



Årsredovisning 2023

OM INVESTMENT AB ÖRESUND

Koncernen består av moderföretaget Investment AB Öresund, ett rent investmentbolag 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.

Öresund är ett investmentbolag som skall ge aktieägarna en god långsiktig avkastning genom att opportunistiskt investera i nordiska bolag där Öresund kan agera som en aktiv och långsiktig ägare.

Öresunds mål är att ge aktieägarna en god långsiktig avkastning.

RAPPORTTILLFÄLLEN 2024

Delårsrapporter

Januari–mars	11 april 2024, klockan 08.00
Januari–juni	9 juli 2024, klockan 08.00
Januari–september	9 oktober 2024, klockan 08.00

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.

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 2024 redovisas den 15 augusti 2024. 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.

UTDELNING

Föreslagen utdelning om 7,00 kronor per aktie uppdelad på två utbetalningar; 3,50 kronor per aktie i april 2024 och 3,50 kronor per aktie i oktober 2024.

Avstämningsdagar för utbetalningarna föreslås vara den 19 april 2024 respektive den 21 oktober 2024. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen sändas ut genom Euroclears försorg den 24 april 2024 respektive den 24 oktober 2024.

ÅRSSTÄMMA

Öresund håller årsstämma onsdagen den 17 april 2024 klockan 14.00, IVA Konferenscenter, Grev Turegatan 16 i Stockholm.

Kallelse till årsstämma

Öresund har kallat till årsstämma onsdagen den 17 april 2024. Samtliga handlingar enligt aktiebolagslagen kommer att finnas tillgängliga hos bolaget samt på bolagets webbplats www.oresund.se senast från och med onsdagen den 27 mars 2024 och skickas genast och utan kostnad för mottagaren till de aktieägare som begär det och uppger sin postadress.

Deltagande

Aktieägare som vill delta vid stämman skall;

- dels vara införd som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB ("Euroclear") förda aktieboken tisdagen den 9 april 2024;
- dels anmäla sin avsikt att delta vid stämman till Öresund senast torsdagen den 11 april 2024.

Anmälan om deltagande vid stämman skall ske via telefon 08-402 33 00, via e-post till adress: info@oresund.se eller via post till adress: Investment AB Öresund, Box 7621, 103 94 Stockholm. Vid anmälan vänligen uppge namn/firma, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer och aktieinnehav. För anmälan av eventuella biträden gäller anmälningsförfarande enligt ovan.

Aktieägare som företräds av ombud skall utfärda en skriftlig, undertecknad och daterad fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdas av juridisk person skall kopia av registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandling ("Registreringsbevis") för den juridiska personen bifogas. Registreringsbevis och fullmakt får inte vara äldre än ett år, utom i de fall fullmakten enligt sin lydelse är giltig en längre tid, högst fem år. Öresund tillhandahåller fullmaktsformulär på Öresunds webbplats, www.oresund.se. Fullmaktsformulär tillhandahålls även efter beställning. För beställning av fullmaktsformulär gäller samma adress och telefonnummer som för anmälan enligt ovan. För att underlätta inpassering vid stämman bör fullmakter i original, eventuella Registreringsbevis samt andra behörighetshandlingar vara Öresund tillhanda under ovanstående adress senast torsdagen den 11 april 2024.

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som har valt att förvaltarregistrera sina aktier måste, för att få delta vid stämman, omregistrera sina aktier i eget namn hos Euroclear i så god tid att omregistreringen är utförd senast torsdagen den 11 april 2024. För att detta skall kunna ske måste begäran om sådan omregistrering göras i god tid till förvaltaren före nämnda dag. Sådan registrering kan vara tillfällig.

Innehåll

Styrelseordförande och VD har ordet	2
Substansvärde	6
Värdepappersportföljen	7
Större och aktiva engagemang	8
Investeringsstrategi	11
Öresundaktien	13
Förvaltningsberättelse inklusive bolagsstyrningsrapport och hållbarhetsrapport	15
Resultaträkningar	31
Balansräkningar	32
Redogörelse för förändringar i eget kapital	33
Kassaflödesanalyser	34
Noter till de finansiella rapporterna	35
Styrelsens intygande	49
Revisionsberättelse	50
Koncernen i sammandrag	55
Bolagsordning	56

Årsredovisningen omfattar sidorna 15–49.

De finansiella rapporterna, enligt IAS 1, omfattar sidorna 31–49.

Denna årsrapport är inte ett xHTML-dokument som överensstämmer med ESEF-förordningen (European Single Electronic Format).

2023 i korthet

- Substansvärdet uppgick den 31 december 2023 till 102 (104) kronor per aktie. Substansvärdet ökade under 2023, justerat för lämnade utdelningar, med 5,0 (minskade med 25,7) procent. SIX Return Index steg under motsvarande period med 19,2 (sjönk med 22,8) procent.
- Öresunds börskurs den 31 december 2023 var 106,80 (107,60) kronor, vilket motsvarar en förändring med –1 (–26) procent under året. Öresundaktiens totalavkastning var +6 (–22) procent under motsvarande period.
- Styrelsen och verkställande direktören föreslår en utdelning om 7,00 (6,80) kronor per aktie uppdelad på två (två) utbetalningar; 3,50 (3,40) kronor per aktie i april 2024 och 3,50 (3,40) kronor per aktie i oktober 2024, motsvarande totalt 318 (309) Mkr.
- Under året har värdepapper förvärvats för 847 (140) Mkr och försäljningarna uppgick till 824 (769) Mkr.

Styrelseordförande och VD har ordet

Nicklas Paulson och
Mats Qviberg



	Substansvärde ¹⁾		SIXRX	
	Per år %	Ack. %	Per år %	Ack. %
1994	16	16	7	7
1995	7	25	21	29
1996	28	59	43	83
1997	37	117	28	134
1998	-3	111	13	165
1999	51	219	70	350
2000	26	303	-11	301
2001	15	365	-15	242
2002	-7	332	-36	119
2003	33	474	34	194
2004	33	665	21	255
2005	39	963	36	384
2006	36	1 344	28	520
2007	-4	1 284	-3	504
2008	-40	728	-39	268
2009	81	1 395	53	461
2010	12	1 579	27	611
2011	-7	1 472	-14	515
2012	13	1 673	16	616
2013	36	2 318	28	816
2014	20	2 813	16	961
2015	35	3 844	10	1 072
2016	25	4 838	10	1 185
2017	6	5 135	9	1 306
2018	9	5 585	-4	1 244
2019	8	6 029	35	1 715
2020	-2	5 890	15	1 984
2021	22	7 214	39	2 803
2022	-26	5 333	-23	2 142
2023	5	5 606	19	2 573

	Substansvärde ¹⁾		SIXRX	
	Per år %	Ack. %	Per år %	Ack. %
2014	20	20	16	16
2015	35	63	10	28
2016	25	104	10	40
2017	6	116	9	53
2018	9	135	-4	47
2019	8	153	35	98
2020	-2	148	15	127
2021	22	202	39	217
2022	-26	125	-23	145
2023	5	136	19	192

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

AKTIEÄGARE I ÖRESUND,

Börsåret 2023 fick en stark avslutning, vilket gjorde året som helhet till ett bra börsår. Centralbankerna världen över höjde räntorna under året för att bekämpa en alltför hög inflation. Högre räntor kylde av konsumtionen och ekonomin och i synnerhet pressade bolag med hög skuldsättning, svaga kassaflöden eller där kunderna lånefinansierade inköpen. Men långt ifrån alla bolag pressades av räntehöjningarna. Verkstadsbolagen hade stora orderböcker att beta av samt gynnades av en svag krona, bankerna höjde inlåningsmarginalerna och flera bolag lyckades få igenom prishöjningar samtidigt som råvarukostnaderna stabiliserades. På aggregerad nivå klarade bolagens vinstmarginaler räntehöjningar betydligt bättre än marknadens förväntningar.

Geopolitiskt har vi under året haft mycket att oroa oss för. Kriget i Ukraina fortsätter utan någon lösning i sikte och ett nytt krig mellan Israel och Hamas blossade upp. Trots dessa konflikter gick inflationen i de flesta större länder successivt ned under 2023 och i slutet av året kom det allt tydligare tecken från världens centralbanker att de var klara med räntehöjningarna samt planerade eventuella räntesänkningar under 2024.

Vi har fortsatt en starkt tro på våra portföljbolag och bedömningen är att de står väl rustade för att utvecklas positivt framöver. Flera bolag har uppvisat såväl försäljningstillväxt som vinsttillväxt till följd av framflyttade marknadspositioner, värdeskapande förvärv, operativa förbättringar och kompetenta medarbetare. Flertalet av Öresunds portföljbolag har vidtagit åtgärder för att öka såväl den operativa som den finansiella flexibiliteten. Öresund fortsätter att vara en aktiv ägare och ett antal nya investeringar har genomförts under året.

UTVECKLING UNDER ÅRET FÖR ÖRESUNDAKTIE

Totalavkastningen för Öresundaktien under 2023 inklusive återinvesterade utdelningar uppgick till 6 procent att jämföra med Stockholmsbörsens jämförelseindex som steg med 19 procent.

Inför årsstämman 2024 föreslås en utdelning om 7,00 kronor per Öresundaktie. Den föreslagna utdelningen motsvarar en direktavkastning om 6,6 procent jämfört med stängningskursen den 31 december 2023. Utdelningsförslaget motsvarar en ökning av utdelningen med 2,9 procent jämfört med den senaste utdelningen om 6,80 kronor per aktie som genomfördes för verksamhetsåret 2022. I enlighet med föregående år föreslår styrelsen att utdelningen utbetalas halvårsvis i form av två utbetalningar om vardera 3,50 kronor där den första utbetalningen sker i samband med årsstämman och den andra ett halvår senare. Vi tycker att detta är positivt för såväl aktieägarna som bolaget då det blir ett jämnare kassaflöde.

ÖRESUNDS VÄRDESKAPANDE

Det övergripande målet för Öresund är att skapa värde för våra aktieägare vilket vi har lyckats med över tid. Under året ökade vårt substansvärde med 5 procent jämfört med jämförelseindex som ökade med 19 procent och vid årets slut uppgick substansvärdet till 4.644 Mkr.

Eftersom Öresund har färre bolag i portföljen än en typisk Sverigefond kommer vi att avvika mer mot index än en sådan, såväl upp som ned. Öresunds substansvärde har långsiktigt ökat med 5.606 procent sedan 1994 jämfört med 2.573 procent för jämförelseindex. Detta motsvarar en genomsnittlig årlig avkastning om 15 procent för Öresunds substansvärde jämfört med 12 procent för jämförelseindex.

De aktieinnehav som hade störst positiv påverkan på substansvärdet under året var Bilja, Scandi Standard och SEB. Störst negativ påverkan hade Ovzon och Catena Media.

Öresunds mål är att ge aktieägarna en god långsiktig avkastning genom att opportunistiskt investera i nordiska bolag där Öresund kan agera som en aktiv och långsiktig ägare. Öresunds investeringar är inte begränsade till specifika branscher utan det är potentialen för värdeökning i förhållande till bedömd risk som styr investeringsbesluten. Vid investeringar där Öresund är en av de större aktieägarna arbetar vi aktivt med att utveckla bolagen genom styrelsrepresentation.

Vår investeringsorganisation, som har förstärkts under året, arbetar för att bolagen framgångsrikt skall utvecklas och skapa avkastning till aktieägarna. Öresund investerar främst i attraktivt värderade bolag med stabila kassaflöden och god direktavkastning.

Värdeskapandet för Öresunds aktieägare har över tiden skett till en låg förvaltningskostnad. Under 2023 uppgick förvaltningskostnaden till låga 0,6 procent av det förvaltade kapitalet vilket skall jämföras med andra sparformer som ofta har förvaltningsavgifter som är betydligt högre.

PORTFÖLJFÖRÄNDRINGAR I ÖRESUND

Under året genomfördes större nettoförvärv beloppsmässigt i Handelsbanken, Tele2, Securitas, Stenhus Fastigheter och Ovzon medan större nettoavyttringar genomfördes i Musti Group, Nordnet och SEB. Övriga nettoförvärv genomfördes främst i portföljbolag där vi redan var en av de större aktieägarna. Nya investeringar genomfördes under året i bolagen nedan.

Handelsbanken karaktäriseras av dess långsiktiga kundrelationer bestående av kunder med stabila finanser och låg risk. Banken strävar efter att ha ett marknadsledande erbjudande inom finansiering, sparande och rådgivning till både företag och privatpersoner i hemmamarknaderna Sverige, Storbritannien, Norge och Nederländerna. Handelsbanken är en välskött och trygg lågriskbank vars inlåningsmarginal dessutom gynnas av högre räntor samt att aktien är lågt värderad.

Securitas är ett globalt ledande säkerhetsföretag som förser sin väldiversifierade kundbas med alltifrån bevakningstjänster till tekniska lösningar på 44 olika marknader. Kunderna kombinerar ofta traditionella bevakningstjänster med tekniska säkerhetslösningar som Securitas köper in från tredje part vilket dels ökar effektiviteten i kundens säkerhetsanordning såväl som marginalen för bolaget. Securitas är konjunkturokänsligt och lågt värderat där aktien förväntas att värderas upp i takt med att skuldsättningen amorteras ned av bolagets stabila kassaflöden.

Tele2 är en ledande integrerad telekomoperatör i Norden och Baltikum. Tele2:s snabba nät möjliggör mobil och fast uppkoppling, telefoni, datanätstjänster, TV, streaming och globala IoT-lösningar för miljontals kunder. Tele2 erbjuder uppkoppling och underhållstjänster för privatpersoner och hushåll, kommunikations- och integratörlösningar samt IoT för företag och offentlig sektor. Tele2 är en lågriskaktie med en attraktiv direktavkastning. Tele2 har återigen börjat visa tillväxt och kassaflödena förväntas successivt förbättras de kommande åren.

UTVECKLINGEN I ÖRESUNDS STÖRSTA PORTFÖLJBOLAG

Bilia är en av Europas största helhetsleverantörer för allt som rör bilägandet med en ledande position inom service och försäljning av personbilar, transportbilar och lastbilar. Biliats verksamheter har under 2023 haft en relativt god utveckling. Den positiva utvecklingen är hänförlig till såväl serviceaffären som försäljning av begagnade bilar medan utvecklingen för nya bilar visade lägre lönsamhet än föregående år. Sverige och Västeuropa redovisade ett högre operativt rörelseresultat medan Norge visade ett lägre operativt rörelseresultat främst hänförligt till bilaffären. Orderstocken vid årets utgång var på en lägre nivå jämfört med föregående år men historiskt sett på en normal nivå. Under året har Bilia kompletterat portföljen genom förvärv med försäljning och service i Sverige av Jaguar och Land Rover (JLR). Bilia har även träffat avtal med JLR om att bli officiell importör för JLR:s varumärken i Sverige och Norge. Bilia förstärkte även det existerande erbjudandet inom Mercedes-Benz i Sverige genom förvärv samt expanderade samarbetet med Nissan Sverige. Större delen av Biliats resultat kommer från den stabila serviceaffären och vi anser inte att Biliaaktiens låga värdering fångar upp serviceaffärens stabilitet. Nettoomsättningen ökade under 2023 med 9 procent och uppgick till 38.514 Mkr och rörelseresultatet uppgick till 1.416 Mkr. Under året uppgick Biliaaktiens totalavkastning till 27 procent.

