

---

INVESTMENT AB  
ÖRESUND

1997

---

## Innehåll

Väsentliga händelser .....	1
VDs brev till aktieägarna .....	2
Intervju av Gunnar Lindstedt .....	3
Öresund-aktien.....	6
Koncernens värdepappers- innehav 1997-12-31 .....	7
Öresunds riskstrategi.....	8
Antalet aktier samt större ägare ....	10
Större aktieinnehav .....	11
Förvaltningsberättelse .....	14
Resultaträkningar .....	16
Balansräkningar .....	18
Kassaflödesanalys .....	20
Bokslutskommentarer .....	22
Revisionsberättelse .....	29
Styrelse, ledning och revisorer ....	30
Koncernens utveckling i sammandrag .....	31
Bolagsordning.....	32

## Kommande informationstillfällen

Delårsrapport Januari – mars	17 april 1998
Delårsrapport Januari – juni	10 juli 1998
Delårsrapport koncernen Januari – juni	augusti 1998
Delårsrapport Januari – september	9 oktober 1998
Bokslutskommuniké	januari 1999

## Utdelning

Föreslagen utdelning	11,50 kronor
Avstämningsdag	6 april 1998
Beräknad dag för utbetalning av utdelning	15 april 1998

## Årsredovisning

Årsredovisning i original har, i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen, avgivits.

Denna finns tillgänglig på bolagets kontor, Norrlandsgatan 15, Stockholm.

## Om Investment AB Öresund

Koncernen består av moderbolaget Investment AB Öresund som är ett rent investmentbolag som bedriver förvaltningsverksamhet, samt det helägda dotterbolaget Rivus, som är rörelsedrivande i värdepappershandel.

Investment AB Öresund har sitt ursprung i Sjöförsäkringsaktiebolaget Öresund som bildades 1890 med ett aktiekapital om 300 000 kronor.

1956 skedde en omorganisation och AB Sjö-Öresund blev moderbolag 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. Den 10 maj 1962 börsnoterades bolaget på Stockholms Fondbörs. Under sommaren 1997 valde bolaget att flytta från A-listan till den s k O-listan på grund av de förändringar av förmögenhetsbeskattningen som då föreslogs. Öresund har under 1998 ansökt om en återflytt till A-listan.

Öresunds övergripande målsättning är att som investmentbolag bedriva en verksamhet som ger Öresunds aktieägare en god långsiktig avkastning.

Strategin för att uppnå denna målsättning är

- att huvudsakligen investera i svenska värdepapper
- att ha en hög soliditet
- att ha låga förvaltningskostnader
- att ha en flexibel likviditetspolitik

## Bolagsstämma

Investment AB Öresunds bolagsstämma hålls onsdagen den 1 april 1998 klockan 16.00 i Industrihuset, Industrisalen, Storgatan 19, Stockholm.

### Rätt att delta i bolagsstämman

Rätt att delta i bolagsstämman har den aktieägare som dels är registrerad i den utskrift av aktieboken som görs per den 20 mars 1998 dels senast klockan 16.00 fredagen den 27 mars 1998 till Investment AB Öresund anmäler sin avsikt att delta i bolagsstämman

### Ägarregistrering

Investment AB Öresunds aktiebok förs av Värdepapperscentralen VPC AB. Endast ägarregistrerade innehav återfinns under aktieägarens eget namn i aktieboken. Aktieägare som har förvaltarregistrerade aktier bör av den som förvaltar aktierna begära tillfällig ägarregistrering senast ett par dagar före den 20 mars 1998.

Den som har förvaltarregistrerade aktier skall således både vidtala förvaltaren för att en omregistrering skall ske och anmäla sitt deltagande till bolaget direkt.

### Anmälan

Anmälan om deltagande vid stämman kan ske

- per telefon 08-441 77 20
- per post till Investment AB Öresund, Box 7621, 103 94 Stockholm

De uppgifter som skall lämnas vid anmälan är namn, adress och telefonnummer, personnummer, aktieinnehav, samt eventuellt ombud som skall företräda aktierna. I det fall ett ombud deltar i stämman skall behörighetshandlingar skickas in till bolaget i samband med anmälan.

### Informationsmöte

Ett informationsmöte kommer att hållas i Malmö tisdagen den 14 april 1998 klockan 18.00 på Scandic Hotel, Triangeln, Malmö. Detta informationsmöte är avsett för de aktieägare som inte har möjlighet att närvara vid stämman.

Vi önskar anmälan om deltagande till informationsmötet senast fredagen den 27 mars 1998. Anmälan sker under samma adress eller telefonnummer som anmälan till bolagsstämman.

---

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER

- ◆ Substansvärdet uppgick den 31 december till 251 kr per aktie (192). Substansvärdet ökade, justerat för lämnad utdelning, med 37 % (28).
- ◆ Börskursen uppgick per den 31 december till 210 kr (162,50). Vid årsskiftet uppgick rabatten således till 16 % (15).
- ◆ Utdelningen föreslås oförändrad 11,50 kr (11,50) per aktie. Den totala utdelningen uppgår då till 139 Mkr (139).
- ◆ Under året har koncernen gjort nyinvesteringar i bl a Gränges, Netcom, Protect Data och det mindre bolaget Quartz Pro som också ingår i koncernen som ett intressebolag.
- ◆ Substansvärdet uppgick den 24 februari 1998 till 266 kr per aktie, en ökning med 6% sedan årsskiftet. Rabatten var 10 %.
- ◆ Öresund har under 1998 fattat beslut om att ansöka om att återflyttas till börsens A-lista.

**INVESTMENT AB ÖRESUND**  
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN

*Kära aktieägare!*

Än en gång har vi sett ett år som kan gå till historien med exceptionell kursutveckling på Stockholmsbörsen. Trots ett kraftigt kursras i oktober och en höst med växande oro på de asiatiska marknaderna som blommade ut i en kris i slutet av året, blev facit för året en indexuppgång på 26 procent.

Inför 1997 förväntade vi oss en kraftig kurskorrigering trots det gynnsamma ränteläget. Detta infriades också. Dock kom den sent på året och följdes av en snabb rekyl uppåt. Däremot kan jag inte påstå att vi kalkylerat med den asiatiska krisen. Få insåg vidden av konsekvenserna för de skuldyngnaden och bland experter om vilka konsekvenser krisen kommer att få för världsekonomin i stort och för enskilda svenska bolag. Den asiatiska krisen kommer att fortsätta prägla 1998 och sannolikt sätta tydliga spår också i den västeuropeiska ekonomin.

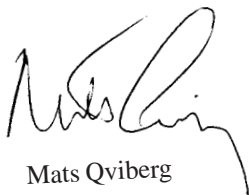
1997 blev också ett år som kan kännetecknas av att corporate governance och aktieägarefokus blev allmängods bland företagsledare. Det blev mera regel än undantag att företagsledningar offentligt slog fast sina ambitioner att sätta aktieägarnas värdeökning i fokus.

Därför blir det mycket intressant att under 1998 se vilka företag och ägare som lever upp till detta. Vårens bolagsstämmor kommer att ge en indikation om det handlar om läpparnas bekännelse eller om nödvändiga förändringar kommer att genomföras. Det handlar om att se över styrelserna, så att de innehåller en väl avvägd fördelning av kompetens och kunskap, att ledamöterna är oberoende och att diskussionerna i styrelserummen blir så grundliga och engagerade som möjligt.

För Öresunds del har 1997 varit ett gynnsamt år. Investmentbolagsrabatten lever dock kvar och är en ständig påminnelse att det finns mer arbete att göra. Rabatten är en förtroendefråga. För Öresund som för alla andra investmentbolag så gäller det att genom handlande visa marknaden att vi inte styrs av maktmotiv utan av ett långsiktigt intresse att skapa värdeökning för aktieägarna.

