



Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2016

- Substansvärdet ökade med 0,1 procent till 207 kronor per aktie
- Index sjönk med 3,4 procent
- Resultatet per aktie uppgick till 0,16 (27,68) kronor

SUBSTANSVÄRDET ÖKADE MED 0,1 PROCENT

Koncernens substansvärde uppgick den 31 mars 2016 till 207 kronor per aktie¹, vilket är en ökning med 0,1 procent sedan utgången av 2015 (206 kronor per aktie den 31 december 2015). Detta är 3,5 procentenheter bättre än SIX Return Index ("Index"), som sjönk med 3,4 procent under motsvarande period.

Större² positiv påverkan på substansvärdet under delårsperioden, 1 januari – 31 mars 2016, hade innehavet i Oriflame. Större negativ påverkan på substansvärdet under delårsperioden hade innehavet i Bilias.

Öresunds börskurs (senaste betalkurs) den 31 mars 2016 var 228,00 kronor (222,00 kronor den 31 december 2015), vilket innebar en totalavkastning om 3 (9) procent under delårsperioden.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 31 MARS 2016

	Antal	Kurs, kr ³	Marknads- värde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
<i>Noterade värdepapper</i>					
Bilia	5 210 350	181,50	946	42	20,1
Fabege	5 500 000	136,80	752	33	16,0
Oriflame	2 802 990	161,20	452	20	9,6
SEB	4 600 000	77,35	356	16	7,6
Svolder	2 371 066	123,25	292	13	6,2
MQ Holding	6 057 170	41,90	254	11	5,4
TeliaSonera	4 500 000	42,02	189	8	4,0
Scandi Standard	2 989 845	58,75	176	8	3,7
Bulten	2 263 535	73,75	167	7	3,6
Övriga noterade värdepapper			661	29	14,1
<i>Summa noterade värdepapper</i>			<i>4 245</i>	<i>187</i>	<i>90,4</i>
<i>Onoterade värdepapper</i>					
Acne Studios			215	9	4,6
Övriga onoterade värdepapper			42	2	0,9
<i>Summa onoterade värdepapper</i>			<i>257</i>	<i>11</i>	<i>5,5</i>
Övriga tillgångar och skulder, netto ⁴			195	9	4,1
Totalt			4 697	207	100,0

¹ Substansvärdet per aktie är beräknat på 22.728.907 aktier, vilket motsvarar det registrerade antalet aktier i Investment AB Öresund (publ) ("Öresund"). Totalt antal syntetiskt återköpta egna aktier uppgår till noll.

² Överstigande 50 Mkr.

³ Baserat på sista köpkurs under ordinarie handel.

⁴ Varav likvida medel uppgick till 207 Mkr.

VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

Marknadsvärdet på Öresunds värdepappersportfölj, med beaktande av innehavda och utställda optioner, uppgick den 31 mars 2016 till 4.502 Mkr jämfört med 4.472 Mkr den 31 december 2015.

Marknadsvärdet på utställda köpoptioner, med en löptid kortare än sex månader, uppgick till -9 Mkr den 31 mars 2016. Vid oförändrade aktiekurser fram till lösen kommer aktier för 0 Mkr att säljas och likvida medel att förändras med motsvarande belopp, förutsatt att köpoptionerna med realvärde utnyttjas. En kursuppgång om tio procent fram till lösen skulle i stället ge en ökning av likvida medel med 254 Mkr och vid en kursnedgång om tio procent skulle motsvarande belopp vara 0 Mkr.

Marknadsvärdet på utställda säljoptioner, med en löptid kortare än sex månader, uppgick till -5 Mkr den 31 mars 2016. Vid oförändrade aktiekurser fram till lösen kommer aktier för 42 Mkr att köpas och likvida medel att minska med motsvarande belopp, förutsatt att säljoptionerna med realvärde utnyttjas. En kursuppgång om tio procent fram till lösen skulle i stället ge en förändring av likvida medel med 0 Mkr och vid en kursnedgång om tio procent skulle minskningen av likvida medel vara 42 Mkr.