Scandi Standard är den ledande producenten av kycklingbaserade livsmedelsprodukter i Sverige, Danmark, Norge, Finland och Irland. Scandi Standard producerar, marknadsför och säljer förädlade, kylda och frysta produkter under de välkända varumärkena Kronfågel, Danpo, Den Stolte Hane, Naapurin Maalaiskana och Manor Farm. Under 2023 har Scandi Standard definierat en långsiktig strategi med uppdaterade finansiella mål. Viktiga områden för att nå de finansiella målen på medellång sikt är fortsatt återuppbyggnad av orderboken inom Ready-to-eat för att återställa kapacitetsnyttjandet i Danmark, öka värdeskapandet inom Ready-to-cook Danmark samt röra sig uppåt i värdegraden för Ready-to-cook för alla länder. Ett investeringsprogram har definierats för att stödja målen för tillväxt och marginalförbättringar fram till 2027. Det finns en stor potential i Scandi Standard där planerade åtgärder förväntas resultera i förbättrade marginaler framöver. Scandi Standards intäkter ökade under 2023 med 7 procent och uppgick till 13.014 Mkr och rörelseresultatet ökade med 57 procent till 457 Mkr. Scandi Standardaktiens totalavkastning uppgick till 20 procent under 2023.

Stenus Fastigheter är ett fastighetsbolag som äger och förvaltar offentliga och kommersiella fastigheter med tydligt geografiskt fokus på Storstockholmsregionen. Stenus Fastigheter arbetar även aktivt med befintliga och potentiella byggrätter inom det nuvarande beståndet. Stenus Fastigheter har under 2023 fortsatt sin konsolidering med färdigställande av projekt och refinansiering, med fortsatt fokus på att leverera ett starkt driftnetto och stabila kassaflöden. Stenus Fastigheter har under året refinansierat seniora banklån om totalt 1.650 Mkr samt emitterat nya seniora icke-säkerställda gröna obligationer om 500 Mkr. Fastighetsportföljen består av långa kontrakt med stabila kunder och har en bra direktavkastning. Fastigheterna är ofta belägna i utkanten av storstadsområden och portföljen är attraktiv samtidigt som aktien handlas till rabatt mot substansvärdet. Totalt ägde Stenus Fastigheter 161 fastigheter per den 31 december 2023 till ett sammanlagt värde om 13.860 Mkr. Under året uppgick Stenus Fastigheteraktiens totalavkastning till -6 procent.

Bahnhof är en internationell moln- och internetaktör som erbjuder säker, klimatsmart och innovativ kommunikationsteknik för företag och privatpersoner. Tjänsterna inkluderar bredband, telefoni, TV, servertjänster samt mer komplexa IT-driftlösningar för kunder med höga krav på prestanda och tillförlitlighet. Inom företagssegmentet fokuserar Bahnhof på nättjänster som knyter ihop kommunikationen med Bahnhofs datacenter. Det sker med ett nordiskt perspektiv, där Bahnhof inte ser någon nationell gräns för sina nät-, data- och kommunikationstjänster. Bahnhof har sedan en tid tillbaka etablerat infrastruktur i de tre nordiska grannländerna. I Finland pågår för närvarande en satsning som riktar sig både till privat- och företagsmarknaden. Bahnhof är en välskött operatör med en attraktiv tillväxtprofil samt har ett tydligt och unikt kunderbjudande där man strukturellt tar marknadsandelar. Kassaflödet är starkt och aktien är attraktivt värderad. Nettoomsättningen ökade med 8 procent under 2023 och uppgick till 1.877 Mkr. Rörelseresultatet ökade med 15 procent till 263 Mkr. Bahnhofaktiens totalavkastning uppgick till 4 procent under 2023.

BioArctic är ett svenskt forskningsbaserat biofarmabolag med fokus på läkemedel som kan fördröja sjukdomsförloppet av neurodegenerativa sjukdomar. Företaget ligger bakom Leqembi – världens första läkemedel som bevisat sig kunna bromsa sjukdomsutvecklingen och den kognitiva försämringen vid tidig Alzheimers sjukdom. Leqembi har utvecklats i samarbete med BioArctics partner Eisai som ansvarar för kommersialisering och regulatoriska processer globalt. I USA beviljades Leqembi traditionellt godkännande av den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA under 2023. Leqembi har därefter även godkänts i såväl Japan som Kina. Utöver Leqembi har BioArctic en bred forskningsportfölj med antikroppar mot Parkinsons sjukdom och ALS samt ytterligare projekt mot Alzheimers sjukdom. I flera av projekten används bolagets egenutvecklade teknologiplattform BrainTransporter som förbättrar transporten av antikroppar in i hjärnan. Nettoomsättningen ökade med 270 procent under 2023 och uppgick till 616 Mkr. Ökningen var främst hänförlig till milstolpsersättningar från samarbetspartnern Eisai. Rörelseresultatet ökade till 253 Mkr jämfört med –17 Mkr föregående år. Under året uppgick BioArcticaktiens totalavkastning till –2 procent.

ÖRESUNDS SYN PÅ FRAMTIDEN

När vi blickar in i 2024 finns det skäl att vara försiktig. Börsen avslutade 2023 starkt med förhoppning om lägre räntor och en ekonomisk mjuklandning, men vi är oroliga att marknaden inte kan få både och. Räntor biter med en fördröjning, vilket gör att ekonomin kan komma att utvecklas svagare under 2024 än marknaden tror och därmed resultera i fallande marginaler och vinster. En annan risk är att inflationen biter sig fast på grund av en stark arbetsmarknad i USA och nya störningar av varuleveranskedjorna, vilket gör att långräntorna åter skulle vända upp. Vi tror att 2024 blir ett år där bolag med måttliga värderingar och stabila kassaflöden borde kunna gå bättre än index. Vi tror även att en volatil aktiemarknad innebär att det kommer att uppstå attraktiva köptillfällen under året.

Hur skall man se på framtiden? Det sker många förändringar i vår värld. Mer än halva jordens befolkning skall, under 2024, rösta fram nya regeringsalternativ, krig och geopolitiska oroligheter medför en global upprustning, ambitiösa rymdprogram skapar kapplöpning i rymden, klimatförändringar kräver grön elproduktion och elektrifiering av transportsektorn, artificiell intelligens ökar produktiviteten, kriminalitet ställer ökade krav på cybersäkerhet etcetera. Dessa förändringar skapar förutsättningar för bolag med attraktiva affärsmodeller vilket i sin tur skapar nya investeringsmöjligheter.

Vår bedömning är att det fortsatt kommer finnas många möjligheter såväl som utmaningar framöver. I en omvärld som förändras i snabb takt är det av stor vikt att investera i framgångsrika bolag med beprövade och konkurrenskraftiga affärsmodeller där kassaflöden och lönsamhet prioriteras. Vår strategi att utöva ett aktivt ägarskap och långsiktigt utveckla portföljbolagen genom att vara med och påverka bolagens operativa, finansiella och strategiska position ligger fast.

Öresund, som har en relativt stor kassa och är skuldfria, är välpositionerat för att dra nytta av en volatil börs. Investeringsorganisationen fortsätter arbetet med att stötta befintliga portföljbolag och djupdyka i nya välskötta bolag för att vara redo att investera i fantastiska bolag till attraktiva priser när möjligheten uppstår. Detta kommer att möjliggöra en god långsiktig avkastning för Öresunds aktieägare. Den långsiktiga, aktiva och rationella investeraren kommer alltid att kunna skapa värdetillväxt över tid. För oss är det viktigt att ha tålamod – *”The big money is not in the buying and the selling, but in the waiting.” – Charles T. Munger.*

Tack för Ert förtroende!

Mats Qviberg
Styrelseordförande

Nicklas Paulson
Verkställande direktör

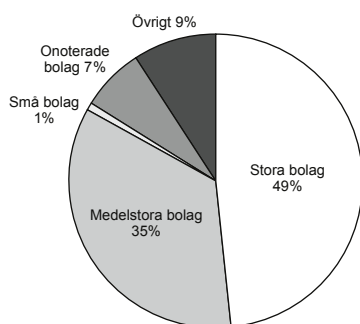
Substansvärde

Koncernens substansvärde uppgick den 31 december 2023 till 4.644 Mkr (4.707 Mkr den 31 december 2022) motsvarande 102 kronor per aktie¹⁾, vilket är en ökning med 5,0 procent justerat för lämnade utdelningar sedan utgången av 2022 (104 kronor per aktie den 31 december 2022). Detta är 14,2 procentenheter sämre än SIX Return Index som steg med 19,2 procent under motsvarande period.

Öresunds börskurs (senaste betalkurs) den 31 december 2023 var 106,80 kronor (107,60 kronor den 31 december 2022), vilket innebar en totalavkastning om +6 (-22) procent under 2023.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 31 DECEMBER 2023

	Antal aktier	Andel av röster, % ²⁾	Andel av kapital, % ²⁾	Kurs, kr ³⁾	Marknadsvärde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
<i>Noterade värdepapper</i>							
Bilia	9 860 000	10,2	10,2	134,40	1 325	29	28,5
Scandi Standard	10 100 000	15,3	15,3	57,10	577	13	12,4
Stenhus Fastigheter	33 016 084	8,9	8,9	10,54	348	8	7,5
Bahnhof	8 000 000	2,1	7,4	37,35	299	7	6,4
BioArctic	850 000	0,4	1,0	267,80	228	5	4,9
Handelsbanken	2 000 000	0,1	0,1	109,35	219	5	4,7
SEB	1 500 000	0,1	0,1	138,80	208	5	4,5
Ovzon	13 527 970	12,1	12,1	14,54	197	4	4,2
Securitas	1 500 000	0,3	0,3	98,50	148	3	3,2
Tele2	1 500 000	0,2	0,2	86,38	130	3	2,8
Övriga noterade värdepapper					237	5	5,1
<i>Summa noterade värdepapper</i>					3 914	86	84,3
<i>Onoterade värdepapper</i>					334	7	7,2
Övriga tillgångar och skulder, netto ⁴⁾					396	9	8,5
Totalt					4 644	102	100,0



Information om Öresunds större innehav finns att läsa på bolagens egna webbplatser. Några av de större och aktiva innehaven beskrivs även på sidorna 8–10 i årsredovisningen.

Bahnhof	www.bahnhof.se
Bilia	www.bilia.com
BioArctic	www.bioarctic.se
Handelsbanken	www.handelsbanken.com
Ovzon	www.ovzon.com
Scandi Standard	www.scandistandard.com
SEB	www.sebgroup.com/sv
Stenhus Fastigheter	www.stenhusfastigheter.se
Securitas	www.securitas.com
Tele2	www.tele2.com

¹⁾ 231231 och 221231: Substansvärdet per aktie är beräknat på 45.457.814 aktier vilket motsvarar det registrerade antalet aktier i Öresund. Den 31 december 2023 hade totalt 1.194.981 Öresundaktier syntetiskt återköpts till en genomsnittlig köpkurs om 98 kronor per aktie.

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

³⁾ Baserat på sista köpkurs under ordinarie handel.

⁴⁾ Varav likvida medel uppgick till 392 Mkr.

Värdepappersportföljen

VÄRDEPAPPERSINNEHAV DEN 31 DECEMBER 2023

Tabellen visar exponeringen i värdepapper¹⁾.

Värdepapper ²⁾	Antal aktier och andelar	Marknadsvärde, tkr
Bilia	9 860 000	1 325 184
Scandi Standard	10 100 000	576 710
Stenhus Fastigheter	33 016 084	347 990
Bahnhof	8 000 000	298 800
BioArctic	850 000	227 630
Handelsbanken	2 000 000	218 700
SEB	1 500 000	208 200
Ovzon	13 527 970	196 697
Securitas	1 500 000	147 750
Senergia Nordic ³⁾	e.t.	143 671
Tele2	1 500 000	129 570
Orbital Systems ³⁾	e.t.	91 060
DBT Capital ³⁾	e.t.	82 103
Catena Media	5 700 000	70 509
Nivika Fastigheter	1 877 884	58 590
Catena Media HO1 ⁴⁾	e.t.	57 343
Q-linea	8 936 000	32 616
Turbotic ³⁾	e.t.	16 717
Projektengagemang	1 579 950	14 472
Catena Media TO1 ⁵⁾	5 110 207	3 557
Totalt		4 247 869
varav noterade innehav		3 914 318
varav onoterade innehav		333 551

FÖRÄNDRINGAR I VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

Under 2023 förvärvades värdepapper för 847 (140) Mkr samt avyttrades⁶⁾ värdepapper för 824 (769) Mkr. Öresunds större nettoförvärv respektive nettoförsäljningar av värdepapper under året framgår av tabellerna nedan.

Större nettoförvärv under 2023

	Mkr
Handelsbanken	189
Tele2	136
Securitas	135
Stenhus Fastigheter	100
Ovzon	60

Större nettoförsäljningar under 2023

	Mkr
Musti Group	231
Nordnet	191
SEB	82

¹⁾ Exklusive utställda optioner.

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

³⁾ Avser onoterade värdepappersinnehav.

⁴⁾ Avser noterade hybridobligationer.

⁵⁾ Avser noterade teckningsoptioner.

⁶⁾ Inklusive eventuell inlösen av aktier samt erhållna optionspremier om – (1) Mkr netto.



Större och aktiva engagemang

Ägarandel:
10,2%
Nettoomsättning:
38 514 Mkr
Rörelseresultat:
1 416 Mkr
Börsvärde:
12 962 Mkr

BILIA
www.bilia.com

Bilia är en av Europas största helhetsleverantörer för allt som rör bilägandet med en ledande position inom service och försäljning av personbilar, transportbilar och lastbilar. Bilia har cirka 160 anläggningar i Sverige, Norge, Luxemburg och Belgien samt en auktionssajt i Sverige. Serviceaffären omfattar ett väl utvecklat sortiment av tjänster och servicekoncept som utvecklas kontinuerligt för att förenkla bilägandet för kunderna. Bilia erbjuder tillbehör och reservdelar, originalservice och reparationer, däckhotell, fälgrenovering, bilglasreparationer och andra verkstadstjänster, bildemontering, butiksförsäljning och e-handel. Bilaffären omfattar försäljning av nya och begagnade person-, transport- och lastbilar samt tilläggstjänster såsom finansiering och försäkring. Bilia säljer personbilar av märket Volvo, BMW, MINI, Toyota, Lexus, Mercedes-Benz, Porsche, Volkswagen, Audi, Skoda, Seat, Cupra, Nissan, Jaguar, Land Rover, XPENG samt transportbilar av märket Toyota, Mercedes-Benz, Volkswagen, Nissan och lastbilar av märket Mercedes-Benz. Drivmedelsaffären omfattar försäljning av drivmedel och biltvätt i Sverige.



