier samt erhållna optionspremier om 0 (3) Mkr netto.

⁸ Överstigande 50 Mkr.

⁹ I enlighet med beslut vid årsstämman den 17 april 2018 lämnades aktierna för utdelning till Öresunds aktieägare.

¹⁰ I samband med noteringen av Ovzon AB (publ) ("Ovzon") den 18 maj 2018 på Nasdaq First North Premier, förvärvade Öresund som så kallad ankarinvesterare 1.007.568 aktier i Ovzon. Därutöver förvärvade Öresund 52.432 aktier den 18 maj 2018. Därefter ägde Öresund 1.060.000 aktier motsvarande 12,6 procent av kapitalet och rösterna i Ovzon.

¹¹ I samband med noteringen av Projektengagemang Sweden AB (publ) ("Projektengagemang") den 19 juni 2018 på Nasdaq Stockholm, utökades Öresunds ägande och som så kallad ankarinvesterare förvärvades 2.234.042 B-aktier i Projektengagemang. Därutöver förvärvade Öresund 100.000 B-aktier den 19 juni 2018. Öresund ägde därefter 3.291.489 B-aktier, motsvarande 13,75 procent av kapitalet och 4,48 procent av rösterna i Projektengagemang. I samband med noteringen av Projektengagemang lånade Öresund ut 750.289 B-aktier, för att möjliggöra en övertilldelningsoption, motsvarande 3,13 procent av kapitalet och 1,02 procent av rösterna i Projektengagemang. Med hänsyn tagen till detta ägde Öresund därefter 2.541.200 B-aktier motsvarande 10,62 procent av kapitalet och 3,46 procent av rösterna i Projektengagemang. Ovanstående flaggningsuppgifter baserades på 23.937.221 utestående aktier och 73.401.221 röster i Projektengagemang per den 19 juni 2018, dagen då flaggningskyldigheten uppstod.

Öresund har åtagit sig att inte sälja sitt innehav under en så kallad lock-up-period om 180 dagar från första handelsdagen i Projektengagemang. Åtagandet omfattar endast innehavet innan noteringen och inte de aktier Öresund förvärvade i samband med börsnoteringen.

RESULTAT

Koncernen och moderföretaget (förvaltningsverksamheten)

Resultatet för delårsperioden uppgick till 279 (296) Mkr, vilket motsvarar 6,15 (6,52) kronor per aktie. Resultatposterna värdeförändring värdepapper respektive erhållna utdelningar uppgick till 123 (149) Mkr respektive 181 (162) Mkr.

Resultatet för det andra kvartalet 2018 uppgick till 467 (101) Mkr, varav värdeförändring värdepapper 344 (13) Mkr och erhållna utdelningar 137 (95) Mkr.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

Koncernen

Koncernens likvida medel uppgick den 30 juni 2018 till 349 Mkr jämfört med 179 Mkr den 31 december 2017.

Soliditeten uppgick den 30 juni 2018 till 95 procent jämfört med 95 procent den 31 december 2017.

De totala bruttoinvesteringarna i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 1.248 (400) Mkr under delårsperioden.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

För upplysningar om närstående hänvisas till sidan 41 (not 23) i årsredovisningen för 2017. Några väsentliga förändringar eller transaktioner har ej skett under delårsperioden.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen och moderföretaget

Öresunds väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen för 2017 på sidorna 20-21 och 39-40. Innehav i onoterade värdepapper uppgick den 30 juni 2018 till 360 (250) Mkr, motsvarande cirka 6 (4) procent av substansvärdet.

I årsredovisningen för 2017 på sidan 40 finns en beskrivning av Öresunds legala tvister. Huvudförhandling i de så kallade vinstutdelningsmålen startade den 8 november 2016 och avslutades den 20 juni 2017 i Stockholms tingsrätt som meddelade dom den 14 december 2017. Processbolagets, HQ AB, talan mot Öresund ogillades i sin helhet och HQ AB fick därmed inte bifall för något av kraven det riktat mot Öresund. Därefter har HQ AB försatts i konkurs och trätt i likvidation.