Förändringar i värdepappersportföljen under det första kvartalet 2016

Under årets första kvartal har värdepapper förvärvats för 289 (443) Mkr samt avyttrats⁵ för 227 (408) Mkr. Större⁶ enskilda nettoförvärv av värdepapper under årets första kvartal var Catena Media 100 Mkr. Större enskilda nettoförsäljningar av värdepapper under årets första kvartal var Electrolux 72 Mkr.

Öresunds större nettoförvärv och nettoförsäljningar av värdepapper under delårsperioden framgår nedan.

Större nettoförvärv, 1 januari – 31 mars 2016

	Mkr
Catena Media	100

Större nettoförsäljningar, 1 januari – 31 mars 2016

	Mkr
Electrolux	72

Publicerade flaggningsmeddelanden och liknande under det första kvartalet 2016

Datum	Bolag	Köp/försäljning	Totalt antal efter transaktion	Röster, %	Kapital, %
7 januari	Scandi Standard	+62 316	3 004 297	5,0	5,0
12 februari	Catena Media ⁷	+3 030 303	3 030 303	5,9	5,9
17 mars	Scandi Standard	-14 674	2 989 845	5,0 ⁸	5,0 ⁸

RESULTAT

Koncernen

Koncernens resultat för delårsperioden uppgick till 4 (629) Mkr, vilket motsvarar 0,16 (27,68) kronor per aktie. Resultatposterna värdeförändring värdepapper respektive erhållna utdelningar uppgick till -32 (589) Mkr respektive 43 (44) Mkr.

Förvaltningsverksamheten (moderföretaget)

Moderföretagets resultat för delårsperioden uppgick till 4 (629) Mkr.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

Koncernen

Koncernens likvida medel uppgick den 31 mars 2016 till 207 Mkr jämfört med 232 Mkr den 31 december 2015.

Soliditeten uppgick den 31 mars 2016 till 96 procent (96 procent den 31 december 2015).

De totala bruttoinvesteringarna i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 289 (443) Mkr under delårsperioden.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

För upplysningar om närstående hänvisas till sidan 40 (not 24) i årsredovisningen för 2015. Några väsentliga förändringar eller transaktioner har ej skett under årets första kvartal.

⁵ Inklusive eventuell inlösen samt erhållna optionspremier om 28 (31) Mkr netto.

⁶ Överstigande 50 Mkr.

⁷ I samband med noteringen av Catena Media plc ("Catena Media") den 11 februari 2016 på Nasdaq First North Premier förvärvade Öresund, som så kallad cornerstoneinvestor, 3.030.303 aktier i Catena Media.

⁸ Avser 4,98 procent av såväl kapitalet som rösterna i Scandi Standard.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen och moderföretaget

Öresunds väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen för 2015 på sidorna 19 och 39-40. Innehav i onoterade värdepapper uppgick den 31 mars 2016 till cirka 5 procent av substansvärdet (cirka 5 procent den 31 december 2015). Beträffande krav på Öresund från HQ AB finns ingen ny information att lämna utöver den som angavs i 2015 års årsredovisning. Tilläggs kan dock att skriftväxling har fortsatt mellan parterna i tingsrätten under 2016 samt att muntliga förberedelser har ägt rum. Öresund bestriider de framställda kraven i sin helhet. Ingen reservering har skett för kraven från HQ AB.

ÖVRIGT

Syntetiska återköp av egna aktier

Några syntetiska återköp av egna aktier har ej skett under årets första kvartal och antalet syntetiskt återköpta egna aktier uppgår till noll. Swapavtal redovisas som övriga tillgångar/skulder i balansräkningen samt i resultaträkningens finansnetto.

Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas måndagen den 18 april 2016 klockan 14.00, IVAs Konferenscenter, Grev Turegatan 16 i Stockholm.

Utdelning. Styrelsen föreslår att årsstämman fattar beslut om att lämna utdelning om 9,00 (7,50) kronor per aktie eller totalt 205 (170) Mkr. Avstämningsdag för utdelningen beräknas bli den 20 april 2016 och utdelningen beräknas bli utbetald den 25 april 2016.