Ägarandel:
15,3%
Nettoomsättning:
13 014 Mkr
Rörelseresultat:
457 Mkr
Börsvärde:
3 799 Mkr

SCANDI STANDARD
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, kylda och frysta produkter under de välkända varumärkena Kronfågel, Danpo, Den Stolte Hane, Naapurin Maalaiskana och Manor Farm. Scandi Standards vision är *Better Chicken for a Better Life*. Genom att erbjuda hälsosamma och innovativa kycklingprodukter som produceras på ett ansvarsfullt och resurseffektivt sätt bidrar Scandi Standard till en hållbar livsmedelsproduktion. Scandi Standards ambition är att vara ledande inom hållbarhet i den globala kycklingindustrin.



Ägarandel:
8,9%
Hyresintäkter:
1 019 Mkr
Förvaltnings-
resultat:
359 Mkr
Börsvärde:
3 886 Mkr

STENHUS FASTIGHETER
www.stenhusfastigheter.se

Stenhus Fastigheter är ett fastighetsbolag som äger och förvaltar offentliga och kommersiella fastigheter med tydligt geografiskt fokus på Storstockholmsregionen. Stenhus Fastigheter arbetar även aktivt med befintliga och potentiella byggrätter inom det nuvarande beståndet. Stenhus Fastigheter har under 2023 fortsatt sin konsolidering med färdigställande av projekt och refinansiering, med fortsatt fokus på att leverera ett starkt driftnetto och stabila kassaflöden. Totalt ägde Stenhus Fastigheter 161 fastigheter per den 31 december 2023 till ett sammanlagt värde om 13.860 Mkr.

Ägarandel ¹⁾:
7,4%
Omsättning:
1 877 Mkr
Rörelseresultat:
263 Mkr
Börsvärde:
4 028 Mkr

BAHNHOF

www.bahnhof.se

Bahnhof är en internationell moln- och internetaktör som erbjuder säker, klimatsmart och innovativ kommunikationsteknik för företag och privatpersoner. Tjänsterna inkluderar bredband, telefoni, TV, servertjänster samt mer komplexa IT-driflösningar för kunder med höga krav på prestanda och tillförlitlighet. Inom företagssegmentet fokuserar Bahnhof på nättjänster som knyter ihop kommunikationen med Bahnhofs datacenter. Det sker med ett nordiskt perspektiv, där Bahnhof inte ser någon nationell gräns för sina nät-, data- och kommunikationstjänster. Bahnhof har sedan en tid tillbaka etablerat infrastruktur i de tre nordiska grannländerna.

Ägarandel ²⁾:
1,0%
Nettoomsättning:
616 Mkr
Rörelseresultat:
253 Mkr
Börsvärde:
23 651 Mkr

BIOARCTIC

www.bioarctic.se

BioArctic är ett svenskt forskningsbaserat biofarmabolag med fokus på läkemedel som kan fördröja sjukdomsförloppet av neurodegenerativa sjukdomar. Företaget ligger bakom Leqembi – världens första läkemedel som bevisat sig kunna bromsa sjukdomsutvecklingen och den kognitiva försämringen vid tidig Alzheimers sjukdom. Leqembi har utvecklats i samarbete med BioArctics partner Eisai som ansvarar för kommersialisering och regulatoriska processer globalt. I USA beviljades Leqembi traditionellt godkännande av den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA under 2023. Leqembi har därefter även godkänts i såväl Japan som Kina. Utöver Leqembi har BioArctic en bred forskningsportfölj med antikroppar mot Parkinsons sjukdom och ALS samt ytterligare projekt mot Alzheimers sjukdom. I flera av projekten används bolagets egenutvecklade teknologiplattform BrainTransporter som förbättrar transporten av antikroppar in i hjärnan.

Ägarandel:
0,1%
Intäkter:
62 249 Mkr
Rörelseresultat:
36 322 Mkr
Börsvärde:
216 714 Mkr

HANDELSBANKEN

www.handelsbanken.com

Handelsbanken är en ledande nordisk finansiell koncern som har bedrivit bankverksamhet sedan 1871. Handelsbanken karaktäriseras av dess långsiktiga kundrelationer bestående av kunder med stabila finanser och låg risk. Banken strävar efter att ha ett marknadsledande erbjudande inom finansiering, sparande och rådgivning till både företag och privatpersoner i hemmamarknaderna Sverige, Storbritannien, Norge och Nederländerna. Tillsammans med en stark lokal förankring och ett decentraliserat arbetssätt har Handelsbanken över tid utvecklats till en av världens starkaste banker.

Ägarandel:
0,1%
Rörelseintäkter:
80 193 Mkr
Rörelseresultat:
47 963 Mkr
Börsvärde:
297 030 Mkr

SEB

www.sebgroup.com

SEB är en ledande nordisk finansiell koncern som har bedrivit bankverksamhet sedan 1856. 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 är SEB inriktade på företagsaffären och investment banking utifrån ett fullservicekoncept till företag och institutioner. SEB:s internationella prägel återspeglas i ett 20-tal kontor världen över.

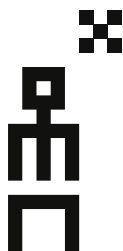
¹⁾ Röstandelen motsvarar 2,1 procent.

²⁾ Röstandelen motsvarar 0,4 procent.



Handelsbanken





Ägarandel:
12,1%
Nettoomsättning:
290 Mkr
Rörelseresultat:
-95 Mkr
Börsvärde:
1 615 Mkr

OVZON

www.ovzon.com

Ovzon erbjuder världsledande mobila satellitkommunikationstjänster över egen och hyrd satellitkapacitet, SATCOM-as-a-Service, till kunder i hela världen. Ovzon's SATCOM-as-a-Service uppfyller den växande efterfrågan på global uppkoppling för kunder med höga krav på prestanda och säkerhet såsom försvar, räddningstjänster, NGO:s, media och kommersiella organisationer. Under januari 2024 lyfte Ovzons egenutvecklade satellit Ovzon 3 från SpaceX Cape Canaveral's anläggning i Florida. Ovzon 3 kommer att tas i drift i mitten av 2024 när den nått sin omloppsbana. Ovzon 3 är en revolutionerande geostationär kommunikationssatellit som har utvecklats speciellt för att ge högsta möjliga mobilitet, prestanda och resiliens – och erbjuder överlägsen prestanda för kritiska uppdrag. Ovzon grundades 2006 och har kontor i Stockholm samt i USA i Herndon, Virginia och i Tampa, Florida.



Ägarandel:
0,3%
Försäljning:
157 249 Mkr
Rörelseresultat:
4 948 Mkr
Börsvärde:
56 525 Mkr

SECURITAS

www.securitas.com

Securitas är ett globalt ledande säkerhetsföretag som förser sin väldiversifierade kundbas med alltifrån bevakningstjänster till tekniska lösningar på 44 olika marknader. Kunderna kombinerar ofta traditionella bevakningstjänster med tekniska säkerhetslösningar som Securitas köper in från tredje part vilket dels ökar effektiviteten i kundens säkerhetsanordning såväl som marginalen för bolaget. Med en diversifierad kundbas bestående av både små lokala aktörer och stora globala företag i en rad olika industrier och ett komplett kunderbjudande som skyddar såväl medarbetare som tillgångar är Securitas väl positionerat för att fortsätta växa i takt med att säkerhet blir alltmer prioriterat i dagens oroliga omvärld.



Ägarandel:
0,2%
Nettoomsättning:
29 099 Mkr
Rörelseresultat:
5 466 Mkr
Börsvärde:
60 251 Mkr

TELE2

www.tele2.com

Tele2 är en ledande integrerad telekomoperatör i Norden och Baltikum. Tele2:s snabba nät möjliggör mobil och fast uppkoppling, telefoni, datanätstjänster, TV, streaming och globala IoT-lösningar för miljontals kunder. Tele2 erbjuder uppkoppling och underhållstjänster för privatpersoner och hushåll, kommunikations- och integratörlösningar samt IoT för företag och offentlig sektor. Tele2 har även en nationell och internationell grossistverksamhet och erbjuder transporttjänster och SMS-tjänster. De senaste åren har Tele2 valt att fokusera på att effektivisera bolaget efter förvärvet av ComHem och affären i Baltikum där tillväxtpotentialen har visat sig vara högre än den mogna och stabila nordiska marknaden.

Investeringsstrategi

Avgörande för om en investering skall göras är värdeökningspotentialen i relation till bedömd risk. Investeringar skall ge en avkastning som möter Öresunds avkastningskrav. 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.

Investeringskriterier

Öresund investerar för att ge aktieägarna en god långsiktig avkastning enligt följande investeringskriterier:

- Öresund investerar huvudsakligen i nordiska noterade och onoterade bolag som bedöms vara attraktivt värderade
- Öresund utövar ett aktivt ägarskap i flera av portföljbolagen. 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 utvecklingen i portföljbolagen
- Öresunds investeringar är inte begränsade till vissa branscher utan det är potentialen för värdeökning och bedömd risk som styr investeringsbesluten
- Öresund investerar huvudsakligen i attraktivt värderade och lönsamma bolag med stabila kassaflöden och god direktavkastning
- Öresund söker investeringar som har tillräckligt stor potential över tid för att kunna bidra till den långsiktiga substansvärdetillväxten

Indelning av investeringar

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 ägarandelen oftast är för liten för att 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 inneboende 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 Öresund 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.

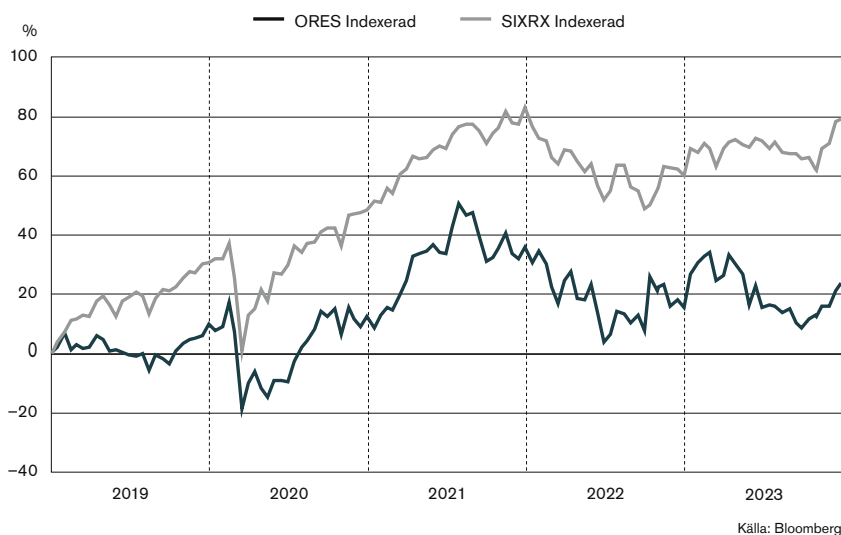
UTDELNINGSPOLICY

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 aktierelaterade instrument i värdepappersportföljen vid årets början¹⁾,
- minskat med finansiella kostnader samt övriga omkostnader.

Öresunds utdelningspolicy innebär att Öresund till sina aktieägare delar ut minst så mycket att moderföretaget inte behöver betala någon bolagsskatt.

Investment AB Öresund



	2023	2022
Senaste betalkurs, kronor	106,80	107,60
Börsvärde, Mkr	4 855	4 891
Kursförändring, %	-1	-26
Totalavkastning, %	6	-22
Utdelning, kronor per aktie ¹⁾	7,00	6,80
Utdelning, tkr ¹⁾	318 205	309 113

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

¹⁾ 2023: Föreslagen utdelning om 7,00 kronor per aktie uppdelad på två utbetalningar; 3,50 kronor per aktie i april 2024 och 3,50 kronor per aktie i oktober 2024, motsvarande totalt 318 Mkr.

UTVECKLING AV ANTALET AKTIER OCH AKTIEKAPITALET SEDAN 1989

År	Förändring	Ökning/minskning av antal aktier	Totalt antal aktier	Kvotvärde, kr	Totalt aktie- kapital, kr
1989			4 000 000	50,00	200 000 000
1990	Fondemission		4 000 000	100,00	400 000 000
1990	Split 4:1	12 000 000	16 000 000	25,00	400 000 000
1995	Inlösen 1:7	-2 175 882	13 824 118	25,00	345 602 950
1995	Inlösen 1:7	-1 778 268	12 045 850	25,00	301 146 250
1999	Inlösen 1:8	-1 505 731	10 540 119	25,00	263 502 975
2000	Inlösen av aktier	-345 987	10 194 132	25,00	254 853 300
2001	Inlösen av aktier	-272 563	9 921 569	25,00	248 039 225
2002	Inlösen av aktier	-355 786	9 565 783	25,00	239 144 575
2004	Fondemission		9 565 783	30,00	286 973 490
2004	Split 3:1	19 131 566	28 697 349	10,00	286 973 490
2004	Nyemission ¹⁾	3 689 898	32 387 247	10,00	323 872 470
2006	Split 2:1	32 387 247	64 774 494	5,00	323 872 470
2008/9	Inlösen ²⁾	-6 322 286	58 452 208	5,00	292 261 040
2008/9	Fondemission ²⁾		58 452 208	5,55	324 648 285
2009	Inlösen av aktier	-1 236 891	57 215 317	5,67	324 648 285
2010/1	Inlösen ³⁾	-5 635 405	51 579 912	5,67	292 672 152
2010/1	Fondemission ³⁾		51 579 912	6,30	325 136 977
2011	Inlösen av aktier	-970 236	50 609 676	6,42	325 136 977
2011/2	Inlösen ⁴⁾	-25 341 720	25 267 956	6,42	162 331 544
2011/2	Fondemission ⁴⁾		25 267 956	13,57	342 963 193
2011/2	Inlösen av aktier	-1 449 443	23 818 513	14,45	344 241 397
2013	Inlösen av aktier	-1 089 606	22 728 907	15,15	344 241 397
2016	Split 2:1	22 728 907	45 457 814	7,57	344 241 397

¹⁾ Avser fusionsvederlag till Custos aktieägare.

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

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

⁴⁾ Avser det frivilliga inlösenerbjudande som pågick över årsskiftet i samband med utskiftningen av dotterföretaget Creades AB och som registrerades av Bolagsverket den 9 februari 2012.