Den 4 maj 2018 lämnades ett förlikningsavtal in till Svea hovrätt träffat mellan HQ AB:s konkursbo samt Öresund med flera där parterna gemensamt hemställde att tingsrättens dom skulle undanröjas och att förlikningen skulle stadfästas i dom. Den 19 juni 2018 meddelade Svea hovrätt dom och stadfäste förlikningen mellan Öresund med flera och HQ AB:s konkursbo. Förlikningen innebär att svarandena efterger 262 Mkr, motsvarande svarandenas rättegångskostnader i tingsrätten, samt betalar 25,48 Mkr till konkursboet. Öresunds del av förlikningen uppgår till 6,16 Mkr och innebär att Öresund inte kommer att erhålla ersättning för i tingsrätten utdömda rättegångskostnader om 15,8 Mkr. Genom att förlikningen nu är stadfäst i dom är parternas samtliga mellanhavanden av vad slag det vara må slutligt reglerade. Svea hovrätts dom kan överklagas senast den 17 juli 2018. För att Högsta domstolen skall pröva ett överklagande krävs att prövningstillstånd beviljas. Givet Svea hovrätts tydliga domskäl är bedömningen att det föreligger låg sannolikhet för ett sådant beviljande.

ÖVRIGT

Syntetiska återköp av egna aktier

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

Årsstämma den 17 april 2018

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

Utdelning. Sakutdelningen fastställdes enligt styrelsens förslag till, för varje tiotal innehavda aktier i Öresund, en aktie i Bilia AB (publ) ("Bilia") och en aktie i MQ Holding AB (publ) ("MQ Holding"), motsvarande 4.545.782 aktier i Bilia och 4.545.782 aktier i MQ Holding, med avstämningsdag torsdagen den 19 april 2018.

De aktieägare vars innehav per avstämningsdagen inte var jämnt delbart med tio erhöll rätt till en andel av en aktie i Bilia respektive MQ Holding enligt följande. Varje överskjutande andel berättigade till en tiondels aktie i Bilia respektive MQ Holding. Samtliga sådana andelar av aktier i Bilia respektive MQ Holding sammanlades till hela aktier vilka därefter såldes av Öresund i marknaden. Likviden, utan avdrag för courtage, utbetalades till berättigade aktieägare.

Styrelse och arvoden. Årsstämman beviljade de styrelseledamöter och verkställande direktören som tjänstgjort under räkenskapsåret 2017 ansvarsfrihet gentemot bolaget för förvaltningen under räkenskapsåret 2017.

Årsstämman beslutade att styrelsen skall bestå av sju styrelseledamöter, att omvälja samtliga styrelseledamöter samt nyval av Douglas Roos. Öresunds styrelse består därmed för tiden intill slutet av årsstämman 2019 av Magnus Dybeck, Anna Engebretsen, Laila Freivalds, Märtha Josefsson, Mats Qviberg, Douglas Roos och Marcus Storch. Till styrelsens ordförande omvaldes Mats Qviberg och till vice ordförande i styrelsen omvaldes Laila Freivalds, allt enligt valberedningens förslag.

Årsstämman beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, att arvodet till styrelseledamöter, som ej uppbär lön av Öresund eller bolag inom koncernen, för perioden till och med utgången av årsstämman 2019, skall utgå med 280.000 (260.000) kronor till envar av styrelsens ordförande och styrelsens vice ordförande och med 210.000 (200.000) kronor vardera till styrelsens övriga ledamöter.

Revisor och arvode. Årsstämman beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, att omvälja det registrerade revisionsbolaget KPMG AB till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2019. Anders Bäckström kommer att vara huvudansvarig revisor. Årsstämman beslutade också att arvode till revisor skall utgå enligt godkänd räkning.

Syntetiska återköp av egna aktier. Årsstämman beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att bemyndiga styrelsen att längst intill årsstämman 2019, vid ett eller flera tillfällen, genomföra syntetiska återköp av högst 4.500.000 egna aktier, dock motsvarande en köpeskilling om totalt högst trehundra miljoner kronor.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Årsstämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag om ändrade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Ändringar i bolagsordningen. Årsstämman beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, om följande ändringar av bolagsordningen:

- Att § 6 ändras till: Bolagets styrelse skall bestå av minst fem och högst tio ledamöter.
- Att § 7 ändras till: En eller två revisorer eller registrerat revisionsbolag skall utses på årsstämman.
- Att § 9 punkt 8 ändras till: Bestämmande av antalet styrelseledamöter samt, i förekommande fall, revisorer eller registrerat revisionsbolag som skall väljas av stämman.
- Att § 9 punkt 10 ändras till: Val av styrelseledamöter samt, i förekommande fall, revisor eller registrerat revisionsbolag.
- Att § 12 ändras till: Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