Öresunds substansvärde har ökat med 37 procent under året och vid årskiftet hade portföljen ett värde på 4 miljarder. Flera av våra innehav har haft en stark kursutveckling. Custos, som är vårt enskilt största innehav, har visserligen inte kursmässigt nått våra krav. Jag vill trots detta slå fast att vi ser 1997 som ett mycket lyckat år för Custos. Bolaget har en långsiktig strategi. Det aktiva ägandet förutsätter styrelseplatser och Custos har under året fått en bra plattform för att driva sitt förändringsarbete. Custos har också genomfört flera intressanta nyinvesteringar.

För den svenska aktiemarknaden kommer 1998 att bli ett år med dämpade förväntningar och osäkerhet. Varken låga räntor eller hög aktivitet med nya tillväxtbolag till börsen är en garanti för en stark börsutveckling. Däremot talar mycket för att sparande i aktier även i fortsättningen kommer att vara ett konkurrenskraftigt alternativ till banksparande. Trots den rådande osäkerheten på aktiemarknaden är vi förväntansfulla inför utvecklingen i våra portföljbolag under 1998.



Mats Qviberg

# INTERVJU AV GUNNAR LINDSTEDT

*Gunnar Lindstedt arbetar som frilansjournalist, bl a för Svenska Dagbladet.*

## Öresund

*De är inga råvaruhandlare utan vill göra affärer i färdiga varor. Med uppkavlade ärmor har Sven Hagströmer och Mats Qviberg tagit itu med de "råvaror" som fanns i aktieportföljen när Öresund blev största ägare i Custos. Skanska, SCA, Perstorp och Hufvudstaden är några bolag som ska förädlas. Först därefter blir det aktuellt med försäljning.*

*Hagströmer och Qviberg ryggar inte för den makt de fått i svenskt näringsliv. Makten vill de använda för att som aktiva ägare förändra och utveckla sina företag. Målet är att varje bolag ska ge maximal avkastning till aktieägarna – och till dem själva. De har personliga förmögenheter investerade i Öresund.*

## Är det bättre att investera sina pengar i ett investmentbolag än i en aktiefond?

*Mats Qviberg:* Generellt är risknivån i ett investmentbolag något högre än i en aktiefond. Avgörande är därför vilken risk man vill ta. Men en investering i ett investmentbolag kan också ge högre avkastning på placeringen.

*Sven Hagströmer:* Ett investmentbolag noteras ju oftast med en rabatt. Vi anser därför att investmentbolagen som grupp är felprissatta. Öresunds portfölj bär syn för sägen.

## Varför ska man då välja Öresund?

*Sven Hagströmer:* Därför att Öresunds portfölj är en blandning av rena aktieplaceringar och investeringar som ger möjligheter till ett aktivt ägande i bolagen. Vi försöker hitta en optimal mix mellan dessa. Hälften av Öresunds kapital är investerat i Custos som i allra högsta grad utövar aktivt ägande i sina bolag. Till detta kommer en ansenlig del i Hagströmer & Qviberg. Dessutom gör vi placeringar i företag som vi anser vara felaktigt prissatta på aktiemarknaden.

*Mats Qviberg:* Ett exempel på en sådan kortare affär är vårt köp av aktier i Industrivärden. Vi gick in för ett och ett halvt år sedan när substansrabatten på Industrivärden var 40 procent. Sedan dess har aktien gått bra och rabatten har minskat. Vi sålde delar av innehavet när substansrabatten sjunkit till 25 procent. Denna affär är ett typiskt exempel på aktieplaceringar vi gör utan ambitioner att påverka bolagen.

## Kan inte kombinationen av korta och långa investeringar ses som en dygd av nödvändigheten sedan ni köpt Custos? Vissa företag vill ni väl inte sälja?

*Mats Qviberg:* Våra innehav är inte heliga. Inte ens Custos är någon helig ko. Om inte Custos utvecklas i nivå med marknadens krav kan aktieägarna på bolagsstämman likvidera bolaget och dela ut tillgångarna.

*Sven Hagströmer:* Hittar vi en partner till H&Q som innebär att bolaget tillförs betydande mervärden, då säger vi naturligtvis inte nej till en sådan affär. Vi vill se till att alla företag som ägs av Custos eller Öresund verkar i en miljö som ger maximal tillväxt.

## Är det så att de strategiska innehaven hamnar i Custos medan de kortare placeringarna görs i Öresund?

*Sven Hagströmer:* Nej, vi har gjort den uppdelningen att Öresund går in i mindre bolag, medan Custos går in i större. Öresund kan således vara aktiv ägare i mindre bolag. Vi försöker sakta men säkert inrikta portföljen mot expansiva sektorer. I vintras investerade vi i Netcom. Vi har också köpt in oss i Protect Data och Quartz Pro. I dessa två bolag är vi stora ägare och har ett riktigt inflytande. Jag sitter också med i styrelsen för Netcom, men där finns som bekant en mycket stark huvudägare. Jag kan bara beklaga att det inte var vi som startade bolaget. Därmed inte sagt att utvecklingen i så fall varit lika bra.

## Så graden av långsiktighet är också beroende av hur stort inflytande ni har och hur mycket ni kan vara med och påverka om något går snett?

*Mats Qviberg:* Exakt. Om det händer något i ett bolag har vi möjligheten att agera. Genom aktivt ägande och styrelsearbete tillför vi en dimension som vi tror kan ge väldigt god avkastning.

## Vad är er målsättning med Custos?

*Sven Hagströmer:* Custos är en plattform för aktivt ägande. Där kan vi inte bara rösta med fötterna och dra oss ur om vi inte är nöjda. Custos affärsidé är ju att jobba aktivt med bolagen. Skulle vi börja med att ge upp och passivt sälja ut bolagen, hur blir det då med vår trovärdighet – för att inte tala om resultat? Vi måste först gå igenom de bolag som följde med i "hemgiften". Det är en råvara som vi vill bearbeta med våra åtgärdsprogram. Därefter får vi avgöra om bolagen fått tillräcklig expansionskraft för att försvara sin plats i portföljen. När patienten tillfrisknat och mår bra behövs ju eftervård.....

*Mats Qviberg:* Rent generellt är ju tillväxtföretag alldeles för lågt värderade på börsen medan "gamla häckar" är alldeles för högt värderade. Vi har en dålig tradition i Sverige när det gäller tillväxt, det är svårt att hitta svenska kvalitetstillväxtbolag. H&M är ett lysande undantag. Men det går att göra tillväxtföretag även av gamla bolag.

*Sven Hagströmer:* Ta exempelvis ett företag som Skanska. Byggnadsindustrin brukar gå som BNP, men genom att bli partner med stora och snabbväxande företag och följa med ut i världen för att bygga deras anläggningar, då kan den här symbiosen göra att byggföretaget självt blir ett tillväxtföretag. Detta är bara en åtgärd av många.

### **När ni agerar som aktiva ägare i bolagen blir det ofta konflikter. Är det nödvändigt med konflikt?**

*Sven Hagströmer:* Någon har sagt: Vill du ha en kompis, köp en hund. Vi gör ju inte det här för att få vänner, utan för att vi har ett uppdrag från aktieägarna.

*Mats Qviberg:* Svenskar har också en väldig förmåga att göra sakfrågor till personfrågor. Sverige är ett väldigt litet land, och väldigt feodalt på många sätt. Vi ogillar uppstickare i Sverige. Helst ska man ha varit fin i åtta generationer för att bli riktigt respekterad.

### **Ni utövar det aktiva ägandet via bolagens styrelser. Hur får ni styrelseledamöterna att göra så som ni vill?**

*Sven Hagströmer:* De ska inte göra det vi vill. Det är just det som är finessen. Vi handplockar folk som har olika erfarenheter och kunskaper. Tanken är att få ett så brett styrelsearbete som möjligt, där var och en tänker efter sitt eget huvud. Styrelsen ska bidra till debatt och utifrån olika infallsvinklar skapa ett klimat för korrekta och välgrundade beslut.

### **Så styrelseledamöterna representerar inte särskilda ägarintressen?**

*Sven Hagströmer:* Det försöker vi undvika. En styrelseledamot ska representera kunskap.