**ÄGARSTATISTIK ENLIGT
EUROCLEAR
DEN 31 DECEMBER 2023**

Innehav	Antal aktieägare	Andel av aktie- kapitalet, %
1-500	20 434	5,2
501-10 000	4 643	18,6
10 001-	282	76,2
Totalt	25 359	100,0

**ÖRESUNDS STÖRSTA ÄGARE INKLUSIVE STYRELSEN ENLIGT EUROCLEAR DEN
31 DECEMBER 2023¹⁾**

Aktieägare	Antal aktier	Andel, %
Styrelsen		
Mats Qviberg ²⁾	10 536 229	23,2
Anna Engebretsen ³⁾	1 523 437	3,4
Magnus Dybeck ⁴⁾	76 484	0,2
Douglas Roos ⁵⁾	30 000	0,1
Pär Roosvall	30 000	0,1
Märtha Josefsson	24 000	0,1
Totalt styrelsen	12 220 150	26,9
Större ägare		
Sten Dybeck ⁶⁾	2 141 823	4,7
Elsa och Harry Gabrielssons Stiftelse	1 950 000	4,3
Johan Qviberg	1 399 940	3,1
Jacob Qviberg ³⁾	1 203 179	2,6
Astrid Ohlin	855 000	1,9
Totalt större ägare	7 549 942	16,6
Totalt styrelsen och större ägare	19 770 092	43,5
Övriga ägare	25 687 722	56,5
Totalt	45 457 814	100,0

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2023 samt därefter kända förändringar.

²⁾ Inklusive maka och via pensionsstiftelse.

³⁾ Inklusive familj.

⁴⁾ Inklusive bolag.

⁵⁾ Via bolag.

⁶⁾ Inklusive maka.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Investment AB Öresund (publ), organisationsnummer 556063-9147, får härmed avge redovisning över bolagets och koncernens verksamhet under 2023.

AFFÄRSIDÉ, MÅL OCH STRATEGI

Koncernen består av moderföretaget Investment AB Öresund, ett rent investmentbolag som bedriver förvaltningsverksamhet, och det helägda vilande dotterföretaget Eigenrac Holding AB.

Affärsidé

Öresund är ett investmentbolag som skall ge aktieägarna en god långsiktig avkastning genom att opportunistiskt investera i nordiska bolag där Öresund kan agera som en aktiv och långsiktig ägare.

Mål

Öresunds mål är att ge aktieägarna en god långsiktig avkastning.

Strategi

- Öresund eftersträvar att utöva ett aktivt ägarskap och långsiktigt utveckla portföljbolagen genom att kunna vara med och påverka bolagens operativa, finansiella och strategiska position
- Öresund vill vara en partner till bolagsledningen och övriga ägare för att tillsammans med dem skapa värde
- Öresund skall ha en god underliggande riskspridning i aktieportföljen

SUBSTANSVÄRDE OCH BÖRSKURS

	231231	221231	Förändring 2023	Förändring 2022
Koncernens substansvärde	102,16 kr	103,54 kr	5,0%	-25,7%
SIX Return Index			19,2%	-22,8%
Börskurs	106,80 kr	107,60 kr		
Aktiens totalavkastning			6%	-22%

MARKNADSUTVECKLING¹⁾

Börsåret 2023 fick en stark avslutning, vilket gjorde året som helhet till ett bra börsår. Samtidigt har året varit mycket oförlåtande mot bolag med svaga balansräkningar och dåliga kassaflöden som inte levt upp till förväntningarna. Uppgången har främst drivits av stora bolag och inte minst verkstadssektorn, som har gynnats av en svag krona och där marginalerna utvecklats bättre än befarat, medan mindre bolag har halkat efter. I slutet av året gick de flesta bolag starkt på förhoppningar om kommande räntesänkningar.

Under året har de flesta centralbanker höjt räntorna för att bekämpa en alltför hög inflation. Högre räntor har kylt av konsumtionen och ekonomin och i synnerhet pressat bolag med hög skuldsättning, svaga kassaflöden eller där kunderna ofta lånefinansierar inköp. Men långt ifrån alla bolag har pressats av räntehöjningarna. Verkstadsbolagen har exempelvis haft stora orderböcker att beta av samt gynnats av en svag krona, bankerna har höjt inlåningsmarginalerna och flera bolag har lyckats få igenom prishöjningar samtidigt som råvarukostnaderna stabiliserats. På aggregerad nivå har företagens vinstmarginaler klarat räntehöjningar betydligt bättre än marknadens förväntningar.

¹⁾ Utdrag från Öresunds bokslutskommuniké 2023.

Geopolitiskt har vi under året haft mycket att oroa oss för. Kriget i Ukraina fortsätter utan någon lösning i sikte och ett nytt krig mellan Israel och Hamas har blossat upp. Trots dessa konflikter har inflationen i de flesta större länder successivt gått ner under 2023 och under det fjärde kvartalet har det kommit allt tydligare tecken från världens centralbanker att de är klara med räntehöjningarna samt planerar eventuella räntesänkningar under 2024. Marknadsrörelsen på en amerikansk 10-årig obligation gick ned kraftigt i slutet av året. Aktier i bolag som under 2023 pressats av högre räntor, vände kraftigt upp i slutet av året i kölvattnet av lägre obligationsräntor och förhoppningar om sänkta centralbanksräntor.

När vi blickar in i 2024 finns det ändå skäl att vara försiktig. Börsen avslutade 2023 starkt med förhoppning om lägre räntor och en ekonomisk mjuklandning, men vi är oroliga att marknaden inte kan få både och. Räntor biter med en fördröjning, vilket gör att ekonomin kan komma att utvecklas svagare under 2024 än marknaden tror och därmed resultera i fallande marginaler och vinster. En annan risk är att inflationen biter sig fast på grund av en stark arbetsmarknad i USA och nya störningar av varuleveranskedjorna, vilket gör att långräntorna åter skulle vända upp. Vi tror att 2024 blir ett år där bolag med måttliga värderingar och stabila kassaflöden borde kunna gå bättre än index.

VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

Koncernen och förvaltningsverksamheten (moderföretaget)

Marknadsvärdet på värdepappersportföljen¹⁾ uppgick den 31 december 2023 till 4.248 Mkr jämfört med 4.125 Mkr den 31 december 2022.

Under året har värdepapper förvärvats för 847 (140) Mkr samt avyttrats²⁾ för 824 (769) Mkr.

Marknadsvärdet på utställda köpoptioner, med en löptid kortare än sex månader, uppgick till -0 Mkr den 31 december 2023. Erhållna premier (ursprungligt anskaffningsvärde) för dessa utställda köpoptioner uppgick till 1 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 31 december 2023.

Större nettoförvärv under 2023

	Mkr
Handelsbanken	189
Tele2	136
Securitas	135
Stenhus Fastigheter	100
Ovzon	60

Större nettoförsäljningar under 2023

	Mkr
Musti Group	231
Nordnet	191
SEB	82

Offentliggjorda flaggningsmeddelanden och liknande under 2023

Några flaggningsmeddelanden och liknande har inte offentliggjorts under året.

Offentliggjorda investeringar i onoterade bolag under 2023

Några offentliggjorda investeringar i onoterade bolag har inte skett under året.

¹⁾ Med beaktande av eventuell innehavda och utställda optioner.

²⁾ Inklusive eventuell inlösen av aktier samt erhållna optionspremier om - (1) Mkr netto.

RESULTAT

Koncernen och moderföretaget (förvaltningsverksamheten)

Årets resultat uppgick till 247 (-1.677) Mkr, vilket motsvarar 5,42 (-36,88) kronor per aktie.

Förvaltningsverksamhetens större resultatposter var värdeförändring värdepapper 105 (-1.727) Mkr och erhållna utdelningar 150 (103) Mkr. De större posterna avseende värdeförändring värdepapper var Bilia 195 Mkr, Scandi Standard 82 Mkr, Catena Media -59 Mkr och Ovzon -213 Mkr. Motsvarande poster för 2022 var BioArctic 203 Mkr, Scandi Standard 80 Mkr, onoterade Senergia Nordic 76 Mkr, Nivika Fastigheter -93 Mkr, Oscar Properties -104 Mkr, Vimian Group -115 Mkr, Q-linea -225 Mkr, Musti Group -246 Mkr, Catena Media -332 Mkr, Stenhus Fastigheter -386 Mkr och Bilia -450 Mkr. De administrativa kostnaderna inklusive avskrivningar uppgick i koncernen till 29 (28) Mkr, varav 1 (0) Mkr avsåg kostnad för rörlig ersättning inklusive sociala avgifter.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

	Koncernen		Moderföretaget	
	231231	221231	231231	221231
Likvida medel, Mkr	392	592	392	592
Soliditet, %	99	99	100	100
Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar;				
finansiella, Mkr	847	140	847	140
materiella, Mkr	0	-	0	-

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Per den 31 december 2023 ägde inte Öresund några andelar i intresseföretag. För upplysningar om närstående hänvisas till not 25.

Per den 31 december 2022 löpte aktiesparprogram 2019 ut. Under det första kvartalet 2023 reglerades aktiesparprogram 2019 genom tilldelning av totalt 8.045 Öresundaktier till anställda, varav 5.424 Öresundaktier till närstående.

Per den 31 december 2023 löpte aktiesparprogram 2020 ut. Under det första kvartalet 2024 reglerades aktiesparprogram 2020 genom tilldelning av totalt 7.515 Öresundaktier till anställda, varav 6.919 Öresundaktier till närstående.

Några övriga väsentliga förändringar avseende, eller transaktioner med, närstående har ej skett under 2023.

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 2023.

PERSONAL OCH RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING

Antalet anställda i såväl koncernen som moderföretaget uppgick den 31 december 2023 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 2023 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, om ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga sex anställda i Öresund (se sidan 19 och not 5).

Ersättningsrapport

En ersättningsrapport för 2023 kommer att offentliggöras på Öresunds webbplats www.oresund.se under menyn Bolagsstyrning.

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 enstämma, 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 investmentföretag som bedriver förvaltningsverksamhet. Bolagets övergripande målsättning är att som investmentföretag bedriva en verksamhet som ger Bolagets aktieägare en god långsiktig avkastning. Affärsstrategin för att uppnå denna målsättning är att:

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

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

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

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

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

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

Formerna av ersättning m.m.

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

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

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

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

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

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

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

Upphörande av anställning

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

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

Kriterier för utdelning av rörlig kontant ersättning m.m.

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

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

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, 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.

Frålgående 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.

Enligt beslut vid årsstämman 2020 skall ovanstående ”Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare” gälla till dess att nya riktlinjer antagits av en stämma, dock längst intill slutet av årsstämman 2024. Det innebär att vid årsstämman 2024 skall beslutas om nya riktlinjer. Förslaget har offentliggjorts i kallelsen den 8 mars 2024 och överensstämmer i allt väsentligt med befintliga riktlinjer.

Långsiktigt aktiesparprogram

Årsstämman 2023 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 11 maj–21 december 2023 motsvarande högst 10 procent av deltagarens bruttoårslön för 2023 (”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 2024–31 december 2026 (”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 2026 och att deltagarens anställning i Öresund inte har sagts upp vid denna tidpunkt. Löptid för Aktiesparprogrammet är 1 januari 2024–31 december 2026 och skall omfatta högst 50.000 aktier i Öresund. Kostnaden beräknas uppgå till cirka 5 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 2023

Styrelsen består av sex bolagsstämmovalda ledamöter; två kvinnor och fyra män. 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 investmentföretag.

Styrelsen har under 2023 haft fem sammanträden inklusive ett konstituerande sammanträde. Därutöver har löpande kontakter skett mellan styrelseledamöter och verkställande direktören inklusive protokollförda beslut per capsulam. Den genomsnittliga närvaron har varit 100 procent och sekreterare vid styrelsemötena har varit ekonomichefen. De ordinarie sammanträdena följer en agenda med flera stående föredragningspunkter, såsom exempelvis genomgång av substansvärdeutvecklingen och större köp och försäljningar av värdepapper. Inför sammanträdena tillsänds styrelsen skriftligt material. Vid några sammanträden under året bjuds en representant in för något av Öresunds portföljbolag för en bolagspresentation alternativt bjuds en aktie- och makrostrateg in för att ge sin syn på marknaden. Under året har representanter för fyra av Öresunds portföljbolag presenterat respektive bolag för styrelsen samt har en aktie- och makrostrateg givit sin syn på marknaden för styrelsen. Därutöver har styrelsen fattat beslut som rör formalia samt förslag om ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga anställda i Öresund.

Ärligen antar styrelsen bland annat arbetsordningen för styrelsen, instruktionen för verkställande direktören, informationspolicyn, placerings- och riskpolicyn, instruktion för finansiell rapportering samt hållbarhetsrapporten. Löpande under året fattas även beslut om uppdateringar av policyer vid behov. För att säkerställa den interna kontrollen inom bolaget går styrelsen ärligen 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 årsstämman beslut. De av årsstämman beslutade arvoden avser tiden fram till nästa årsstämma. Sker förändringar i personkretsen under mandattiden anpassas arvodenas storlek härtil. Uppgift om arvoden framgår av not 5.

Namn	Funktion	Född	Invald	Obero- ende	Närvaro, %	Aktier ¹⁾
Mats Qviberg	Ordförande	1953	1992	²⁾	100	10 536 229 ³⁾
Magnus Dybeck	Ledamot	1977	2012	Ja	100	76 484 ⁴⁾
Anna Engebretsen	Ledamot	1982	2014	²⁾	100	1 523 437 ⁵⁾
Märtha Josefsson	Vice ordförande	1947	2014	Ja	100	24 000
Douglas Roos	Ledamot	1968	2018	Ja	100	30 000 ⁶⁾
Pär Roosvall	Ledamot	1976	2022	Ja	100	30 000

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2023 samt därefter kända förändringar.

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

³⁾ Inklusive maka och via pensionsstiftelse.

⁴⁾ Inklusive bolag.

⁵⁾ Inklusive familj.

⁶⁾ Via bolag.

Styrelseledamöternas huvudsysselsättning, andra väsentliga styrelseuppdrag, utbildning och tidigare befattningar

Mats Qviberg

Ordförande.

Ordförande i Bilia 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 och DBT Capital AB.

Utbildning: Civilingenjör KTH.

Tidigare befattningar: HiQ, Öhman och EFG Bank.

Anna Engebretsen

Styrelseledamot i Bilia AB, MQ MarQet AB och Stenhus Fastigheter i Norden AB.

Utbildning: Civilekonom Handelshögskolan i Oslo.

Tidigare befattningar: OMD och SkiStar.

Märtha Josefsson

Vice ordförande.

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 och VO2 Cap Holding 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.

Pär Roosvall

Ordförande i FPG Media AB och NFT Ventures.

Styrelseledamot i Tessin AB.

Utbildning: Executive MBA Handelshögskolan i Stockholm.