Skatteverkets allmänna råd avseende utdelning av aktier i Bilja och MQ Holding

Skatteverket har lämnat allmänna råd om utdelningsvärde och anskaffningsutgift för aktier med anledning av Öresunds utdelning år 2018 av aktier i Bilja och MQ Holding. För varje tiotal aktier i Öresund får utdelning anses erhållits med 86,59 kronor. Varje aktie i Bilja bör anses anskaffad för 71,75 kronor. Varje aktie i MQ Holding bör anses anskaffad för 14,84 kronor.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderföretaget är upprättad enligt årsredovisningslagen. Från och med 2018 tillämpas nya standarder, däribland IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder, men ingen av de nya standarderna har haft någon effekt på redovisningen. I övrigt har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts i delårsrapporten som i den senaste årsredovisningen. Avseende IFRS 16 Leasing, som skall tillämpas från och med 2019, bedöms inte effekterna på de finansiella rapporterna bli väsentliga. Öresunds leasing består av hyra av lokaler. Se även årsredovisningen för 2017 på sidan 29.

Aktierelaterade investeringar redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen. Noterade innehav värderas enligt noterad köpkurs¹². Fastställandet av verkligt värde avseende onoterade innehav sker genom att använda olika värderingsmetoder som är lämpliga för det enskilda innehavet, exempelvis kurs vid senaste externa emission, kurs vid senaste kända försäljning av aktier till extern part, jämförande värdering med liknande noterade företag genom att applicera relevanta värderingsmultiplar (till exempel EV/EBIT och P/E) på bolagets nyckeltal och/eller diskontering av estimerade kassaflöden. Justeringar görs med avsikt på bolagets storlek, verksamhet och risk. Optioner värderas enligt vedertagna värderingsmodeller. Skulder för aktielån (blankning) värderas enligt noterad säljkurs¹³. Antaganden kan i vissa fall vara förknippade med stor osäkerhet och förändringar av värderingsmodellernas ingående parametrar kan ha väsentlig påverkan på beräknat verkligt värde. Se även sidan 41 (not 25) i årsredovisningen för 2017 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.

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 värdepappers-

¹² Baserat på sista köpkurs under ordinarie handel.

¹³ Baserat på sista säljkurs under ordinarie handel.

portföljen vid årets början¹⁴ minskat med finansiella kostnader samt övriga omkostnader. Öresunds utdelningspolicy innebär att Öresund till sina aktieägare delar ut minst så mycket att företaget inte behöver betala någon bolagsskatt.

KALENDER

Delårsrapport, januari – september 2018 9 oktober 2018, klockan 08.00 CET
Bokslutskommuniké 2018 25 januari 2019, klockan 08.00 CET

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

Öresund redovisar aktuellt substansvärde per månadsskiftet den tredje arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller dock ej månad vid kvartalsskifte, då delårsrapport eller bokslutskommuniké i stället lämnas. Substansvärdet avseende juli 2018 redovisas den 14 augusti 2018. Substansvärdet skickas till nyhetsbyråer samt till större dagstidningar och presenteras dessutom på Öresunds webbplats www.oresund.se samt på www.cisionwire.se/investment-ab-oresund.

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

Stockholm den 10 juli 2018

Investment AB Öresund (publ)

Mats Qviberg
Ordförande

Laila Freivalds
Vice ordförande

Magnus Dybeck
Ledamot

Anna Engebretsen
Ledamot

Märtha Josefsson
Ledamot

Douglas Roos
Ledamot

Marcus Storch
Ledamot

Nicklas Paulson
Verkställande direktör

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

Denna information är sådan som Investment AB Öresund (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 10 juli 2018 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 svenska 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.