*Mats Qviberg:* Samtidigt är det viktigt att ägarna är representerade i styrelsen. Det är bra om styrelsen har närkontakt med reaktionerna på bolagsstämman. Rent konkret har ägarna ett tillfälle varje år då de kan påverka bolaget – bolagsstämman. I övrigt får ägarna inkalla till extra bolagsstämma om de är missnöjda med styrelsearbetet. Vi skulle inte dra oss en sekund för att kalla till extra bolagsstämma om vi är missnöjda med en bolagsstyrelse.

### **Vissa styrelseledamöter är således ägarrepresentanter?**

*Sven Hagströmer:* Där vi är huvudägare manifesteras ägaransvaret genom att Mats eller jag sitter i styrelsen. De övriga ledamöterna ska inte ha vår bakgrund, utan kommer från andra fält med kunskaper som vi saknar.

### **I nya styrelser måste ni rucka på cementerade strukturer?**

*Sven Hagströmer:* Styrelserummen är inte bara cementerade, de är inneslutna med betong och armeringsjärn! När vi kom in i Custos möttes vi av reaktionen: Vem har bett er komma hit? Vad vill ni? Men nu är det faktiskt så att det är ägaren i bolaget som tillsätter styrelsen och inte tvärtom. Ägarna ska inte bara sätta in passiva pengar, med ägandet bör också komma ett aktivt kapital.

### **Wallenberg har kritiserats för att skaffa stort inflytande med liten kapitalbas genom ask-i-ask-ägande. Vad tycker ni om det?**

*Mats Qviberg:* Principiellt är vi motståndare till såväl korsvis ägande som ask-i-ask-ägande. Nu lever vi väl inte som vi lär.... men i ett litet land som Sverige med misskött ekonomi är ägarna ganska fattiga. Den svenska kapitalismen har inte gjort de svenska kapitalisterna tillräckligt rika för att kunna äga företag som Ericsson, Astra eller Volvo utan förbehåll i form av korsvist ägande, ask-i-ask-ägande eller differentierad rösträtt. Detta är något vi får leva med om vi ska undvika ett alltför stort utländskt ägande i svenskt näringsliv.

*Sven Hagströmer:* Samtidigt har vi avtalsfrihet. Om en bolagsstämma en gång i tiden beslutat att ha A- och B-aktier, så är det något som alla investerare är medvetna om. Däremot är korsvist ägande ett sätt att kortsluta systemet på styrelsenivå för att på så sätt undvika extern ägarmakt. Det är vi helt emot.

*Mats Qviberg:* Personligen tycker jag att alla aktier ska ha lika röstvärde. Hade vi haft det i samtliga svenska företag tror jag vi haft ett mer välskött näringsliv. Då hade bolagen tvingats hålla uppe börskursen för att inte bli uppköpta.

### **Har ni själva A- och B-aktier i era bolag?**

*Sven Hagströmer:* Nej, i de företag som bär våra namn har vi en aktie en röst. Så är det även i Öresund.

*Mats Qviberg:* Att ha en aktie en röst i Öresund som har så stort inflytande i svenskt näringsliv, är ett högt spel från Sven och mig. Vi har 33 procent tillsammans i Öresund, men om någon vill kliva in så har vi små resurser att försvara oss. Det gör att vi har all anledning att göra goda affärer så att kursen inte kommer ner på nivåer som gör Öresund attraktivt för ett uppköp.

### **Varför har ni då två investmentbolag? Öresund äger Custos- det är väl ett typiskt ask-i-ask-ägande där ni kan kontrollera ett större antal bolag med en begränsad kapitalinsats?**

*Mats Qviberg:* Ja, det är riktigt, vi är inte bättre än många andra.

*Sven Hagströmer:* En orsak till detta är att vi på så sätt köper tillgångar med rabatt. Substansrabatten i Öresund var vid årsskiftet 16 procent. Om vi bryter upp Custos och Industrivärden i dess beståndsdelar blir substansrabatten 28 procent.

---

***Så substansrabatten är intressantare än möjligheten att kontrollera ett företagsimperium?***

*Mats Qviberg:* Det ena utesluter inte det andra.

*Sven Hagströmer:* Precis, vi kan kombinera makt och pengar. Makt ser vi som något positivt. Den ger en möjlighet att förändra. Vi duckar inte ett skvatt för makten.

***Men hur ska ni få bort substansrabatten om ni samtidigt har maktambitioner?***

*Sven Hagströmer:* Rabatten på investmentbolagsaktier brukar bero på att man varit alltför långsiktig och haft alltför mycket tålamod med sina bolag. Långsiktighet och långsamhet är inte samma sak. Investmentbolagen har då blivit maktbolag för att konservera en maktstruktur. Och det vill vi verkligen undvika. Vi vill förändra, inte konser-

vera! Det visar vi hela tiden genom att också gå ur bolag. Hufvudstaden är ett exempel där Custos efter genomfört åtgärdsprogram delar ut aktien till aktieägarna. Råvaran är förädlad. Ett annat bolag som vi medverkat till att sälja är Sandvik där Skanska var största ägare. Det skulle vi aldrig gjort om vi varit ute efter makten. För oss är det viktigt med en exitmöjlighet i alla investeringar.

***Att köpa Öresund innebär att man får en rabatt på 28 procent, som ni räknar med ska bli noll?***

*Sven Hagströmer:* Det är vår målsättning. Men vi tycker dessutom att det är befogat med en premie, att Öresund har en högre kurs än det underliggande substansvärdet på aktieportföljen. Detta gäller inte bara Öresund.

Det är vår ultimata målsättning.



# ÖRESUND-AKTIEN

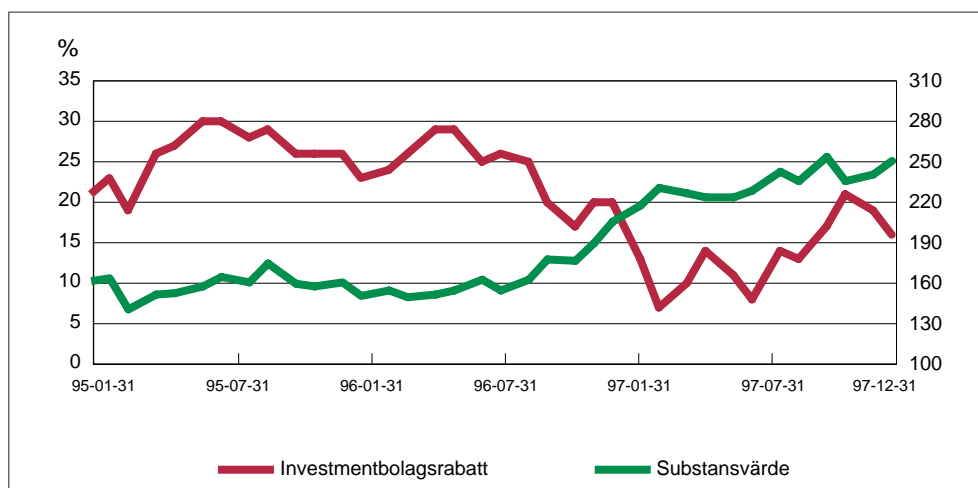
## Substansvärdet

### Utveckling av substansvärde och generalindex

Koncernens substansvärde ökade under 1997 med 31 % från 192 till 251 kr/aktie. Justerat för lämnad utdelning om 11,50 kronor per aktie ökade substansvärdet med 37 %. Stockholms Fondbörs generalindex har under samma period justerat för utdelningar ökat med 26 %. Direktavkastningen (utdelningar jämfört med utgående börskurs) på generalindex var 1997 ungefär 2 % jämfört med 7 % för Öresund.

Börskursen steg under verksamhetsåret från 162,50 till 210 kronor, dvs med 29 %. Med hänsyn taget till utdelningen om 11,50 kronor per aktie steg börskursen med 36 %. Detta innebär att den s.k investmentbolagsrabatten ökat med en procentenhet från 15 till 16 %.

Följande diagram visar utvecklingen av koncernens substansvärde samt investmentbolagsrabatten.