Tidigare befattningar: Executive Vice President, Chief Consumer and Strategy Officer inom Bonnier News.

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 56.



Märtha Josefsson



Douglas Roos



Pär Roosvall

Vid årsstämman den 10 maj 2023 fattades bland annat följande beslut:

- Utdelningen fastställdes till 6,80 kronor per aktie, uppdelad på två utbetalningstillfällen, motsvarande totalt 309 Mkr.
- Årsstämman beviljade de styrelseledamöter och verkställande direktören som tjänstgjort under räkenskapsåret 2022 ansvarsfrihet gentemot bolaget för förvaltningen under räkenskapsåret 2022.
- Årsstämman beslutade att styrelsen skall bestå av sex styrelseledamöter. Till styrelseledamöter för tiden intill slutet av årsstämman 2024 omvaldes Magnus Dybeck, Anna Engebretsen, Märtha Josefsson, Mats Qviberg, Douglas Roos och Pär Roosvall. Till styrelsens ordförande omvaldes Mats Qviberg och till vice ordförande i styrelsen valdes Märtha Josefsson.
- För perioden till och med utgången av årsstämman 2024 beslutades styrelsearvodena att uppgå till 335.000 (320.000) kronor till envar av styrelsens ordförande och styrelsens vice ordförande och med 245.000 (235.000) kronor till envar av övriga ledamöter.
- Det registrerade revisionsbolaget KPMG AB omvaldes, i enlighet med valberedningens förslag efter ett genomfört anbudsförfarande, för tiden intill slutet av årsstämman 2024. Huvudansvarig revisor är Märten Asplund.
- Styrelsen bemyndigades att genomföra syntetiska återköp av högst 4.500.000 egna aktier, dock motsvarande en köpeskillning om totalt högst 450 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 25 september 2023 meddelades att valberedningen 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 Kodens vad gäller att styrelsens ordförande även är ordförande i valberedningen. Anledningen till denna avvikelse är att deltagande i valberedningen är en central del i utövandet av ägande.

Årsstämman kommer att hållas onsdagen den 17 april 2024. Valberedningen har för avsikt att i god tid före årsstämman presentera förslag avseende val av styrelse och styrelseordförande samt eventuell vice ordförande i styrelsen, arvoden för styrelsens medlemmar, val av revisor och arvodering av revisor, val av ordförande vid stämman, samt, i den mån så anses erforderligt, förslag till ändringar i valberedningens instruktion.

Inför årsstämman 2024 har valberedningen bland annat föreslagit omval av hela styrelsen. För ytterligare information hänvisas till kallelsen från den 8 mars 2024 samt Öresunds webbplats www.oresund.se.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet, som utses årligen, utgörs av hela styrelsen med Mats Qviberg som ordförande.

Revisionsutskott

Revisionsutskottet utgörs av hela styrelsen. Alla frågor avseende revision och intern kontroll är av största vikt och styrelsen är av den uppfattningen att den typen av frågor, med beaktande av Öresunds storlek och ringa komplexitet, bäst behandlas av hela styrelsen.

REVISORER

Val av revisor sker på årsstämma. Vid årsstämman 2023 beslutades, i enlighet med valberedningens förslag efter ett genomfört anbudsförfarande, att omvälja det registrerade revisionsbolaget KPMG AB till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2024. Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Mårten Asplund.

Revisionsbyrå	Byråval	Huvudansvarig revisor	Född	Vald	Vald till årsstämma
KPMG AB	2023	Mårten Asplund	1972	2020	2024

Ersättningar till revisorer

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

PERSONAL

Namn	Funktion	Född	Anställd	Aktier ¹⁾
Nicklas Paulson	VD ²⁾	1970	2018	116 000 ^{3), 4)}
Sebastian Backlund	Investment Manager	1990	2023	5 125 ⁴⁾
Marika Eklund	Ekonomichef ²⁾	1966	2000	26 837 ³⁾
Öystein Engebretsen	Investeringsansvarig	1980	2015	1 523 437 ⁴⁾
Hannele Qvennerstedt	Assistent	1950	1998	5 614
Anders Wennberg	Investment Manager	1972	2023	12 550 ^{3), 4)}

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2023 samt därefter kända förändringar.

²⁾ Utbildning: Civilekonom Stockholms Universitet.

³⁾ Hela eller del av innehavet avser innehav via tjänstepensionsförsäkring eller kapitalförsäkring.

⁴⁾ Inklusive familj.

Ersättningar till ledande befattningshavare och övriga anställda

Uppgifter om utbetalda löner, andra ersättningar och sociala kostnader avseende ledande befattningshavare samt övriga anställda framgår av not 5.

Styrelseuppdrag

Nicklas Paulson

Styrelseledamot i Bilia AB¹⁾, Ovzon AB²⁾ och i det helägda vilande dotterföretaget Eigenrac Holding AB.

Sebastian Backlund

Föreslagen styrelseledamot i Scandi Standard AB.

Öystein Engebretsen

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

Anders Wennberg

Styrelseledamot i Senergia Nordic AB.

Valberedningsrepresentation

Nicklas Paulson

Catena Media p.l.c.

Öystein Engebretsen

Ovzon AB och Q-linea AB.

Anders Wennberg

Bilia AB och Scandi Standard AB.

¹⁾ Ingår i ersättningsutskottet.

²⁾ 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 riskenhet. 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 och verkställande direktören känner till föreligger inga legala tvister och anspråk mot Öresund.

Riskstrategi

Öresunds mål är att ge aktieägarna en god långsiktig avkastning med beaktande av risk. Riskerna i Öresunds investeringsverksamhet begränsas av följande faktorer.

- 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.
- 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.
- Öresund tar en aktiv roll via styrelsen i flera 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.
- 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.
- 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 inrättar 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 2022	–	–	45 457 814
31 december 2023	–	–	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 10 maj 2023 bemyndigade styrelsen att genomföra syntetiska återköp av högst 4.500.000 egna aktier, dock motsvarande en köpeskilling om totalt högst 450 Mkr. Vid ingången av året uppgick antalet syntetiskt återköpta egna aktier till 1.082.993. Under året har ytterligare syntetiska återköp av egna aktier skett. Vidare har såväl stängning som förlängning av swapavtal skett. Den 31 december 2023 uppgick antalet syntetiskt återköpta egna aktier till 1.194.981, motsvarande 2,6 procent av kapitalet och rösterna i bolaget, till en genomsnittlig köpkurs om 98 kronor per aktie. Börskursen den 31 december 2023 var 106,80 kronor. Swapavtal redovisas, i förekommande fall, som övriga tillgångar/skulder i balansräkningen samt i resultaträkningens finansnetto.

HÅLLBARHETSRAPPORT

HÅLLBARHET GENOM AKTIVT ÄGANDE

Öresund är ett investmentbolag som skall ge aktieägarna en god långsiktig avkastning genom att opportunistiskt investera i nordiska bolag där Öresund kan agera som en aktiv och långsiktig ägare.

Öresunds mål är att ge aktieägarna en god långsiktig avkastning.

Vi är övertygade om att det finns en stark koppling mellan hållbarhet och långsiktig värdeskapande. Som ansvarsfull ägare är Öresunds ambition att verka för en hållbar utveckling och medvetenhet kring hållbarhetsfrågor i den egna organisationen samt hos portföljbolagen.

Öresunds väsentliga hållbarhetsfrågor

Kraven kring hållbarhetsrapportering innebär att bolag skall upplysa om konsekvenserna av bolagets verksamhet inom områdena; (i) Miljö, (ii) Sociala förhållanden, (iii) Personal, (iv) Respekt för mänskliga rättigheter samt (v) Motverkande av korruption.

Hållbarhet för Öresund innebär hållbar utveckling genom aktivt ansvarsfullt ägande. Öresund har valt att dela upp hållbarhetsarbetet utifrån ett antal olika hållbarhetsperspektiv som vi tycker är mest väsentliga vilka tillsammans innefattar rapportering av de lagstadgade områdena ovan. Dessa områden är:

- (i) Hållbarhet i portföljbolagen
- (ii) Hållbarhet i investeringsprocessen
- (iii) God långsiktig avkastning
- (iv) God affärsetik och motverkande av korruption
- (v) Attrahera och behålla duktiga medarbetare
- (vi) Mångfald och jämställdhet

Denna rapport är till stor del en beskrivning av hur Öresund arbetar för en hållbar utveckling samt en redogörelse för hur Öresund genom sin aktiva ägarroll arbetar för en långsiktigt hållbar tillväxt och utveckling. Öresunds hållbarhetsarbete har inspirerats av bland annat FN Global Compacts principer (www.unglobalcompact.org), OECD:s riktlinjer och Global Reporting Initiatives principer.

Öresunds möjlighet att påverka

Öresunds affärsmodell som ansvarsfull ägare bygger på stort engagemang och aktiv närvaro i portföljbolagen. I Öresunds portfölj finns det flera bolag där vi 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 eget 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 eget 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 investerar 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 omkring en tredjedel 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 mål är att ge aktieägarna en god långsiktig avkastning genom att äga och utveckla bolag med starka marknadspositioner. Att analysera risker och möjligheter kopplade 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 bryter mot folkrätten eller ickespridningsavtalet,
- 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 mål är att ge aktieägarna 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:

- Öresund eftersträvar att utöva ett aktivt ägarskap och långsiktigt utveckla portföljbolagen genom att kunna vara med och påverka bolagens operativa, finansiella och strategiska position
- Öresund vill vara en partner till bolagsledningen och övriga ägare för att tillsammans med dem skapa värde
- Öresund skall ha en god underliggande riskspridning i aktieportföljen

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 omkring en tredjedel 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. Det har inte framkommit något som tyder på att policyn inte har efterlevts under 2023.

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. Årligen skall samtliga anställda informeras om antagna policyer av styrelsen och informeras om förändringar i gällande lagstiftning, vilket även har skett under 2023.

(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 styrelsearbetet samt löpande deltagit vid seminarier. Samtliga anställda skall under året ha utvecklingssamtal, vilket har skett under 2023.

(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 homogen 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 33 procent kvinnor (2 av 6), organisationen av 33 procent kvinnor (2 av 6) och ledande befattningshavare av 50 procent kvinnor (1 av 2).

Miljö

Öresund är ett investmentbolag 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 är engagerade i frågan om mänskliga rättigheter hos portföljbolagen via ägarstyrning och styrelsrepresentation. 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 för Öresund.

BOLAGETS FÖRVÄNTADE FRAMTIDA UTVECKLING

Med anledning av svårigheten i att bedöma den framtida börsutvecklingen lämnas inte någon prognos om utvecklingen av koncernens substansvärde avseende 2024.

ÅRSSTÄMMA OCH UTDELNING

Årsstämma kommer att hållas onsdagen den 17 april 2024. Under 2023 utdelades 6,80 kronor per aktie, uppdelad på två utbetalningstillfällen, motsvarande totalt 309 Mkr, avseende räkenskapsåret 2022. För räkenskapsåret 2023 föreslår styrelsen och verkställande direktören en utdelning om 7,00 kronor per aktie uppdelad på två utbetalningar; 3,50 kronor per aktie i april 2024 och 3,50 kronor per aktie i oktober 2024, motsvarande totalt 318 Mkr.

Styrelsens yttrande angående föreslagen utdelning

Koncernens eget kapital per den 31 december 2023 uppgick till 4.644 Mkr och fritt eget kapital i moderföretaget uppgick till 4.300 Mkr. Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning lämnas med 7,00 kronor per aktie uppdelad på två utbetalningar; 3,50 kronor per aktie i april 2024 och 3,50 kronor per aktie i oktober 2024, motsvarande totalt 318 Mkr. Avstämningsdag för den första utbetalningen av utdelningen föreslås bli den 19 april 2024 och dag för utbetalning av utdelningen beräknas bli den 24 april 2024. Avstämningsdag för den andra utbetalningen av utdelningen föreslås bli den 21 oktober 2024 och dag för utbetalning av utdelningen beräknas bli den 24 oktober 2024.

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

Bolagets och koncernens ställning är god, vilket framgår av årsredovisningen för 2023. Av såväl moderföretagets som koncernens eget kapital utgör 19 procent, motsvarande 895 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 (7,00 kronor per aktie)	318 204 698
Att balanseras i ny räkning	3 981 487 789
Disponeras	4 299 692 487

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

Resultaträkningar

Tkr	Not	Koncernen		Moderföretaget	
		2023	2022	2023	2022
<i>Förvaltningsverksamheten</i>					
Erhållna utdelningar	3	150 451	103 368	150 451	103 368
Värdetförändring värdepapper	4	105 121	-1 726 592	105 121	-1 726 592
Resultat förvaltningsverksamheten		255 571	-1 623 225	255 571	-1 623 225
Administrationskostnader	5, 6	-29 409	-27 883	-29 531	-27 928
Rörelseresultat		226 163	-1 651 108	226 040	-1 651 153
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Finansiella intäkter		20 501	2 772	20 501	2 772
Finansiella kostnader		-123	-28 211	-	-28 165
<i>Finansnetto</i>	6, 7	<i>20 379</i>	<i>-25 438</i>	<i>20 501</i>	<i>-25 393</i>
Resultat efter finansiella poster		246 542	-1 676 546	246 542	-1 676 546
Skatt på årets resultat	8	-	-	-	-
Årets resultat¹⁾		246 542	-1 676 546	246 542	-1 676 546
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare (kr)					
Före utspädning		5,42	-36,88	5,42	-36,88
Efter utspädning		5,42	-36,88	5,42	-36,88
Genomsnittligt antal utestående aktier		45 457 814	45 457 814	45 457 814	45 457 814

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

Balansräkningar

Tkr	Not	Koncernen		Moderföretaget	
		231231	221231	231231	221231
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>					
Inventarier	9	1 179	1 117	1 179	1 117
Nyttjanderättstillgångar	6	21 005	10 543	–	–
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>					
Andelar i dotterföretag	10	–	–	50	50
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	11, 12	4 190 526	4 071 783	4 190 526	4 071 783
Andra långfristiga värdepappersinnehav	11, 13	57 343	54 434	57 343	54 434
Summa anläggningstillgångar		4 270 053	4 137 877	4 249 098	4 127 384
Omsättningstillgångar					
<i>Kortfristiga fordringar</i>					
Övriga fordringar	14	10 797	1 401	10 797	1 401
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	1 441	1 334	1 441	1 334
Likvida medel / kassa och bank	11, 16	392 409	591 822	392 409	591 822
Summa omsättningstillgångar		404 648	594 556	404 648	594 556
SUMMA TILLGÅNGAR		4 674 701	4 732 433	4 653 746	4 721 940
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital		344 241	344 241		
Övrigt tillskjutet kapital		596 962	596 962		
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		3 702 731	3 765 655		
Summa eget kapital	17	4 643 934	4 706 857		
<i>Bundet eget kapital</i>					
Aktiekapital				344 241	344 241
Summa bundet eget kapital				344 241	344 241
<i>Fritt eget kapital</i>					
Balanserat resultat				4 053 151	6 039 162
Årets resultat				246 542	–1 676 546
Summa fritt eget kapital				4 299 692	4 362 616
Summa eget kapital	17			4 643 934	4 706 857
Långfristiga skulder					
Leasingskulder	6	17 373	7 239	–	–
Aktierelaterade ersättningar		406	474	406	474
Skulder till koncernföretag		–	–	50	50
Summa långfristiga skulder		17 780	7 713	456	524
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		346	470	346	470
Leasingskulder	6	3 632	3 303	–	–
Övriga skulder	11, 18	864	10 262	864	10 262
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	8 145	3 827	8 145	3 827
Summa kortfristiga skulder		12 987	17 862	9 355	14 559
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 674 701	4 732 433	4 653 746	4 721 940