Aktiesplit. Styrelsen föreslår att årsstämman fattar beslut om att antalet aktier ökas genom att varje aktie delas upp i två aktier, aktiesplit 2:1.

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Aktierelaterade investeringar redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen. Noterade innehav värderas utifrån köpkurs⁹, där sådan finns noterad. Fastställandet av verkligt värde avseende onoterade innehav sker genom att använda olika värderingsmetoder som är lämpliga för det enskilda innehavet, exempelvis kurs vid senaste externa emission på ”armlängds avstånd”, kurs vid senaste kända försäljning av aktier till extern part, jämförande värdering med liknande noterade företag genom att applicera relevanta multiplar på bolagets nyckeltal (till exempel EBIT) och/eller diskontering av estimerade kassaflöden. Justeringar görs med avsikt på bolagets storlek, verksamhet och risk. Antaganden kan i vissa fall vara förknippade med stor osäkerhet och förändringar av värderingsmodellernas ingående parametrar kan ha väsentlig påverkan på beräknat verkligt värde. Se även sidan 40 (not 26) i årsredovisningen för 2015 för viktiga uppskattningar och bedömningar.

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

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

Uppgifter avseende koncernen

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

Koncernens andelar i intresseföretag

Öresund äger inte några andelar i intresseföretag.

Skatt och utdelningspolicy

Investmentföretag är befriade från bolagsskatt så länge lämnad utdelning minst uppgår till summan av; utdelningsintäkter och andra finansiella intäkter, en schablonintäkt motsvarande 1,5 procent av marknadsvärdet av aktierelaterade instrument i värdepappersportföljen vid årets början¹⁰ minskat med finansiella kostnader samt övriga omkostnader. Öresunds utdelningspolicy innebär att Öresund till sina aktieägare delar ut minst så mycket att företaget inte behöver betala någon bolagsskatt.

⁹ Baserat på sista köpkurs under ordinarie handel.

¹⁰ Schablonintäkten beräknas i princip på värdepappersportföljen exklusive så kallade näringsbetingade andelar.

KALENDER

Årsstämma	18 april 2016, klockan 14.00, IVAs Konferenscenter, Grev Turegatan 16 i Stockholm
Delårsrapport, januari – juni 2016	8 juli 2016, klockan 08.00
Delårsrapport, januari – september 2016	11 oktober 2016, klockan 08.00

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

Öresund redovisar aktuellt substansvärde per månadskiftet den tredje arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller dock ej månad vid kvartalsskifte, då delårsrapport eller bokslutskommuniké i stället lämnas. Substansvärdet avseende juli 2016 redovisas den 12 augusti 2016. Substansvärdet skickas till nyhetsbyråer samt till större dagstidningar och presenteras dessutom på Öresunds webbplats www.oresund.se samt på www.cisionwire.se/investment-ab-oresund.

Stockholm den 13 april 2016

Gustav Lindner
Verkställande direktör

Frågor besvaras av Gustav Lindner, telefon 08 – 402 33 00.

Denna delårsrapport har ej varit föremål för översiktlig granskning av företagets revisorer.

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Investment AB Öresund (publ) skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 13 april 2016 klockan 08.00.

Resultaträkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	Jan - mars 2016	Jan - mars 2015
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Erhållna utdelningar	42,6	43,7
Övriga intäkter	-	2,6
Värdeförändring värdepapper	-32,1	588,6
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>	10,5	634,9
Administrationskostnader	-6,8	-5,7
Rörelseresultat	3,7	629,2
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>		
Finansnetto	-	0,0
Periodens resultat¹⁾	3,7	629,2
Resultat per aktie (kr) hänförligt till moderföretagets aktieägare, såväl före som efter utspädning	0,16	27,68
Genomsnittligt antal utestående aktier	22 728 907	22 728 907

1) Uppgiften om periodens resultat överensstämmer, i Öresunds fall, med totalresultatet, varför inte någon separat rapport över totalresultat presenteras. Inget minoritetsintresse föreligger.

Balansräkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	2016-03-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	1,1	1,2
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier och andelar ^{1,2)}	4 706,7	4 655,7
Omsättningstillgångar		
Övriga omsättningstillgångar	2,3	2,0
Likvida medel	207,3	232,4
SUMMA TILLGÅNGAR	4 917,5	4 891,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital³⁾	4 696,8	4 693,1
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder ³⁾	220,7	198,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 917,5	4 891,2
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter för utställda optioner och aktielån	259	243
Eventualförpliktelser	-	-
1) Ingår i förvaltningsverksamheten		
2) Anskaffningsvärde, Mkr	2 777	2 683
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	4 707	4 656
3) Antal registrerade aktier	22 728 907	22 728 907
4) Varav utställda optioner och skuld aktielån:		
Anskaffningsvärde, Mkr	172	175
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	205	184

Förändringar i eget kapital, koncernen

Mkr	Jan - mars 2016	Jan - mars 2015
Eget kapital vid årets början	4 693,1	3 613,8
Lämnad utdelning (7,50 kronor per aktie) ¹⁾	-	-170,5
Periodens resultat ²⁾	3,7	629,2
Eget kapital vid periodens slut³⁾	4 696,8	4 072,6

1) Vid årsstämman den 27 mars 2015 fattades beslut om utdelning om 170,5 Mkr och utdelningen utbetalades den 7 april 2015.

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

3) Inget minoritetsintresse föreligger.

Kassaflödesanalyser i sammandrag, koncernen

Mkr	Jan – mars 2016	Jan – mars 2015
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	3,7	629,2
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	33,4	-626,8
Betalda och erhållna räntor, netto	-	0,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	37,1	2,4
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet	27,0	33,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	64,1	36,2
Förvaltningsverksamheten		
Förvärv av aktier och andelar	-288,5	-442,8
Försäljning av aktier och andelar	199,3	376,7
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	-89,2	-66,1
Finansieringsverksamheten		
Utbetald utdelning till aktieägare ¹⁾	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-
Periodens kassaflöde	-25,1	-29,8
Likvida medel vid årets början	232,4	216,4
Likvida medel vid periodens slut	207,3	186,6
	-25,1	-29,8

1) 2015: Vid årsstämman den 27 mars 2015 fattades beslut om utdelning om 170,5 Mkr. Utdelningen utbetalades den 7 april 2015.

Nyckeltal

	2016-03-31	2015-12-31	2015-03-31
Antal registrerade aktier	22 728 907	22 728 907	22 728 907
Genomsnittligt antal utestående aktier	22 728 907	22 728 907	22 728 907
Antal syntetiskt återköpta aktier	-	-	-
Substansvärde, Mkr	4 697	4 693	4 073
Soliditet, %	96	96	92
Lämnad kontantutdelning (under räkenskapsåret), Mkr	-	170	-
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	5 182	5 046	3 943
Förändring av substansvärdet, %	0,1	35,4	17,5
SIX Portfolio Return Index, %	-3,4	10,5	15,9
SIX Return Index, %	-3,4	10,4	15,8
OMX Stockholm_PI, %	-4,3	6,6	14,6
Förvaltningskostnad, %	-	0,5	-
Antal anställda	4	4	4
Kronor per aktie			
Redovisat resultat per aktie (avser koncernen)	0,16	54,99	27,68
Utdelning avseende räkenskapsåret (utbetalas efterföljande räkenskapsår) ¹⁾	-	9,00	-
Börskurs (senaste betalkurs)	228,00	222,00	173,50
Substansvärde	206,65	206,48	179,18

1) 2015-12-31: Enligt styrelsens förslag.