## Substansvärdets fördelning

Koncernens substansvärde fördelade på de tio största innehaven, övriga värdepapper samt övriga tillgångar och skulder, netto enligt följande

Aktie	Antal	Marknadsvärde, Mkr	kr/aktie	Andel av koncernens värdepappersinnehav
Custos A	12 085 000	2 066,5	172	51,8%
Hagströmer&Qviberg	5 652 700	520,0	43	13,0%
Industrivärden A	715 800	318,5	26	8,0%
Gränges	1 865 000	232,2	19	5,8%
NetCom Systems B	800 000	136,4	11	3,4%
Bergman&Beving	600 000	87,6	7	2,2%
Jacobsson&Widmark	2 387 920	81,2	7	2,0%
Munksjö	1 000 000	75,5	6	1,9%
SAS Sverige	550 000	63,2	5	1,6%
H&Q Rysslandsfond	6 590 506	63,0	5	1,6%
Övriga värdepapper		348,9	30	8,7%
Värdepapperslån		-624,2	-52	
Övriga tillgångar och skulder, netto		-351,2	-28	
<b>Totalt</b>		<b>3 017,6</b>	<b>251</b>	

För att förtydliga koncernens faktiska värdepappersinnehav med hänsyn till de försäljningar av aktier som också gjorts presenteras nedan en sammanställning över koncernens nettoexponering i olika värdepappersslag.

## Koncernens värdepappersinnehav per 1997-12-31

Värdepapper	Moderbolaget	Antal aktier		Netto- exponering i	Andel i % av marknads- värdet	Andel av årets utdelning
		Rivus	Koncernen	koncernen, Tkr		
<b>Bank- och försäkring</b>						
SE-Banken A	1 000 000	- 1 000 000	0	0		
Skandia	300 000	- 350 000	- 50 000	- 18 725		
Nordbanken	0	- 1 050 000	- 1 050 000	- 47 145		
Handelsbanken	0	- 35 000	- 35 000	- 9 607		
				<b>- 75 477</b>	<b>- 2,2 %</b>	<b>0,2 %</b>
<b>Bygg- och fastighetsbolag</b>						
Piren köpoptioner	17 500 000	0	17 500 000	0		
Skanska	0	- 263 000	- 263 000	- 85 606		
				<b>- 85 606</b>	<b>- 2,6 %</b>	
<b>Finansiella tjänster</b>						
Hagströmer & Qviberg	4 000 000	1 652 700	5 652 700	520 048		
Matteus	0	- 5 000	- 5 000	- 940		
				<b>519 108</b>	<b>15,5 %</b>	<b>10,9 %</b>
<b>Handelsföretag</b>						
H & M	885 000	- 1 000 000	- 115 000	- 40 250		
Bergman & Beving	600 000	0	600 000	87 600		
New Wave	0	28 500	28 500	3 249		
				<b>50 599</b>	<b>1,5 %</b>	<b>2,0 %</b>
<b>Investment- och förvaltningsbolag</b>						
Custos A	6 186 000	5 899 000	12 085 000	2 066 535		
Industrivärden	1 015 000	- 299 200	715 800	318 531		
Investor	494 900	- 514 900	- 20 000	- 7 740		
Kinnevik B	450 000	0	450 000	59 175		
				<b>2 436 501</b>	<b>72,7 %</b>	<b>76,9 %</b>
<b>Kemi och läkemedel</b>						
Artema Medical	215 000	0	215 000	9 675		
Pharmacia&Upjohn	0	- 100 000	- 100 000	- 29 200		
Trelleborg B	500 000	0	500 000	50 000		
				<b>30 475</b>	<b>0,9 %</b>	<b>0,6 %</b>
<b>Skogsindustri</b>						
MoDo	604 000	- 604 000	0	0		
Munksjö	1 000 000	0	1 000 000	75 500		
SCA	0	- 555 000	- 555 000	- 99 068		
				<b>- 23 568</b>	<b>- 0,7 %</b>	<b>2,6 %</b>
<b>Tekniska konsulter</b>						
Benima Ferator	100 000	0	100 000	3 250		
Jacobsson & Widmark	570 000	1 817 920	2 387 920	81 189		
				<b>84 439</b>	<b>2,5 %</b>	<b>3,2 %</b>
<b>Tjänsteföretag</b>						
NetCom Systems B	800 000	0	800 000	136 400		
SAS Sverige	550 000	0	550 000	63 250		
Securitas	0	- 250 000	- 250 000	- 60 000		
				<b>139 650</b>	<b>4,2 %</b>	
<b>Verkstadsindustri</b>						
Avesta Sheffield	800 000	0	800 000	42 000		
Electrolux	0	- 20 000	- 20 000	- 11 020		
Ericsson	0	- 220 000	- 220 000	- 65 670		
Gränges	1 865 000	0	1 865 000	232 193		
Sandvik B	0	- 140 000	- 140 000	- 31 780		
Scania A	380 000	- 380 000	0	0		
SSAB	0	- 150 000	- 150 000	- 19 500		
				<b>146 223</b>	<b>4,4 %</b>	
<b>Övriga</b>						
HQ Rysslandsfond	6 590 506	0	6 590 506	63 005		
Incentive	0	- 50 000	- 50 000	- 35 850		
Modern Times Group	600 000	0	600 000	28 500		
Protect Data	275 000	0	275 000	55 000		
Quartz Pro	19 584	0	19 584	12 386		
Stena Line	900 000	0	900 000	23 580		
Swedish Match	1 500 000	0	1 500 000	39 750		
WM Data	0	- 400 000	- 400 000	- 57 400		
				<b>128 971</b>	<b>3,8 %</b>	
Utdelning på under året avyttrade värdepapper						3,6 %
<b>Totalt koncernen (exkl tradingportföljen)</b>				<b>3 351 315</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

Tabellen visar koncernens nettoexponering i värdepapper exklusive tradingportföljen som är mycket kortsiktig. I de fall nettoexponeringen är negativ innebär det att koncernen lånat och sålt aktier. Nettoexponeringen i t ex Nordbanken är - 1 050 000 aktier, dvs koncernen har lånat och sålt 1 050 000 aktier och har därmed en skuld som per 1997-12-31 uppgick till 47,1 Mkr.

## Placeringsstrategi

Öresunds placeringsstrategi innebär att bolaget investerar såväl i bolag där avsikten är att ta ett aktivt ägaransvar som rena aktieplaceringar. Urvalskriteriet för aktier är att de ska vara undervärderade. Öresunds strävan att placera i tillväxtföretag har under året resulterat i att portföljen kompletterats med investeringar i tillväxtföretag som inte alltid är noterade. Detta innebär också att Öresunds placeringar inte konkurrerar med Custos nyinvesteringar, som är inriktade på medelstora och större noterade bolag.

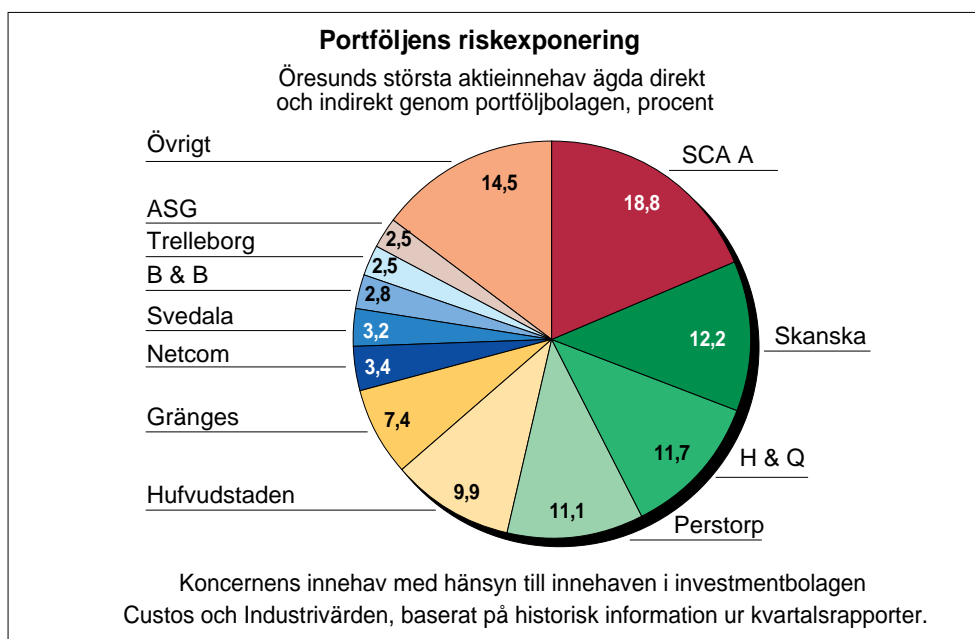
## Öresunds utdelningspolicy

Öresunds avsikt är att ge aktieägarna en så hög avkastning som möjligt. Investmentbolagens verksamhet omgärdas av regler, bl a skatteregler som styr den maximalt möjliga vidareutdelningen. Investmentbolagen tillåts ett avdrag för den utdelning som görs upp till ett belopp motsvarande summan av utdelningsintäkter och andra finansiella intäkter samt en schablonintäkt motsvarande 2 % av värdepappersportföljen, minskade med finansiella kostnader samt omkostnader.