Redogörelse för förändringar i eget kapital

KONCERNEN

Tkr	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2022-01-01	344 241	596 962	5 737 195	6 678 398
Årets resultat ¹⁾			-1 676 546	-1 676 546
Aktiesparprogram			481	481
Lämnad utdelning (6,50 kronor per aktie)			-295 476	-295 476
Utgående eget kapital 2022-12-31 ²⁾	344 241	596 962	3 765 655	4 706 857
Ingående eget kapital 2023-01-01	344 241	596 962	3 765 655	4 706 857
Årets resultat ¹⁾			246 542	246 542
Aktiesparprogram			-352	-352
Lämnad utdelning (6,80 kronor per aktie)			-309 113	-309 113
Utgående eget kapital 2023-12-31 ^{2), 3)}	344 241	596 962	3 702 731	4 643 934

MODERFÖRETAGET

Tkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Balanserat resultat	Årets resultat		
Ingående eget kapital 2022-01-01	344 241	5 071 233	1 262 924		6 678 398
Årets resultat ¹⁾			-1 676 546		-1 676 546
Omföring av föregående års resultat			1 262 924	-1 262 924	0
Aktiesparprogram			481		481
Lämnad utdelning (6,50 kronor per aktie)			-295 476		-295 476
Utgående eget kapital 2022-12-31	344 241	6 039 162	-1 676 546		4 706 857
Ingående eget kapital 2023-01-01	344 241	6 039 162	-1 676 546		4 706 857
Årets resultat ¹⁾			246 542		246 542
Omföring av föregående års resultat			-1 676 546	1 676 546	0
Aktiesparprogram			-352		-352
Lämnad utdelning (6,80 kronor per aktie)			-309 113		-309 113
Utgående eget kapital 2023-12-31 ³⁾	344 241	4 053 151	246 542		4 643 934

I not 17 framgår ytterligare information om det egna kapitalet.

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

²⁾ Inget innehav utan bestämmande inflytande föreligger.

³⁾ Efter balansdagen har styrelsen och verkställande direktören föreslagit en kontantutdelning om 7,00 (6,80) kronor per aktie uppdelad på två utbetalningar; 3,50 kronor per aktie i april 2024 och 3,50 kronor per aktie i oktober 2024, motsvarande totalt 318.205 (309.113) tkr. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 17 april 2024.

Kassaflödesanalys

Tkr	Not	Koncernen		Moderföretaget	
		2023	2022	2023	2022
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		226 163	-1 651 108	226 040	-1 651 153
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	21	-96 844	1 732 163	-100 321	1 728 906
Betalda och erhållna finansnettoposter	21	2 888	-20 898	2 888	-20 898
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		132 207	60 158	128 608	56 855
Förändringar av rörelsekapitalet					
Förändring av kortfristiga fordringar		-16	-185	-16	-185
Förändring av kortfristiga skulder		4 571	24	4 571	24
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet		4 554	-161	4 554	-161
Kassaflöde från den löpande verksamheten		136 761	59 997	133 162	56 695
Förvaltningsverksamheten					
Förvärv av aktier och andelar		-846 796	-139 879	-846 796	-139 879
Försäljning av aktier och andelar		823 567	768 639	823 567	768 639
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-232	-	-232	-
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten		-23 461	628 760	-23 461	628 760
Finansieringsverksamheten					
Utbetald utdelning till aktieägare		-309 113	-295 476	-309 113	-295 476
Amortering av leasingskuld	6	-3 599	-3 302	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-312 712	-298 778	-309 113	-295 476
Årets kassaflöde		-199 412	389 979	-199 412	389 979
Likvida medel vid årets början		591 822	201 842	591 822	201 842
Likvida medel vid årets slut	11, 16	392 409	591 822	392 409	591 822
		-199 412	389 979	-199 412	389 979

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, Sverige och besöksadressen är Norrlandsgatan 15, 6 tr.

Koncernredovisningen för 2023 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 22 mars 2024. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 17 april 2024.

► 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 rapporteringsrekommendation "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 37.

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.

Nya IFRS och tolkningar som tillämpas från och med den 1 januari 2023

Ändringar har gjorts av IAS 1 *Utformning av finansiella rapporter* som syftar till att öka användbarheten av upplysningar om tillämpade redovisningsprinciper. Ändringarna uppmuntrar till att endast väsentliga principer beskrivs och att dessa beskrivningar ger företagsspecifika förklaringar av hur dessa principer tillämpats på händelser och transaktioner under de perioder som redovisas i årsredovisningen. Beskrivningen av redovisningsprinciperna nedan har därför koncentrerats till väsentliga principer och exkluderar mer standardiserade formuleringar.

Nya IFRS och tolkningar som kommer att tillämpas 2024 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.

KONSOLIDERINGSPRINCIPER

Intresseföretag

Vid tillämpning av IFRS redovisas innehav i intresseföretag, liksom övriga aktieinnehav, till verkligt värde med värdeförändringar via 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.

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, ränteintäkter hänförliga till långfristiga värdepappersinnehav, garantiersättningar samt utländsk källskatt vid erhållna utdelningar. Värdeförändring värdepapper kan redovisas antingen som intäkt eller kostnad.

Varje värdepapperstransaktion har en affärsdag och en likviddag. Affärsdagen avser den dag transaktionen genomförs och likviddagen den dag då likvid avseende affären utväxlas. Likviddagen inträffar i regel ett par dagar efter affärsdagen. Köp och försäljning av värdepapper redovisas på affärsdagen. Värdeförändringen reduceras med de avgifter (främst courtage) som erläggs i samband med affären samt kostnader för eventuella aktielån.

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

Finansiella intäkter och finansiella kostnader består till exempel av 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.

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 med utgångspunkt i IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, 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 avkastningsvärdering inkluderande diskontering av estimerade framtida kassaflöden. Justeringar görs med avsikt på bolagets storlek, verksamhet och risk. Se vidare not 11.

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 aktierelaterade värdepapper sker till verkligt värde via resultaträkningen.

Andra långfristiga värdepappersinnehav, förvaltningsverksamheten. Andra långfristiga värdepappersinnehav (exempelvis förlagsbevis, obligationer, konvertibla skuldebrev och hybridobligationer) värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av finansiella skulder som innehas för handel och derivat. 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 syntetiska 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.

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 långsiktiga 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 anställde kan investera en viss del av sin fasta lön i Öresundaktier och efter tre år erhålla matchnings- och, eventuellt, prestationsaktier förutsatt fortsatt anställning. För ytterligare information hänvisas till not 5. Kostnaden för aktiesparprogram periodiseras över löptiden och redovisas under resultatraden Administrationskostnader. Skulden för aktiesparprogram omvärderas till verkligt värde vid varje bokslutstillfälle. Öresund har ingått ett aktieswapavtal för att begränsa bolagets utbetalning vid tilldelning av aktier och detta avtal omvärderas löpande till verkligt värde och värdeförändringen redovisas under resultatraden Administrationskostnader.

Den redovisade kostnaden baseras initialt på och justeras löpande med avseende på det antal aktier 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 tjänas in och aktier tilldelas betalas sociala avgifter för värdet av den anställdes förmån. En kostnad och skuld 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.

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.

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	
	2023	2022
Bilia	84 796	59 160
SEB	14 175	18 600
Bahnhof	12 906	7 375
Scandi Standard	11 615	–
Handelsbanken	10 000	–
Tele2	9 945	–
Musti Group	3 988	7 897
Nordnet	–	8 896
Övriga värdepapper	3 025	1 440
Totalt erhållna utdelningar	150 451	103 368

► Not 4 Värdeförändring värdepapper

	Koncernen och moderföretaget	
	2023	2022
Värdeförändring värdepapper ¹⁾	99 329	–1 728 093
Räntetäckta långfristiga värdepappersinnehav	6 717	5 049
Garantiersättning	470	–
Ersättning för utlånade aktier	–	3
Utdelningskompensation lånade aktier	–	–368
Aktielånavgifter	0	–420
Utländsk källskatt, utdelningar	–1 396	–2 764
Totalt värdeförändring värdepapper	105 121	–1 726 592

¹⁾ Avser såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar.

För under året sålda värdepapper uppgick realisationsresultatet (skillnaden mellan försäljningspris och ursprungligt anskaffningsvärde) till 63.703 (–158.116) tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

► Not 5 Administrationskostnader

I moderföretagets administrationskostnader ingår avskrivningar med 170 (136) tkr.

Den 31 december 2023 bestod styrelsen av två kvinnor och fyra män. Vidare var de anställda den 31 december 2023 två kvinnor och fyra män.

Medelantalet anställda	2023	Varav män	2022	Varav män
Moderföretaget	5	68%	6	67%

	2023			2022		
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderföretaget	14 778	8 687	4 246	13 052	8 120	4 303

	2023		2022	
	Styrelse och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse och ledande befattningshavare	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda	8 372	6 406	7 472	5 580
Varav rörliga ersättningar	285	512	271	111

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

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

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

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

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

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

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

Formerna av ersättning m.m.

Ersättningen skall vara marknadsmissig 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 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 anställas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningsstakt 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 concernens policyer.

Frålgående 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 art gälla till dess att nya riktlinjer antagits av en stämma, dock längst intill slutet av årsstämman 2024.

Vid årsstämman den 10 maj 2023 fattades beslut om ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga sex anställda i Öresund, inklusive ledande befattningshavare. Det fullständiga beslutet framgår i avsnittet "Långsiktigt aktiesparprogram" på sidan 41. Per den 31 december 2022 löpte Långsiktigt aktiesparprogram 2019 ut och reglerades under 2023. Verkställande direktören erhöll aktier motsvarande ett värde om 0,4 Mkr och ekonomichefen erhöll aktier motsvarande ett värde om 0,1 Mkr, motsvarande öppningskursen per den 1 februari 2023.

I enlighet med beslutade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare uppgick verkställande direktörens ersättningar respektive pensionskostnader (avgiftsbestämda samt lönevaxling) under 2023 till 4,5 (4,3) Mkr (varav – (–) Mkr avser rörlig ersättning) respektive 1,4 (1,3) Mkr.

Ekonomichefens ersättningar respektive pensionskostnader (avgiftsbestämda samt lönevaxling) under motsvarande period uppgick till 1,7 (1,6) Mkr (varav 0,3 (0,3) Mkr avser rörlig ersättning) respektive 0,8 (0,8) Mkr.

Ersättningar till övriga anställda

2023 och 2022: Det förekommer avtal för personal om möjlighet till rörlig ersättning till ett belopp om högst tolv månadslöner. 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.

Långsiktiga aktiesparprogram**Långsiktigt aktiesparprogram 2023**

Årsstämman 2023 beslutade, enligt nedan, om att erbjuda ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga anställda i Öresund, dock högst sex personer, avseende perioden 1 januari 2024–31 december 2026. Under 2023 har 11.124 aktier förvärvat inom aktiesparprogrammet, vilket kan leda till att maximalt 33.372 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 106,80 kronor den 31 december 2023.

Långsiktigt aktiesparprogram 2022

Årsstämman 2022 beslutade, enligt nedan, om att erbjuda ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga anställda i Öresund, dock högst sex personer, avseende perioden 1 januari 2023–31 december 2025. Under 2022 förvärvades 6.589 aktier inom aktiesparprogrammet, vilket kan leda till att maximalt 19.767 aktier i Öresund tilldelas, motsvarande 0,04 procent av samtliga utestående aktier i Öresund. Beräknad kostnad vid full tilldelning uppgår till cirka 3 Mkr baserat på Öresunds aktiekurs om 107,60 kronor den 31 december 2022.

Långsiktigt aktiesparprogram 2021

Årsstämman 2021 beslutade, enligt nedan, om att erbjuda ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga anställda i Öresund, dock högst sex personer, avseende perioden 1 januari 2022–31 december 2024. Under 2021 förvärvades 10.183 aktier inom aktiesparprogrammet, vilket kan leda till att maximalt 19.893 aktier i Öresund tilldelas, motsvarande 0,04 procent av samtliga utestående aktier i Öresund. Beräknad kostnad vid full tilldelning uppgår till cirka 4 Mkr baserat på Öresunds aktiekurs om 145,80 kronor den 31 december 2021. Under 2022 förverkades 2.015 aktier vilket innebär att maximalt 13.848 aktier återstår.

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 förvärvades 10.183 aktier 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. Under 2022 förverkades 2.668 aktier vilket innebär att maximalt 22.545 aktier återstår. Utfallet för detta aktiesparprogram blev 7.515 matchningsaktier till en aktiekurs om 111,80 kronor per aktie, motsvarande öppningskursen per den 1 februari 2024, vilket reglerades under det första kvartalet 2024.

Långsiktigt aktiesparprogram 2019

Utfallet för detta aktiesparprogram blev 8.045 matchningsaktier till en aktiekurs om 125,00 kronor per aktie, motsvarande öppningskursen per den 1 februari 2023, vilket reglerades under det första kvartalet 2023.

Beslutade aktiesparprogram

Aktiesparprogram, år	Beräkningsperiod ¹⁾	Antal aktier den 31 december 2023			
		Sparaktier	Matchningsaktierätter	Prestationsaktierätter I	Prestationsaktierätter II
2020	1 januari 2021–31 december 2023	7 515	7 515	–	–
2021	1 januari 2022–31 december 2024	4 616	4 616	4 616 ²⁾	4 616 ²⁾
2022	1 januari 2023–31 december 2025	6 589	6 589	6 589 ²⁾	6 589 ²⁾
2023	1 januari 2024–31 december 2026	11 124	e.t. ³⁾	e.t. ³⁾	e.t. ³⁾

¹⁾ 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. Inläsningsperioden avseende aktiesparprogram 2021 är 24 december 2021 till och med dagen för offentliggörande av Öresunds bokslutskommuniké för 2024. Inläsningsperioden avseende aktiesparprogram 2022 är 23 december 2022 till och med dagen för offentliggörande av Öresunds bokslutskommuniké för 2025. Inläsningsperioden avseende aktiesparprogram 2023 är 22 december 2023 till och med dagen för offentliggörande av Öresunds bokslutskommuniké 2026.