Resultaträkningar i sammandrag, moderföretaget

Mkr	Jan - mars 2016	Jan - mars 2015
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Erhållna utdelningar	42,6	43,7
Övriga intäkter	-	2,6
Värdeförändring värdepapper	-32,1	588,6
Resultat förvaltningsverksamheten	10,5	634,9
Administrationskostnader	-6,8	-5,7
Rörelseresultat	3,7	629,2
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>		
Finansnetto	-	0,0
Resultat efter finansiella poster	-	629,2
Periodens resultat	3,7	629,2

Balansräkningar i sammandrag, moderföretaget

Mkr	2016-03-31	2015-12-31	2015-03-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	1,1	1,2	1,2
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i dotterföretag	0,1	0,1	7,1
Aktier och andelar ¹⁾	4 706,7	4 655,7	4 036,0
Långfristiga fordringar	-	-	163,9
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar	2,3	2,0	32,5
Kassa och bank	207,3	232,3	176,6
SUMMA TILLGÅNGAR	4 917,5	4 891,2	4 417,3
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital²⁾	4 696,8	4 693,1	4 068,9
Kortfristiga skulder			
Övriga skulder ^{3), 4)}	220,7	198,1	348,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 917,5	4 891,2	4 417,3
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter för utställda optioner och aktielån	259	243	220
Eventualförpliktelser	-	-	-
1) Anskaffningsvärde, Mkr	2 777	2 683	2 360
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	4 707	4 656	4 036
2) Antal registrerade aktier	22 728 907	22 728 907	22 728 907
3) Varav utställda optioner och skuld aktielån:			
Anskaffningsvärde, Mkr	172	175	99
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	205	184	163
4) Varav skuld avseende utdelning till aktieägarna.	-	-	170

Not: Upplysningar om verkligt värde för finansiella instrument

KLASSIFICERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

Redovisat värde uppdelat per värderingskategori enligt IAS 39.

Samtliga poster inom förvaltningsverksamheten och finansiella investeringar härrör från kategorin finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen. De identifieras vid första redovisningstillfället till denna kategori. Värdering till verkligt värde via resultaträkningen bedöms bäst återspegla verksamheten. För upplysningar om värdering av onoterade tillgångar och känslighetsanalys för onoterade tillgångar hänvisas till not 11 i årsredovisningen för 2015, då inga väsentliga skillnader föreligger. Ingen post har redovisats direkt mot eget kapital. Någon förflyttning mellan nivåerna har inte skett under delårsperioden.

Koncernen	Redovisat värde 160331	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ¹⁾
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	4 706,7	4 449,5	-	257,3
Likvida medel	207,3	207,3	-	-
Skuld aktielån	-174,1	-174,1	-	-
Utställda optioner	-30,6	-25,6	-5,0	-
Redovisat värde den 31 mars 2016	4 709,4	4 457,2	-5,0	257,3

Koncernen	Redovisat värde 150331	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ¹⁾
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	4 036,0	3 664,5	-	371,5
Långfristiga fordringar, förvaltningsverksamheten	163,9	-	-	163,9
Likvida medel	186,6	186,6	-	-
Skuld aktielån	-89,1	-89,1	-	-
Utställda optioner	-74,2	-66,8	-7,4	-
Redovisat värde den 31 mars 2015	4 223,2	3 695,2	-7,4	535,5

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 (hälett från priser) observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1.

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

¹⁾ Nivå 3:

	IB 160101	Köp	Försälj- ningar	Omklassi- ficering	Erhållna utdelningar	Omvärde- ringar ²⁾	UB 160331
Aktier och andelar	257,8	-	-	-	-7,7	7,2	257,3
Totalt nivå 3	257,8	-	-	-	-7,7	7,2	257,3

¹⁾ Nivå 3:

	IB 150101	Köp	Försälj- ningar	Omklassi- ficering	Erhållna utdelningar	Omvärde- ringar ²⁾	UB 150331
Aktier och andelar	320,4	-	-	-	-6,1	57,2	371,5
Långfristiga fordringar	148,8	-	-	-	-	15,1	163,9
Totalt nivå 3	469,3	-	-	-	-6,1	72,3	535,5

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

²⁾ Inklusivt upplupna och erhållna räntor.