## Öresunds syn på styrelsearbete

I Öresunds strategi ingår att bolaget ska verka för att slå vakt om en bra kvalitet på styrelsearbetet i de bolag Öresund har inflytande över. Öresund strävar därför efter att styrelserna ska innehålla ett begränsat antal styrelseledamöter som ska representera olika kompetenser. Det är också väsentligt att styrelseledamöterna har en oberoende ställning till varandra och till bolaget. Styrelsearbetet skall präglas av en öppen och initierad debatt där styrelseledamöterna förutom att delta i styrelsemötena dessutom är väl förberedda.

## Öresunds riskstrategi



Öresund strävar efter en god riskspridning mellan olika branscher. Portföljen innehåller betydande innehav i andra investmentbolag. Den totala riskexponeringen kan utvärderas först vid en sammantagen bild av direktägda aktieposter och indirekta innehav, som Öresund exponeras för genom portföljbolagens placeringar. Diagrammet ovan visar Öresunds verkliga exponering i enskilda aktier. Det innebär att investmentbolagen Custos och Industrivärden påverkar riskexponeringen med sina respektive aktieinnehav.

Jämfört med förra året har det skett en del förändringar i Öresunds portfölj. Custos uttalade strategi att minska exponeringen mot räntekänsliga innehav har fått gynnsamma effekter även för Öresund. Det innebär att portföljens exponering mot bygg och fastigheter har minskat väsentligt. Den aktuella portföljsammansättningen ger en relativt välbalanserad fördelning mellan skog, industri och fastigheter.

Förutom denna ökade riksspridning har Öresund 1997 successivt börjat investera i tillväxtbranscher. Investeringarna har delvis skett i små företag vars verksamhet har en god potential för expansion. Eftersom bolagen i många fall ännu är små och relativt unga, utgör de nya investeringarna en blygsam andel av Öresunds portfölj.

Öresunds risk vad gäller exponering för enskilda aktier hanteras av dotterbolaget Rivus genom blankningsaffärer och terminspositioner. I tabellen nedan kan ses hur innehaven ägs och hur exponeringen förändrats genom Rivus agerande.

Öresunds policy för finansiell risk innebär att Öresund ska ha en hög soliditet. Principen är att de aktieägare som önskar en ökad finansiell risk, kan genomföra detta genom att belåna sina aktier i Öresund.

Nedan visas hur exponeringen i de direkt- respektive indirekt ägda innehaven förändras genom blankingaffärer och optionspositioner.

#### Exponering i Tkr

Aktie	Innehav i koncernen	Aktieposition genom utställda optioner	Indirekta innehav	Sålda i koncernen	Total exponering	%
SCA A		9 927	677 433	- 99 068	588 292	18,8
Skanska B		1 378	464 664	- 85 606	380 436	12,2
H&Q	520 048	- 154 116			365 932	11,7
Perstorp B			345 580		345 580	11,1
Hufvudstaden A		- 1 087	308 624		307 537	9,9
Gränges	232 193				232 193	7,4
Netcom B	136 400	- 29 093			107 307	3,4
Svedala			99 634		99 634	3,2
Bergman&Beving	87 600				87 600	2,8
Trelleborg B	50 000	29 483			79 483	2,5
ASG B			79 056		79 056	2,5
Övrigt					448 849	14,5
						100,0

# ANTALET AKTIER SAMT STÖRRE ÄGARE

## Aktiekapital

Aktiekapitalet i Investment AB Öresund uppgår till 301 146 250 kr om nominellt 25 kr per aktie. Samtliga aktier är av samma serie och har lika röstvärde. Per den 31 december 1997 hade Öresund 7 200 (6 200) aktieägare. Andelen institutionellt ägande uppgår till 38 % (43).

## Utveckling av antalet aktier och aktiekapitalet

Nedan redovisas utvecklingen av antalet aktier och aktiekapitalet sedan 1989.

År	Förändring	Ökning/minskning av antal aktier	Totalt antal aktier	Totalt aktie- kapital, kr
1989			4 000 000	200 000 000
1990	Fondemission		4 000 000	400 000 000
1990	Split 4:1	12 000 000	16 000 000	400 000 000
1995	Inlösen 1:7	- 2 175 882	13 824 118	345 602 950
1995	Inlösen 1:7	- 1 778 268	12 045 850	301 146 250

## Ägarförhållanden

Per den 31 december 1997 såg Öresunds ägarstruktur ut enligt nedanstående tabell:

Ägare	Antal aktier 1997	Antal aktier 1996	Andel, % 1997
<i>Styrelsen</i>			
Sven Hagströmer (inkl bolag och familj)	2 617 466	2 613 966	21,7
Mats Qviberg (inkl familj)	1 379 550	1 358 000	11,5
Dag Tigerschiöld	12 858	12 858	0,1
Matts P Ekman (inkl familj)	8 244	5 244	0,1
Lars Gatenbeck	3 674	3 674	0,0
Hans Tson Söderström	1 000	1 000	0,0
<i>Större ägare</i>			
SPP Försäkring	221 200	—	1,8
Familjen Harry Gabrielsson (inkl bolag)	174 000	148 000	1,4
Union Bank of Switzerland	151 000	—	1,3
Riksbankens Jubileumsfond	142 100	—	1,2
Skrindan AB	120 000	—	1,0
Astrid Ohlin	111 500	80 000	0,9
Paul Lederhausen (inkl stiftelse)	105 000	117 000	0,9
Sten Dybeck	100 800	100 800	0,8
Citibank	100 000	75 000	0,8
Tyra Magrell	80 000	70 000	0,7
Swiss Bank	70 000	165 000	0,6
Handelsbanken Fonder	34 169	251 424	0,3
Safe Keeping Acc, USA	—	240 100	—
Svolder AB	—	200 000	—
SE-Bankens Fonder	—	178 800	—
Övriga	6 613 289	6 424 984	54,9
	12 045 850	12 045 850	100,0

# STÖRRE AKTIEINNEHAV

## Custos (intressebolag)



Christer Gardell, VD

9 Mrd.

### Custos strategi

Custos affärsidé är att uthålligt skapa största möjliga värde för aktieägarna. Detta sker genom aktivt arbete i portföljbolagens styrelser. Det förutsätter följaktligen att Custos har ett effektivt inflytande i de aktuella styrelserna.

Investeringspolicyn går ut på att söka efter undervärderade företag med potential till värdeökning, en potential som Custos kan realisera genom det aktiva styrelsearbetet. Custos har från och med det gångna verksamhetsåret 1–3 representanter i varje portföljbolags styrelse.

I Custos analys av såväl nyinvesteringar som befintliga portföljbolag ingår en plan på åtgärder för att skapa långsiktig värdeökning i bolagen.

Custos har under 1997 gjort flera nyinvesteringar i linje med strategin att skapa ökat värde genom aktivt ägande. Det tydligaste exemplet på Custos strategi är förvärvet av 32,5% av kapitalet och 48,6% av rösterna i ASG. Custos följde och analyserade ASG under en längre tid. Analysen indikerade att ASG hade potential till omvärdering, förutsatt att ett antal interna åtgärder genomfördes. I somras såg Custos också möjligheten att förvärva en tillräckligt stor aktiepost för att bli huvudägare.