²⁾ Givet substansvärdeavkastningen till och med den 31 december 2023 skulle inte några prestationsaktierätter utbetalas efter intjäningsperioden.

³⁾ Med anledning av att beräkningsperioden inte har startat.

Antal aktierätter

	Sparaktier	Matchningsaktierätter	Prestationsaktierätter I	Prestationsaktierätter II	Totalt antal aktierätter
IB 230101	26 765	26 765	18 720	18 720	64 205
Reglerade rätter	–8 045	–8 045	0	0	–8 045
Nytt program	11 124	e.t. ¹⁾	e.t. ¹⁾	e.t. ¹⁾	e.t. ¹⁾
Föverkade rätter	0	0	–7 515	–7 515	–15 030
UB 231231	29 844	18 720	11 205	11 205	41 130

¹⁾ Med anledning av att beräkningsperioden inte har startat.

Kostnader för aktiesparprogram

	2023	2022
IFRS 2-kostnad	737	481
Sociala avgifter	194	–35
Total kostnad	931	446

Långsiktigt aktiesparprogram

Årsstämman den 10 maj 2023 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 anställde efter tre år erhåller så kallade matchningsaktier och, förutsatt att vissa prestationsvillkor uppfylls, så kallade prestationsaktier, under förutsättning att den anställde investerat en viss del av sin fasta lön i aktier i Öresund och att deltagarens anställning inte har sagts upp av endera parten vid tillfället för tilldelningen.

Programmet syftar till att uppmuntra Öresunds personal till ett ökat aktieäggande och därigenom ytterligare tydliggöra långsiktigt aktieägarvärde. Aktiesparprogrammet bedöms öka dels Öresunds möjligheter att kunna behålla och rekrytera kompetent personal, dels deltagarnas intresse och engagemang för Öresunds verksamhet och utveckling. Prestationsvillkoren, vilka är baserade på substansvärdets årliga utveckling i genomsnitt under Programmets 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 ett långsiktigt aktiesparprogram för sammanlagt högst sex anställda i Öresund.

Styrelsens förslag till beslut

Styrelsen föreslår att stämman beslutar om 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 Förförvärsperioden (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 2024–31 december 2026 ("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 2023. Förvärv av Sparaktier skall ske under perioden 11 maj–21 december 2023 ("Förförvärsperioden").
- Tilldelning av Matchningsaktier och Prestationsaktier beräknas ske kort efter offentliggörande av Öresunds bokslutskommuniké för 2026. Tiden från och med den 22 december 2023 till och med dagen för offentliggörande av Öresunds bokslutskommuniké för 2026 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 minska 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 minska 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.

Förslagets 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 Programmets beskrivna omfattning beräknas kostnaden vid full tilldelning uppgå till cirka 5 Mkr, under antagande att samtliga anställda deltar i Programmet och förvärvar maximalt antal Sparaktier.

Då 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 10 maj 2023 beslutade att arvodet till styrelseledamöter, som ej uppstår lön av bolaget, skall utgå med 335 (320) tkr till ordförande Mats Qviberg, 335 (320) tkr till vice ordförande Märtha Josefsson och 245 (235) tkr vardera till övriga ledamöter. Totalt arvode skall således uppgå till 1.650 (1.580) 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.

Not 5, forts.

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	Koncernen och moderföretaget ¹⁾	
	2023	2022
KPMG AB		
Arvode för revisionsuppdrag	581	581
Arvode för revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	106	106
Arvode för skatterådgivning	–	–
Arvode för övriga tjänster	59	–

¹⁾ Beloppen redovisas inklusive mervärdesskatt, eftersom investmentföretag inte är mervärdesskattepliktiga och därmed inte kan avräkna mervärdesskatten.

Ersättningar till revisorer delas in i fyra kategorier: Med revisionsuppdrag avses granskning av års- och koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Vidare ingår även övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Arvodet omfattar även granskning av ESEF-rapport. 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 leasingkulld vid leasingavtalets inledningsdatum. Nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt från inledningsdatumet till leasingperiodens slut.

I koncernens administrationskostnader ingår avskrivningar med 3.647 (3.393) tkr, varav 3.477 (3.257) tkr avser avskrivningar på nyttjanderättstillgångar.

	Koncernen	
	2023	2022
Årets avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	3 477	3 257
Årets räntekostnad på leasingskulder	123	45
Årets utbetalning av leasingavgifter (hyror)	3 599	3 302

	2024	Koncernen	
		2025–2029	2030–
Förfallanalys av leasingavgifter			
Förfall av leasingavgifter (nominellt) hänförligt till leasingskulld	3 632	17 373	–

	Moderföretaget	
	2023	2022
Årets operationella leasingkostnad	3 599	3 302

► Not 7 Finansnetto

	Koncernen		Moderföretaget	
	2023	2022	2023	2022
Ränteintäkter och liknande resultatposter	16 890	2 772	16 890	2 772
Swapavtal ¹⁾	3 611	–28 165	3 611	–28 165
Inlåningskostnader	–	0	–	0
Räntekostnad på leasingskulld	–123	–45	–	–
Totalt finansnetto	20 379	–25 438	20 501	–25 393

¹⁾ Antalet syntetiskt återköpta egna aktier uppgick den 31 december 2023 till 1.194.981 (1.082.993 den 31 december 2022). Det genomsnittliga anskaffningsvärdet per aktie uppgick till 98 (115) kronor och börskursen den 31 december 2023 var 106,80 (107,60) 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.

► Not 8 Skatt på årets resultat

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

- utdelningsintäkter och andra finansiella intäkter,
- en schablonintäkt motsvarande 1,5 procent av marknadsvärdet av aktierelaterade instrument i värdepappersportföljen vid årets början¹⁾,
- minskat med finansiella kostnader samt övriga omkostnader.

Moderföretagets skattekostnad uppgick till – (–) Mkr.

Det preliminära skattemässiga underskottsavdraget, utan tidsbegränsning, i moderföretaget uppgick till omkring 1.509 (1.377) Mkr. Ingen uppskjuten skattefordran har bokförts.

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

► Not 9 Inventarier

	Koncernen och moderföretaget	
	231231	221231
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Vid årets början	2 835	2 835
Årets investeringar	232	–
Årets utrangeringar	–	–
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>	<i>3 067</i>	<i>2 835</i>
<i>Avskrivningar</i>		
Vid årets början	–1 718	–1 582
Årets avskrivningar	–170	–136
Årets utrangeringar	–	–
<i>Totalt avskrivningar</i>	<i>–1 888</i>	<i>–1 718</i>
Redovisat värde den 31 december	1 179	1 117

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

► Not 10 Andelar i dotterföretag

Dotterföretag	Org.nr	Säte	Antal andelar	Kapitalandel, %	Bokfört värde	
Eigenrac Holding AB	556884-6413	Stockholm	50 000	100	50	
			231231	221231		
			Eget kapital	Årets resultat	Eget kapital	Årets resultat
Eigenrac Holding AB			50	–	50	–
				2023	2022	
Anskaffningsvärdet						
Vid årets början				50	50	
Totalt anskaffningsvärde				50	50	
Redovisat värde den 31 december				50	50	

► Not 11 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.

Värdering av onoterade tillgångar sker enligt avsnittet Finansiella instrument, sidan 36. Föremål för bedömningar är onoterade värdepapper. Antaganden kan i vissa fall vara förknippade med stor osäkerhet och förändringar av värderingsmodellernas ingående parametrar kan ha väsentlig påverkan på beräknat verkligt värde. Se avsnittet nedan för viktiga uppskattningar och bedömningar.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Öresunds balansräkning består främst av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt likvida medel. Den 31 december 2023 uppgick innehav i onoterade värdepapper till 334 (350) Mkr, motsvarande 7 (7) procent av substansvärdet. Andelen utländska värdepapper uppgick till 2 (6) procent av substansvärdet den 31 december 2023, varav 2 (2) procentenheter avser onoterade innehav. Bolagets värderingsprinciper bygger på IFRS 9 och IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines. Övriga värdepapper består nästan uteslutande av aktier upptagna till handel på reglerad marknad eller handelsplattformar i Sverige. Samtliga noterade värdepapper värderas till köpkurs. Värdering av onoterade värdepapper baseras ofta på bedömningar och antaganden rörande bland annat bolagens intjäningsförmåga, vinst, volatilitet, operativa risk samt externa faktorer såsom räntekurvan, värdering av 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.

	Koncernen och moderföretaget			
	Redovisat värde 231231	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ¹⁾
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	4 190 526	3 856 975	–	333 551
Andra långfristiga värdepappersinnehav	57 343	57 343	–	–
Likvida medel	392 409	392 409	–	–
Utställda optioner	–1	–	–1	–
Redovisat värde den 31 december 2023	4 640 277	4 306 727	–1	333 551

	Koncernen och moderföretaget			
	Redovisat värde 221231	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ²⁾
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	4 071 783	3 721 708	–	350 074
Andra långfristiga värdepappersinnehav	54 434	54 434	–	–
Likvida medel	591 822	591 822	–	–
Utställda optioner	–1 216	–	–1 216	–
Redovisat värde den 31 december 2022	4 716 823	4 367 964	–1 216	350 074

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

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

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

1)	Ingående balans 230101			Omföring m.a.a. notering	Erhållna utdelningar	Omvärde- ringar ^{a)}	Utgående balans 231231
	Köp	Försäljningar					
Aktier och andelar	350 074	6 604	–	–	–	–23 128	333 551
Totalt nivå 3	350 074	6 604	–	–	–	–23 128	333 551
2)	Ingående balans 220101			Omföring m.a.a. notering	Erhållna utdelningar	Omvärde- ringar ^{a)}	Utgående balans 221231
	Köp	Försäljningar					
Aktier och andelar	234 386	17 547	–	–	–	98 142	350 074
Totalt nivå 3	234 386	17 547	–	–	–	98 142	350 074

a) Inklusive eventuella upplupna och erhållna räntor eller valutaeffekter.

Värderingsprinciper*Nivå 3*

Senergia Nordic	Multipelansats: Värderingen baseras på multiplar som härleds från noterade kurser för jämförbara bolag och förväntade resultat.	Det bedömda verkliga värdet skulle öka (minska) om: – multiplar för jämförbara bolag är högre (lägre) – resultatutvecklingen är bättre (sämre).
Orbital Systems	Senaste transaktion: Värderingen baseras på senaste transaktionen med hänsyn tagen till aktuell amerikansk dollarkurs.	Det bedömda verkliga värdet skulle öka (minska) om: – transaktioner görs på högre (lägre) nivåer – den amerikanska dollarkursen ökar (minskar)
DBT Capital	Senaste transaktion: Värderingen baseras på senaste transaktionen.	Det bedömda verkliga värdet skulle öka (minska) om: – transaktioner görs på högre (lägre) nivåer
Turbotic	Multipelansats: Värderingen baseras på multiplar som härleds från noterade kurser för jämförbara bolag och förväntad försäljning.	Det bedömda verkliga värdet skulle öka (minska) om: – multiplar för jämförbara bolag är högre (lägre) – försäljningsutvecklingen är bättre (sämre)

Nivå 2

Utställda köpoptioner	Värderingen beräknas enligt Black-Scholes optionsvärderingsmodell.	Det bedömda verkliga värdet skulle öka (minska) om: – aktiekursen för den underliggande aktien minskar (ökar) – den antagna utdelningen ökar (minskar) – volatiliteten minskar (ökar) – räntan minskar (ökar)
-----------------------	--	---

Känslighetsanalys

Senergia Nordic	En ökning (minskning) av värderingsmultiplarna med 10 procent ökar (minskar) värdena med 10 procent (10 procent), motsvarande +/-14 Mkr.
Orbital Systems	En ökning (minskning) av transaktionsvärdet med 10 procent ökar (minskar) värdena med 10 procent (10 procent), motsvarande +/-9 Mkr.
DBT Capital	En ökning (minskning) av transaktionsvärdet med 10 procent ökar (minskar) värdena med 10 procent (10 procent), motsvarande +/-8 Mkr.
Turbotic	En ökning (minskning) av värderingsmultiplarna med 10 procent ökar (minskar) värdena med 10 procent (10 procent), motsvarande +/-2 Mkr.

► Not 12 Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

	Koncernen och moderföretaget			
	2023	2022		
Anskaffningsvärden				
Vid årets början	3 232 223	3 959 999		
Årets förvärv	846 796	91 710		
Årets försäljningar	-759 864	-819 486		
Utgående balans den 31 december	3 319 155	3 232 223		
Orealiserade värdeförändringar via resultaträkningen				
Vid årets början	839 560	2 527 713		
Årets realiserade värdeförändringar via resultaträkningen	31 811	-1 688 153		
Utgående balans den 31 december	871 371	839 560		
Redovisat värde den 31 december	4 190 526	4 071 783		
	Antal aktier och andelar	Ursprungligt anskaffningsvärde	Akkumulerad värdeförändring	Redovisat värde/marknadsvärde
<i>Noterade aktier och andelar</i>				
Bilia	9 860 000	407 306	917 878	1 325 184
Scandi Standard	10 100 000	581 127	-4 417	576 710
Stenhus Fastigheter	33 016 084	358 959	-10 969	347 990
Bahnhof	8 000 000	150 062	148 738	298 800
BioArctic	850 000	20 890	206 740	227 630
Handelsbanken	2 000 000	188 835	29 865	218 700
SEB	1 500 000	125 948	82 252	208 200
Ovzon	13 527 970	302 422	-105 725	196 697
Securitas	1 500 000	135 106	12 644	147 750
Tele2	1 500 000	135 475	-5 905	129 570
Catena Media	5 700 000	316 291	-245 782	70 509
Nivika Fastigheter	1 877 884	126 659	-68 069	58 590
Q-linea	8 936 000	139 612	-106 995	32 616
Projektengagemang	1 579 950	67 121	-52 649	14 472
Catena Media TO1 ¹⁾	5 110 207	30 033	-26 477	3 557
		3 085 846	771 128	3 856 975
<i>Onoterade aktier och andelar²⁾</i>				
Senergia Nordic		60 004	83 667	143 671
Orbital Systems		56 701	34 359	91 060
DBT Capital		81 604	499	82 103
Turbotic		35 000	-18 282	16 717
		233 308	100 243	333 551
Utgående balans den 31 december 2023		3 319 155	871 371	4 190 526

¹⁾ Avser noterade teckningsoptioner.²⁾ För upplysningar om värderingsprinciper etcetera – se not 11.**Intrasseföretag**

Öresund ägde inte några andelar i intrasseföretag vid årsskiftet 2022/2023 eller vid årsskiftet 2023/2024.