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

GRANSKNINGSRAPPORT

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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Investment AB Öresund (publ) per 30 juni 2018 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Stockholm den 10 juli 2018

KPMG AB

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Resultaträkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	April - juni 2018	April - juni 2017	Jan - juni 2018	Jan - juni 2017
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	136,9	95,2	180,7	161,6
Värdetförändring värdepapper	343,5	12,6	122,6	149,1
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>	480,4	107,8	303,3	310,7
Administrationskostnader	-13,4	-7,3	-23,8	-14,3
Rörelseresultat	467,0	100,5	279,5	296,4
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansnetto	-0,1	-0,0	-0,1	-0,0
Periodens resultat¹⁾	466,9	100,5	279,4	296,4
Resultat per aktie (kr) hänförligt till moderföretagets aktieägare, såväl före som efter utspädning	10,27	2,21	6,15	6,52
Genomsnittligt antal utestående aktier	45 457 814	45 457 814	45 457 814	45 457 814

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

Balansräkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	2018-06-30	2017-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	1,0	1,0
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier och andelar ^{1),2)}	5 658,3	5 936,4
Omsättningstillgångar		
Övriga omsättningstillgångar	2,3	1,9
Likvida medel	349,5	178,9
SUMMA TILLGÅNGAR	6 011,1	6 118,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital³⁾	5 707,7	5 825,3
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder ⁴⁾	303,4	292,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	6 011,1	6 118,1
1) Ingår i förvaltningsverksamheten		
2) Anskaffningsvärde, Mkr	3 116	3 192
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	5 658	5 936
3) Antal registrerade aktier	45 457 814	45 457 814
4) Varav utställda optioner och skuld aktielån:		
Anskaffningsvärde, Mkr	247	221
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	285	282

Förändringar i eget kapital, koncernen

Mkr	Jan - juni 2018	Jan - juni 2017
Eget kapital vid årets början	5 825,3	5 656,0
Lämnad sakutdelning ¹⁾	-396,9	-
Lämnad kontantutdelning ²⁾	-	-215,9
Periodens resultat ³⁾	279,4	296,4
Eget kapital vid periodens slut⁴⁾	5 707,7	5 736,5

- 1) För varje tiotal innehavda aktier i Öresund lämnades en aktie i Bilja och en aktie i MQ Holding i utdelning.
- 2) Utdelningen uppgick till 4,75 kronor per aktie.
- 3) Uppgiften om periodens resultat överensstämmer, i Öresunds fall, med totalresultatet.
- 4) Inget innehav utan bestämmande inflytande föreligger.

Kassaflödesanalyser i sammandrag, koncernen

Mkr	Jan - juni 2018	Jan - juni 2017
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	279,5	296,4
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-121,3	-146,0
Betalda och erhållna finansnettoposter	-0,1	-0,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	158,1	150,4
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet	7,0	0,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	165,1	150,5
Förvaltningsverksamheten		
Förvärv av aktier och andelar	-1 247,9	-400,1
Försäljning av aktier och andelar	1 253,4	592,3
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	5,5	192,2
Finansieringsverksamheten		
Utbetald utdelning till aktieägare	-	-215,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-215,9
Periodens kassaflöde	170,6	126,7
Likvida medel vid årets början	178,9	99,5
Likvida medel vid periodens slut	349,5	226,3
	170,6	126,7

Nyckeltal

	2018-06-30	2017-12-31	2017-06-30
Antal registrerade aktier	45 457 814	45 457 814	45 457 814
Genomsnittligt antal utestående aktier	45 457 814	45 457 814	45 457 814
Antal syntetiskt återköpta aktier	-	-	-
Substansvärde, Mkr	5 708	5 825	5 736
Soliditet, %	95	95	95
Lämnad sakutdelning (under räkenskapsåret), Mkr ¹⁾	397	-	-
Lämnad kontantutdelning (under räkenskapsåret), Mkr	-	216	216
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	5 719	5 989	7 023
Förändring av substansvärdet, %	4,7	6,0	4,4
SIX Portfolio Return Index, %	4,1	9,5	10,8
SIX Return Index, %	4,1	9,5	10,8
OMX Stockholm_PI, %	0,9	6,4	7,9
Förvaltningskostnad, %		0,4	
Antal anställda	6	5	4
Kronor per aktie			
Redovisat resultat per aktie	6,15	8,47	6,52
Utdelning avseende räkenskapsåret (utbetalas efterföljande räkenskapsår) ¹⁾		Sakutdelning	
Börskurs (senaste betalkurs)	125,80	131,75	154,50
Substansvärde	125,56	128,15	126,19

1) Utdelning om, för varje tiotal innehavda aktier i Öresund, en aktie i Bilvia och en aktie i MQ Holding. Baserat på öppningskursen på avskiljningsdagen i Bilvia (72,50 kronor per aktie) och i MQ Holding (14,82 kronor per aktie) motsvarar utdelningen totalt 397 Mkr.

Enligt Skatteverkets allmänna råd får utdelning anses ha erhållits med 86,59 kronor för varje tiotal aktier i Öresund.