Efter en extra bolagsstämma i september byttes styrelsen ut och Custos utsåg ordförande och ytterligare en ledamot. Det interna förändringsarbetet i ASG pågår för fullt och bolaget står inför ett krävande arbete för att höja lönsamheten. Dotterbolaget Frigoscandia såldes i december med god reavinst. Kursen i ASG har stigit med 52,6% sedan Custos blev huvudägare i augusti.

Årets andra nyinvestering är Svedala. Custos hade följt bolaget under en längre tid och förvärvade 5,8% vid ett tillfälle när kursen sjönk efter en svag rapport. Bolaget är nu inne i en konsolideringsfas efter en rad förvärv och kursen har stigit 6,1% efter Custos inträde som storägare.

### Förändringar i den befintliga portföljen

Custos ursprungliga innehav innebar en överexponering mot räntekänsliga placeringar, främst fastigheter. Detta är en bidragande orsak till Custos dämpade kursutveckling. Denna överexponering har åtgärdats under året. Custos har avyttrat innehavet i Fabege till Näckebro. Den största förändringen gäller dock innehavet i Hufvudstaden. Under våren initierade Custos ett inlösenprogram som genererade 822 miljoner kronor till aktieägarna. Dessutom medverkade Custos till en uppdelning av Hufvudstaden i en internationell del och en svensk del. Den internationella delen köptes sedermera av Diligentia. Vid årsskiftet beslutades också att var tolfte aktie i Hufvudstaden delas ut till Custos aktieägare. Detta sammantaget innebär att Custos exponering mot fastigheter kraftigt minskat inför 1998.

Under hösten medverkade Custos till att verkstadsföretaget Sandblom & Stohne köptes ut från börsen. Detta frigjorde ca 100 miljoner kronor för Custos.

Förutom de nämnda nyinvesteringarna har Custos stärkt sina innehav i Svedala, Perstorp och Skanska.

Custos kontrollerar 25% av rösterna och 6% av kapitalet i Skanska. Skanska genomförde under året ett inlösenprogram som gav 4 972 miljoner kronor till aktieägarna. Under året har Skanska fått ny ledning och styrelse. Detta, tillsammans med miljötragedin vid Hallandsås, ledde sannolikt till en viss tempoförlust. Nu pågår emellertid arbetet med omstrukturering och ökad fokusering på den bristande lönsamheten i byggrörelsen. Skanska-aktien har haft en svag utveckling under 1997, vilket fick genomslag i Custos aktiekurs.

I SCA har arbetet främst inriktats på nya förvärv och en ökad fokusering på prioriterade områden; förpackning och hygien. SCA har under året visat en ökad orientering mot kapitalmarknads- och lönsamhetstänkande. Marknaden har uppskattat åtgärderna och SCA har visat en bättre kursutveckling än övriga skogsbolag.

I Perstorp har man inte hunnit lika långt i sin renodling, men även här pågår en lönsamhetsorientering. När den genomförts torde kursutvecklingen kunna förbättras.

Vi kan konstatera att Custos alltså dras med en investitionsbolagsrabatt. Aktien har heller inte slagit index. Trots detta har Custos infriat våra förväntningar på bolaget. Custos strategi är långsiktig och förutsätter att värdeökning skapas genom aktivt ägande. Det är en process som tar år att genomföra och inskränker sig inte till enstaka åtgärder för att förändra kapitalstrukturen. Custos har under året skaffat den nödvändiga plattformen för sin strategi genom styrelserepresentation.



Stefan Dahlbo, VD

## H&Q (intressebolag)



Clas Reuterskiöld, VD

Hagströmer & Qviberg startade sin verksamhet 1981 och har varit noterade på börsen sedan 1992. H&Q är idag den femte största aktören på den svenska aktiemarknaden. Verksamheten som huvudsakligen är inriktad på rådgivning och handel med nordiska och ryska värdepapper och derivat, omfattar även corporate finance,

förmögenhetsförvaltning och individuellt pensionssparande. H&Q:s kunder är företag, institutioner och privatpersoner, såväl i Sverige som utomlands. Huvudkontoret är beläget i Stockholm. Verksamhet i Sverige bedrivs även från kontor i Göteborg, Helsingborg, Malmö, Norrköping och Örebro. Dessutom finns kontor utanför Sverige i Genève (fr o m januari 1998), Moskva och New York. Under 1998 etableras även kontor i Luxemburg.

Under 1997 har H&Q stärkt positionerna inom samtliga verksamhetsområden. Antalet depåkunder ökade under året från 9.200 till 15.700. Inom fondförvaltningen uppnåddes återigen mycket goda förvaltningsresultat. Det sammanlagda kapitalet som förvaltas inom H&Q Fonder och H&Q Kapitalförvaltning uppgår vid årsskiftet till knappt 7 miljarder kronor. Under hösten har H&Q Rysslandsfond lanserats och i samband därmed genomfördes betydande marknadsaktiviteter.

Den starka utvecklingen för H&Q är ett resultat av den strategi som inleddes för några år sedan - som bland annat bygger på en konkurrenskraftig analysavdelning. Idag har H&Q 20 analytiker som är inriktade på den nordiska marknaden.

Det gångna året har även inneburit en expansion inom corporate finance. H&Q deltog som rådgivare vid 16 publika transaktioner, såväl börsintroduktioner, emissioner, fusioner som företagsförvärv. H&Q har under 1997 haft en stark resultatutveckling och har ett eget kapital på 659 mkr. Kursen har under året stigit med 110%. Placeringen i H&Q har överträffat våra förväntningar och vi är också förhoppningsfulla inför innevarande år, med en fortsatt god utveckling inom samtliga affärsområden, inte minst spännande är satsningen på Ryssland.

## Industrivärden



Ruben Aronsson, VD

Industrivärden grundades 1944 och är tillsammans med Custos ett av landets äldsta investmentbolag. Bolaget ingår i Handelsbanksfären. I aktieportföljen ingår strategiska innehav i stora svenska börsbolag. De största innehaven är Ericsson, SCA, AGA, PLM, Sandvik och Handelsbanken. Aktieportföljen har haft en stark

utveckling under året och hade vid årsskiftet ett marknadsvärde på 30 miljarder kronor.

Utöver de noterade innehaven har Industrivärden en rörelsedrivande del bestående av handelsrörelsen Indutrade samt fyra verkstadsbolag som samlats i Inductus. Indutrade består av ca 25 bolag som är verksamma inom handel. Under årets första nio månader omsatte de två dotterbolagen tillsammans drygt 3 miljarder kronor.

Under 1997 avyttrades fastighetsbolaget Fundament och ett av Inductus bolag vilket gav reavinster på sammanlagt ca 1,6 miljarder. Börsportföljens värde har ökat med 30 % medan börsindex ökade med 26 %. Börsportföljens positiva utveckling beror främst på den gynnsamma utvecklingen av innehaven i Ericsson (+41 %), Handelsbanken (+40 %), SCA (+28%) och Sandvik (+20 %).

Under året har Industrivärden köpt ytterligare aktier i Sandvik, SHB, Skandia och Volvo medan bolaget netto sålt aktier i Custos, AGA och SCA.

Industrivärdens aktiekurs har ökat med 42% under 1997, vilket överträffar aktieindex. Portföljen har under årets kompletterats med ett utökat innehav i Sandvik.

Industrivärden har varit en god placering för Öresund och aktien har alltså en god potential. Investmentbo-

lagsrabatten gör det möjligt att få del av utvecklingen i intressanta svenska börsbolag till ett lägre pris än via direkta köp av motsvarande aktier.

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Investment AB Öresund får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 1997.

## Verksamheten

Investment AB Öresund är ett rent investmentbolag som bedriver förvaltningsverksamhet. Som ett komplement till förvaltningsverksamheten bedrivs i det helägda dotterbolaget AB Rivus kortsiktig värdepappershandel.