► Not 13 Andra långfristiga värdepappersinnehav

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

	Koncernen och moderföretaget	
	2023	2022
Anskaffningsvärden		
Vid årets början	35 244	117 210
Årets försäljningar ¹⁾	–	–81 965
Utgående balans den 31 december	35 244	35 244
Orealiserade värdeförändringar via resultaträkningen		
Vid årets början	19 190	–58 978
Årets realiserade värdeförändringar via resultaträkningen	2 909	78 168
Utgående balans den 31 december	22 099	19 190
Redovisat värde den 31 december	57 343	54 434

¹⁾ 2022: Avser obligationen i det tidigare norska intresseföretaget Insr.

► Not 14 Övriga fordringar

	Koncernen och moderföretaget	
	231231	221231
Swapavtal ¹⁾	8 952	–
Skattefordran ²⁾	1 375	1 363
Övriga fordringar	470	38
Redovisat värde den 31 december	10 797	1 401

¹⁾ Den 31 december 2023 hade 1.194.981 (1.082.993 den 31 december 2022) egna aktier syntetiskt återköpts till en genomsnittlig köpkurs om 98 (115) kronor per aktie och börskursen den 31 december 2023 var 106,80 (107,60) kronor per aktie. I det redovisade värdet ingår även upplupna räntekostnader. Se även not 18 Övriga skulder avseende swapavtal.

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

► Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen och moderföretaget	
	231231	221231
Upplupna intäkter	–	–
Förutbetalda kostnader	1 441	1 334
Redovisat värde den 31 december	1 441	1 334

► Not 16 Likvida medel / kassa och bank

	Koncernen		Moderföretaget	
	231231	221231	231231	221231
Tillgodohavanden hos banker	392 409	591 822	392 409	591 822
Redovisat värde den 31 december	392 409	591 822	392 409	591 822

Samtliga tillgodohavanden kan lätt omvandlas till kassamedel inom en dag.

► Not 17 Eget kapital

	Förändring, antal aktier	Antal registrerade stamaktier	Kvotvärde, kr/aktie	Aktiekapital, kr
31 december 2022		45 457 814	7,57	344 241 397
31 december 2023		45 457 814	7,57	344 241 397

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

Förvaltning av kapital

Verksamheten i Öresund är att förvalta det egna kapitalet (inklusive realiserade värdeförändringar). Öresund är ett invest-mentbolag som skall ge aktieägarna en god långsiktig avkastning genom att opportunistiskt investera i nordiska bolag där Öresund kan agera som en aktiv och långsiktig ägare. Några kvantifierade mål för detta finns ej fastslagna. För beskrivning av kapital, affärsidé, mål, strategi, förändringar och annan information hänvisas till övriga delar i denna årsredovisning.

Koncernen

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår överkursfonder som förts över till reservfond per den 31 december 2005. Avsättningar till överkursfond från den 1 januari 2006 och framöver redovisas också som tillskjutet kapital.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderföretaget och dess dotterföretag. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna egetkapitalpost.

Moderföretaget

Bundet eget kapital

Bundet eget kapital utgörs i sin helhet av aktiekapitalet.

Fritt eget kapital

Balanserat resultat

Utgörs av föregående års fria egna kapital efter att en eventuell vinstutdelning lämnats eller inlösen genomförts. Utgör tillsammans med årets aktiesparprogram och 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	
	231231	221231
Utställda optioner ¹⁾	1	1 216
Swapavtal ²⁾	–	8 593
Övriga skulder	864	453
Redovisat värde den 31 december	864	10 262

¹⁾ Utställda optioner

	Lösen	Lösenpris, kr	Koncernen och moderföretaget
			Redovisat värde/marknadsvärde
<i>Utställda köpoptioner</i>			
Ovzon	Maj 25	54,25	0
Scandi Standard	Mars 24	80,00	1
<i>Totalt utställda köpoptioner</i>			<i>1</i>

Redovisat värde den 31 december 2023 **1**

Erhållna premier (ursprungligt anskaffningsvärde) uppgick till 1.120 (1.120) tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

²⁾ **Swapavtal:** Den 31 december 2022 hade 1.082.993 egna aktier syntetiskt återköpts till en genomsnittlig köpkurs om 115 kronor per aktie och börskursen den 31 december 2022 var 107,60 kronor per aktie. I det redovisade värdet ingår även upplupna räntekostnader. Se även not 14 Övriga fordringar avseende swapavtal.

► Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen och moderföretaget	
	231231	221231
Upplupna styrelsearvodet	921	882
Upplupna personalkostnader	5 497	2 543
Övriga upplupna kostnader	1 728	401
Redovisat värde den 31 december	8 145	3 827

► Not 20 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	Koncernen och moderföretaget	
	231231	221231
Ställda säkerheter för aktielån	–	–
Eventalförpliktelser	–	–

► Not 21 Kassaflödesanalyser

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen		Moderföretaget	
	2023	2022	2023	2022
Realisationsresultat, förvaltningsverksamheten	–63 703	158 116	–63 703	158 116
Värdeförändringar via resultaträkningen, förvaltningsverksamheten	–35 626	1 569 977	–35 626	1 569 977
Amortering av leasingsskuld	3 599	3 302	–	–
Övriga poster	–1 284	632	–1 161	677
Avskrivningar	170	136	170	136
Totalt justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	–96 844	1 732 163	–100 321	1 728 906

Betalda och erhållna finansnettoposter

	Koncernen och moderföretaget	
	2023	2022
Erhållen ränta och liknande resultatposter	16 888	2 772
Likvid swapavtal, netto	–14 000	–23 669
Erlagda inlåningsavgifter och liknande resultatposter	–	0
Totalt betalda och erhållna finansnettoposter	2 888	–20 898

► 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 bolag där avkastningspotentialen relativt risken är låg.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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 branschtilhörighet.

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, resultatet efter skatt och eget kapital med 4 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 2 procent av substansvärdet den 31 december 2023. Exponeringen mot amerikanska dollar motsvarade 91 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. Attestpolicyn 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 2023. Hänsyn har dock ej tagits till utställda optioner och därmed eventuellt underliggande aktier.

Andelen utländska värdepapper uppgick till 2 (6) procent av substansvärdet. Ränterisken för värdepapper med avkastning kopplad till ränta har ej beaktats i känslighetsanalysen nedan. Andelen onoterade värdepapper uppgick till 7 (7) 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 Mkr	kr/aktie	Resultat / eget kapital Mkr	kr/aktie	Resultat / eget kapital Mkr	kr/aktie
Aktiekurser	+/-42	+/-0,93	+/-212	+/-4,67	+/-425	+/-9,34
Valuta	+/-1	+/-0,02	+/-5	+/-0,10	+/-9	+/-0,20

Legala tvister

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

► 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 värdepapper 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 avkastningsvärdering inkluderande diskontering av estimerade framtida 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 (swapavtal), sidan 36.
- Totalavkastning – Aktiens avkastning under året inklusive återinvesterade utdelningar samt eventuell inlösen.
- Utdelningskompensation, syntetiska återköp – Se not 2, avsnittet Syntetiska återköp av egna aktier (swapavtal), sidan 36.
- Verkligt värde – Se Marknadsvärde.
- Värdepappersportfölj – Samtliga aktierelaterade värdepapper såsom aktier och andelar, obligationer, konvertibla skuldebrev, förlagsbevis, hybridobligationer, innehavda och utställda optioner, aktieterminer samt skuld aktielån.
- 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 2023. För ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare hänvisas till not 5.

► Not 26 Transaktioner med närstående

Öresund ägde inte några andelar i intresseföretag vid årsskiftet 2022/2023 eller vid årsskiftet 2023/2024. Per den 31 december 2022 löpte aktiesparprogram 2019 ut. Under det första kvartalet 2023 reglerades aktiesparprogram 2019 genom tilldelning av totalt 8.045 Öresundaktier till anställda, varav 5.424 Öresundaktier till närstående. Per den 31 december 2023 löpte aktiesparprogram 2020 ut. Under det första kvartalet 2024 reglerades aktiesparprogram 2020 genom tilldelning av totalt 7.515 Öresundaktier till anställda, varav 6.919 Öresundaktier till närstående. Några övriga väsentliga förändringar avseende, eller transaktioner med, närstående har ej skett under året. För ytterligare upplysningar hänvisas i förekommande fall 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

Pressmeddelande

16 februari 2024: Öresund har erbjudit ordföranden och verkställande direktören i Scandi Standard att förvärva 200.000 köpoptioner vardera i Scandi Standard med en löptid om fyra år. Avtalet innebär att Öresund ställer ut 400.000 köpoptioner som kan lösas in mot aktier i Scandi Standard. Varje köpoption ger rätt att köpa en aktie i Scandi Standard till ett lösenpris om 85 kronor per aktie om fyra år. Priset för köpoptionerna är prissatta enligt marknadsmässiga villkor.

► Not 29 Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel i moderföretaget:

	Kronor
Balanserade vinstmedel	4 053 150 947
Årets resultat	246 541 540
	4 299 692 487

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

	Kronor
Att utdelas till aktieägarna (7,00 kronor per aktie)	318 204 698
Att balanseras i ny räkning	3 981 487 789
Disponeras	4 299 692 487

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 22 mars 2024. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 17 april 2024.

Mats Qviberg
Ordförande

Magnus Dybeck
Ledamot

Anna Engebretsen
Ledamot

Märtha Josefsson
Vice ordförande

Douglas Roos
Ledamot

Pär Roosvall
Ledamot

Nicklas Paulson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 22 mars 2024.

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 2023 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 20–25 och hållbarhetsrapporten på sidorna 26–29. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 15–49 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 2023 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 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Accounting Standards, 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

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Värdering av onoterade värdepappersinnehav

Se not 11 och redovisningsprinciper på sidan 36 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Det totala värdet på onoterade värdepappersinnehav uppgick till 334 Mkr per 31 december 2023.

Bolagets värderingsprinciper bygger på IFRS 9 och IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines.

Processen för värdering av onoterade värdepapper bygger på en hög grad av bedömningar och indata som inte är observerbara på marknaden, såsom förväntade framtida intäkter och resultat och identifiering av relevanta noterade jämförelsebolag och applicering av relevanta multiplar etc.

En felaktig tillämpning av antaganden och indata kan leda till en väsentlig påverkan på det verkliga värdet vilket ger direkt effekt på resultatet. Detta bedöms därmed vara ett område av särskild betydelse i vår revision.

Hur området har beaktats i revisionen

I vår revision av onoterade värdepappersinnehav har vi framför allt fokuserat på följande granskningsåtgärder:

Vi har utvärderat bolagets process för värdering av onoterade värdepappersinnehav.

Vi har vidare granskat att de värderingsmodeller som bolaget tillämpar är förenliga med IFRS 9 och IFRS 13. Med stöd av värderingsspecialister har vi granskat att de bedömningar som görs av bolaget är rimliga, till exempel med avseende på val av jämförbara bolag och justeringar av värderingsmultiplar.

Vi har också utvärderat att lämnade upplysningar i årsredovisningen överensstämmer med kraven enligt IFRS 9 och IFRS 13 och ger en rättvisande bild av bolagets processer och rutiner.

Annand information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–14 samt 55–56. Den andra informationen består också av ersättningsrapporten som vi förväntar oss att få tillgång till efter detta datum. 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 Accounting Standards 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 revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

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

REVISORNS GRANSKNING AV FÖRVALTNING OCH FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV BOLAGETS VINST ELLER FÖRLUST

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 2023 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 revisionsssed 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 revisionsssed 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 ESEF-RAPPORTEN

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Investment AB Öresund för år 2023.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalande

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 *Revisorns granskning av Esef-rapporten*. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Investment AB Öresund enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll

som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionsssed 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 Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar vi de delar av den interna kontrollen som är relevanta för

hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

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 rekommendation 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 FARs 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 10 maj 2023. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2013.

Stockholm den 22 mars 2024

KPMG AB

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor

Koncernen i sammandrag

Mkr (där ej annat anges)	2023	2022	2021	2020	2019
RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG					
Resultat förvaltningsverksamheten	256	-1 623	1 273	-153	476
Resultat före skatt ¹⁾	247	-1 677	1 263	-169	456
Årets resultat ¹⁾	247	-1 677	1 263	-169	456
BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG					
Värdepappersportföljens marknadsvärde	4 248	4 125	6 482	5 493	5 621
Balansomslutning	4 675	4 732	6 765	5 780	6 202
Eget kapital	4 644	4 707	6 678	5 687	6 129
NYCKELTAL					
Substansvärde	4 644	4 707	6 678	5 687	6 129
Soliditet, %	99	99	99	98	99
Lämnad kontantutdelning ²⁾	318	309	295	273	273
Börsvärde den 31 december ³⁾	4 855	4 891	6 628	5 655	6 155
Förändring av substansvärdet, %	5,0	-25,7	22,1	-2,3	7,8
SIX Return Index, %	19,2	-22,8	39,3	14,8	35,0
OMX Stockholm_PI, %	15,5	-24,6	35,0	12,9	29,6
Direktavkastning, %	6,6	6,3	4,5	4,8	4,4
Totalavkastning, %	6	-22	22	-3	9
Förvaltningskostnad, %	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4
Antal anställda den 31 december	6	6	6	6	6
ANTAL AKTIER					
Antal registrerade aktier den 31 december	45 457 814	45 457 814	45 457 814	45 457 814	45 457 814
Genomsnittligt antal utestående aktier	45 457 814	45 457 814	45 457 814	45 457 814	45 457 814
Antal syntetiskt återköpta egna aktier den 31 december	1 194 981	1 082 993	843 584	516 113	400 754
KRONOR PER AKTIE					
Redovisat resultat per aktie ¹⁾	5,42	-36,88	27,78	-3,72	10,03
Lämnad kontantutdelning ²⁾	7,00	6,80	6,50	6,00	6,00
Börskurs den 31 december ³⁾	106,80	107,60	145,80	124,40	135,40
Substansvärde	102,16	103,54	146,91	125,11	134,82

¹⁾ Baserat på moderföretagets aktieägares resultat.

²⁾ 2023: Styrelsen och verkställande direktören föreslår att lämna utdelning om 7,00 kronor per aktie uppdelad på två utbetalningar; 3,50 kronor per aktie i april 2024 och 3,50 kronor per aktie i oktober 2024, motsvarande totalt 318 Mkr.

³⁾ 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 bolagsstämma skall göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman. Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren till bolaget gjort anmälan härom enligt föregående stycke.
- § 12. **Fullmakter och poströstning.** Styrelsen får samla in fullmakter enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551). Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna skall kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman.
- § 13. **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 10 maj 2021.



Investment AB Öresund (publ), Box 7621, 103 94 Stockholm. Besöksadress: Norrlandsgatan 15.
Telefon: 08-402 33 00. Fax: 08-402 33 03. info@oresund.se www.oresund.se