Resultaträkningar i sammandrag, moderföretaget

Mkr	Jan - juni 2018	Jan - juni 2017
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Erhållna utdelningar	180,7	161,6
Värdeförändring värdepapper	122,6	149,1
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>	303,3	310,7
Administrationskostnader	-23,8	-14,3
Rörelseresultat	279,5	296,4
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>		
Finansnetto	-0,1	-0,0
Resultat efter finansiella poster	279,4	296,4
Periodens resultat	279,4	296,4

Balansräkningar i sammandrag, moderföretaget

Mkr	2018-06-30	2017-12-31	2017-06-30
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	1,0	1,0	1,1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i dotterföretag	0,1	0,1	0,1
Aktier och andelar ¹⁾	5 658,3	5 936,4	5 781,0
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar	2,3	1,9	2,3
Kassa och bank	349,4	178,8	226,2
SUMMA TILLGÅNGAR	6 011,1	6 118,1	6 010,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital²⁾	5 707,7	5 825,3	5 736,5
Kortfristiga skulder			
Övriga skulder ³⁾	303,4	292,8	274,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	6 011,1	6 118,1	6 010,6
1) Anskaffningsvärde, Mkr	3 116	3 192	3 006
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	5 658	5 936	5 781
2) Antal registrerade aktier	45 457 814	45 457 814	45 457 814
3) Varav utställda optioner och skuld aktielån:			
Anskaffningsvärde, Mkr	247	221	216
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	285	282	262

Noter

HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

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

UPPLYSNINGAR OM VERKLIGT VÄRDE FÖR FINANSIELLA INSTRUMENT - KLASIFICERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

Samtliga poster inom förvaltningsverksamheten och finansiella investeringar redovisas till verkligt värde via resultatet. För upplysningar om värdering av noterade tillgångar och känslighetsanalys för noterade tillgångar hänvisas till not 10 i årsredovisningen för 2017, då inga väsentliga skillnader föreligger. Ingen post har redovisats direkt mot eget kapital. 2018: Under delårsperioden har en förflyttning från nivå 3 till nivå 1 skett till följd av börsnotering av Projektengagemang (se not 1 nedan). 2017: Någon förflyttning mellan nivåerna har inte skett under delårsperioden.

Koncernen	Redovisat värde 180630	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ¹⁾
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	5 658,3	5 298,0	-	360,3
Likvida medel	349,5	349,5	-	-
Skuld aktielån	-285,0	-285,0	-	-
Utställda optioner	-0,1	-	-0,0	-0,1
Redovisat värde den 30 juni 2018	5 722,7	5 362,5	-0,0	360,2

Koncernen	Redovisat värde 170630	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ²⁾
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	5 781,0	5 530,6	-	250,4
Likvida medel	226,3	226,3	-	-
Skuld aktielån	-250,5	-250,5	-	-
Utställda optioner	-11,2	-10,9	-0,3	-
Redovisat värde den 30 juni 2017	5 745,5	5 495,5	-0,3	250,4

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

¹⁾ Nivå 3:

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

²⁾ Nivå 3:

	IB 170101	Köp	Försälj- ningar	Omklassi- ficering	Erhållna utdelningar	Omvärde- ringar ³⁾	UB 170630
Aktier och andelar	277,5	-	-	-	-8,8	-18,4	250,4
Totalt nivå 3	277,5	-	-	-	-8,8	-18,4	250,4

²⁾ Nivå 3:

	IB 170401	Köp	Försälj- ningar	Omklassi- ficering	Erhållna utdelningar	Omvärde- ringar ³⁾	UB 170630
Aktier och andelar	262,8	-	-	-	-	-12,4	250,4
Totalt nivå 3	262,8	-	-	-	-	-12,4	250,4

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

3) Inklusiva eventuella upplupna och erhållna räntor.

ALTERNATIVA NYCKELTAL

Definitioner för nyckeltalen substansvärde, värdepappersportfölj, marknadsvärde, totalavkastning, soliditet och förvaltningskostnad återfinns i årsredovisningen för 2017 på sidan 40 (not 21). Dessa alternativa nyckeltal är centrala för förståelsen och utvärderingen av ett investmentföretags verksamhet.

EVENTUALFÖRPLIKTELSER

Ställda säkerheter för utställda optioner och aktielån

2018-06-30

356

2017-12-31

357