## Målsättning-placeringsstrategi

Öresunds övergripande målsättning är att som investmentbolag bedriva en verksamhet som ger Öresunds aktieägare en god långsiktig avkastning.

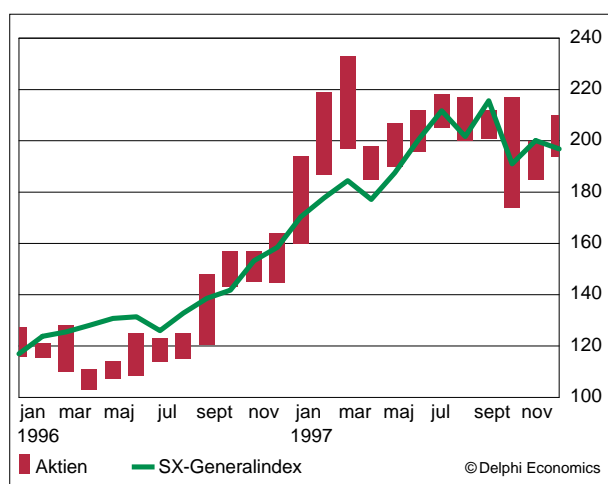
Strategin för att uppnå denna målsättning är

- att huvudsakligen investera i svenska värdepapper
- att ha en hög soliditet
- att ha en flexibel likviditetspolitik
- att ha låga förvaltningskostnader

## Börsvärde

Sedan 1962 noteras Öresund-aktien på Stockholms Fondbörs. Aktien noteras sedan sommaren 1997 på den s.k. O-listan på grund av de förändringar inom förmögenhetsbeskattningen som regeringen beslutade om under våren 1997. På grund av retroaktiva bestämmelser fick denna flytt ej önskade konsekvenser varför styrelsen under 1998 fattat beslut att ansöka om att återigen bli noterade på A-listan.

Senaste betalkurs var på balansdagen 210 kronor vilket motsvarar ett börsvärde om 2 530 MSEK. Kurstillväxten var under 1997, om man tar hänsyn till lämnad utdelning om 11,50 kronor per aktie, 36 %.



## Moderbolaget

### Värdepappersportfölj – investeringar

Under året har moderbolaget investerat i värdepapper för 1 175 Mkr (600). Större nettoköp har gjorts i följande värdepapper.

Aktie	Antal	Aktie	Antal
Custos A	1 186 000	Munksjö	1 000 000
Gränges	1 865 000	Netcom B	800 000
H&Q	1 000 000	Protect Data	275 000
H&Q Rysslandfond	6 590 506	SAS Sverige	550 000
Kinnevik	450 000	Trelleborg	500 000
MTG	600 000		

Moderbolagets försäljningar av värdepapper under året uppgick till 841 Mkr (680). Större nettoförsäljningar omfattar följande värdepapper.

Aktie	Antal	Aktie	Antal
AGA B	1 000 000	Nolato	200 000
H&M B	1 040 000	Seco Tools	330 000
Kalmar Industrier	456 000	Stena Line B	200 000
MoDo B	346 000	Volvo B	567 000

### Värdepappersportfölj – marknadsvärde och bokfört värde

Moderbolagets värdepappersportfölj, vars sammansättning framgår av Not 8 och 9, hade den 31 december ett marknadsvärde om 3 783 Mkr (2 496). Av detta marknadsvärde är 1 458 Mkr (876) hänförligt till intressebolagen.

Intressebolag är de bolag där koncernen äger mera än 20%. De bolag som klassificeras som intressebolag är Custos, H&Q, J&W samt Quartz Pro.

Det bokförda värdet, som motsvarar anskaffningsvärdet, uppgick till 2 498 Mkr (1 664). Av det bokförda värdet avser 1 037 Mkr intressebolagen. Det totala övertärdet i värdepappersportföljen uppgick alltså till 1 285 Mkr (832) varav 421 Mkr (126) avser intressebolagen.

I moderbolagets värdepappersportfölj ingick aktier utlånade och sålda på balansdagen med ett marknadsvärde på 1 039 Mkr (772). Det bokförda värdet uppgick till 392 Mkr (301). För ytterligare beskrivning av redovisningen av dessa utlånade aktier se under bokslutskommentarer samt under not 17.

### Likvida medel och finansiering

Moderbolagets nettoupplåning, räntebärande skulder minskat med likvida medel, uppgick vid årets slut till 237 Mkr (177).

### Resultatet 1997

Årets utdelningsinkomster på övriga andelar uppgick till 21,9 Mkr (38,2). Utdelningar från intressebolagen uppgick till 39,5 Mkr (19,9). Därtill kommer erhållen utdelningskompensation för vid utdelningstillfället utlånade aktier på 20,1 Mkr (40,5).

Erhållna premier vid utlåningen av aktier under året uppgick till på 4,1 Mkr (3,9). Räntenettot uppgick till -10,5 Mkr (4,7).

Förvaltningskostnaderna inkl avskrivningar uppgick 1997 till 7,7 Mkr (7,6). Resultatet för förvaltningsverksamheten efter finansiella poster uppgick till 568,1 Mkr (207,7), vilket motsvarar 47,16 kronor per aktie (17,24).

Ett villkorat aktieägartillskott på 172,9 Mkr (243,4) har lämnats till dotterbolaget Rivus.

Årets resultat uppgår till 395,3 Mkr (-35,8), motsvarande 32,81 kronor per aktie (-).

## Koncernen

### Resultat och substansvärde

Koncernens substansvärde uppgick den 31 december 1997 till 251,55 kr/aktie. Substansvärdet har under 1997, justerat för lämnad utdelning om 11,50 per aktie, ökat med 37 %.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 753,7 Mkr (436,7) vilket motsvarar 62,57 kr (36,26) per aktie.

Resultat av försäljning av övriga värdepapper har givit en vinst om 553,8 Mkr (305,5). Andelar i intresseföretags resultat, som omfattar del av respektive intresseföretags nettoresultat samt realisationsresultat vid försäljning av aktier i intresseföretag uppgick till 393,1 Mkr (142,8). Årets resultat uppgick till 735,1 Mkr (425,3). Resultatet per aktie uppgick till 61,03 kr (35,31).

Marknadsvärdet på koncernens värdepappersinnehav, intresseföretag samt övriga innehav, uppgick den 31 december 1997 till 3 993 Mkr (3 181) och det bokförda värdet till 3 496 Mkr (2 892). Övervärdet i portföljen uppgick således till 497 Mkr (289). Därtill kommer undervärden på andra delar av portföljen på 169 Mkr (129). För närmare information om värdepappersportföljen se noten 8, 9 och 11.

### Likvida medel och finansiering

Koncernens nettoupplåning, räntebärande skulder minskat med likvida medel, uppgick vid årets slut till 226 Mkr (202).

Koncernen har dessutom aktielån till ett bokfört värde på 522 Mkr (514). Marknadsvärdet uppgick den 31 december till 624 Mkr (624). Se not 14.

## AB Rivus

Rivus bedriver värdepappersrörelse som ett komplement till moderbolagets förvaltningsverksamhet. Värdepappersportföljen i Rivus, som framgår av Not 8 och 11, hade den 31 december ett marknadsvärde på 1 248 Mkr (1 413). Det bokförda värdet uppgick till 1 248 Mkr (1 413).

Rivus har dessutom lånat och sålt aktier till ett marknadsvärde av 1 663 Mkr (1 352). Anskaffningsvärdet på dessa aktielån uppgick till 1 183 Mkr (983). Av aktielånen motsvarar lån från moderbolaget ett marknadsvärde på 1 038 Mkr (728) och ett anskaffningsvärde i Rivus på 660 Mkr (469).

Tradingverksamheten som startade under slutet av 1996 har under 1997 haft en stark utveckling. Verksamheten har dock avvecklats under början av 1998.

### Resultatet

Årets rörelseresultat uppgår till -140,6 Mkr (-182,8). Finansnettot uppgick till -32,3 Mkr (-60,6).

Resultatet efter finansiella poster uppgår således till -172,9 Mkr (-243,4). Ett villkorat aktieägartillskott om 172,9 Mkr (243,4) har erhållits från moderbolaget.

Resultatet inom Rivus skall dock ej ses isolerat utan måste kopplas till resultatet och verksamheten i moderbolaget. Det negativa resultatet härrör i stor utsträckning från de aktielån som tagits för att minska riskerna i moderbolagets portfölj.

Resultatutvecklingen för den under 1996 uppstartade tradingverksamheten har under 1997 varit positiv. Verksamhetens resultat efter bonus till personalen uppgick till 16,5 Mkr.

### Prognos om utvecklingen 1998

Någon prognos om substansvärdets utveckling under innevarande år lämnas ej pga osäkerheten avseende börsutvecklingen.

### Händelser efter räkenskapsårets utgång

Styrelsen har beslutat att ansöka om att åter noteras på börsens A-lista. Tradingverksamheten inom AB Rivus har avvecklats under början av 1998.

### Förslag till vinstdisposition

Koncernens fria egna kapital uppgår till 1 876 969 tkr. Någon avsättning till bundna reserver är ej erforderlig.

Till bolagsstämmans förfogande stående medel:

Balanserade vinstmedel från föregående år	975 805
Årets resultat	395 266
	<hr/>
	1 371 071

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att de till bolagsstämmans förfogande stående vinstmedlen, 1 371 071 tkr, disponeras sålunda:

Att till aktieägarna utdelas 11,50 kr per aktie	138 527
Samt att i ny räkning balanseras	1 232 544
	<hr/>
	1 371 071

Stockholm den 24 februari 1998

Sven Hagströmer  
*Styrelsens ordförande*

Matts P Ekman                      Lars Gatenbeck  
Hans Tson Söderström              Dag Tigerschiöld

Mats Qviberg  
*Verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse har avgivits den 25 februari 1998.

Caj Nackstad  
*Auktoriserad revisor*

Stefan Holmström  
*Auktoriserad revisor*

# RESULTATRÄKNING

## Koncernen

Tkr	Not	1997-01-01 – 1997-12-31	1996-01-01 – 1996-12-31
Erhållna utdelningar, övriga andelar förvaltningsverksamheten		21 931	35 866
Nettoomsättning värdepapper övrig verksamhet		2 253 485	1 898 148
Kostnad för sålda värdepapper övrig verksamhet		– 2 443 905	– 1 932 733
Resultat från övriga värdepapper förvaltningsverksamheten		553 814	305 497
Andelar i intresseföretags resultat		393 089	142 770
		<b>778 414</b>	<b>449 548</b>
Administrationskostnader	2	– 24 703	– 12 802
<b>Rörelseresultat</b>		<b>753 711</b>	<b>436 746</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	4	25 336	21 113
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	5	– 43 918	– 32 528
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>735 129</b>	<b>425 331</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>735 129</b>	<b>425 331</b>
Skatt på årets resultat		– 11	– 42
<b>Årets resultat</b>		<b>735 118</b>	<b>425 289</b>

# RESULTATRÄKNING

## Moderbolaget

Tkr	Not	1997-01-01 – 1997-12-31	1996-01-01 – 1996-12-31
<b>Förvaltningsverksamheten</b>			
Erhållna utdelningar, övriga andelar		21 931	38 215
Resultat från övriga värdepapper och fordringar		500 700	108 170
Resultat från andelar i intresseföretag	1	39 505	19 862
<b>Resultat förvaltningsverksamheten</b>		<b>562 136</b>	<b>166 247</b>
Administrationskostnader	2	– 7 673	– 7 563
<b>Rörelseresultat</b>		<b>554 463</b>	<b>158 684</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter från dotterföretag	3	25 478	40 502
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	4	294	12 181
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	5	– 12 098	– 3 681
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>568 137</b>	<b>207 686</b>
<b>Extraordinära intäkter och kostnader</b>			
Villkorat aktieägartillskott		– 172 860	– 243 405
<b>Resultat före skatt</b>		<b>395 277</b>	<b>– 35 719</b>
Skatt på årets resultat		– 11	– 42
<b>Årets resultat</b>		<b>395 266</b>	<b>– 35 761</b>

# BALANSRÄKNING

## Koncernen

Tkr	Not	1997-12-31	1996-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och ombyggnad	6	1 228	1 167
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	8	2 401 317	1 872 269
Övriga aktier och andelar	9	1 069 318	659 472
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>3 471 863</b>	<b>2 532 908</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar	10	1 883	31 225
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		498	533
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Övriga aktier och andelar	11	25 738	360 037
Kassa och bank		10 348	36 585
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>38 467</b>	<b>428 380</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>3 510 330</b>	<b>2 961 288</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		301 146	301 146
Bundna reserver		60 249	60 249
Kapitalandelsfond		451 542	304 245
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>812 937</b>	<b>665 640</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserade vinstmedel		1 141 851	1 060 550
Årets resultat		735 118	425 289
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>1 876 969</b>	<b>1 485 839</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>2 689 906</b>	<b>2 151 479</b>
<b>Avsättningar</b>			
Avsättningar för pensioner		3 191	3 204
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	13	236 752	238 334
Leverantörsskulder		123	532
Skuld aktielån	14	522 423	513 678
Övriga skulder	15	49 270	51 366
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	8 665	2 695
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>817 233</b>	<b>806 605</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>3 510 330</b>	<b>2 961 288</b>
<b>Ställda panter</b>			
Aktier och andelar för egna skulder		1 607 887	1 146 567
Likvida medel		—	35 050
Generell pantförskrivning av aktier		1 373 320	1 372 865
Varav utnyttjat		36 101	44 915
Överhypotek depåkonto		—	318
Säkerhetsbelopp OM		—	3 237
		<b>3 017 308</b>	<b>2 602 952</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>			
Garantiförbindelse		399	461

# BALANSRÄKNING

## Moderbolaget

Tkr	Not	1997-12-31	1996-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och ombyggnad	6	718	491
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i dotterföretag	7	100	100
Andelar i intresseföretag	8	1 036 971	750 480
Övriga aktier och andelar	9	1 461 425	913 676
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>2 499 214</b>	<b>1 664 747</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar	10	129	144
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		227	39
Kassa och bank		153	128
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>509</b>	<b>311</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>2 499 723</b>	<b>1 665 058</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital, 12 045 850 aktier à nom 25 kronor		301 146	301 146
Bundna reserver		60 229	60 229
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>361 375</b>	<b>361 375</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserade vinstmedel		975 805	1 150 093
Årets resultat		395 266	– 35 761
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>1 371 071</b>	<b>1 114 332</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 732 446</b>	<b>1 475 707</b>
<b>Avsättningar</b>			
Avsättningar för pensioner		3 191	3 204
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	13	236 752	176 969
Leverantörsskulder		123	132
Skuld till dotterföretag		526 114	8 005
Övriga skulder	15	213	206
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	884	835
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>764 086</b>	<b>186 147</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>2 499 723</b>	<b>1 665 058</b>
<b>Ställda panter</b>			
Aktier och andelar för egna skulder		506 934	351 633
Aktier och andelar för dotterföretags åtaganden		391 699	—
Likvida medel		—	35 050
Generell pantförskrivning av aktier		1 149 053	992 678
Varav utnyttjat		27 601	14 625
		<b>2 075 287</b>	<b>1 393 986</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>			
Garantieförbindelse		399	461

# KASSAFLÖDESANALYS

## Koncernen

Tkr	1997	1996
<b>Tillförda medel</b>		
<b>Från årets verksamhet tillförda medel</b>		
Rörelseresultat	753 711	436 746
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>		
Vinst vid försäljning av aktier och andelar	- 687 190	- 313 330
Avskrivningar	335	437
Skatt	- 11	- 42
	<b>66 845</b>	<b>123 811</b>
Resultat från finansiella investeringar	-18 582	- 11 415
<b>Medel från årets verksamhet före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>48 263</b>	<b>112 396</b>
<b>Förändring av rörelsekapital (exkl likvida medel)</b>		
Förändring av aktier av varulagerkaraktär	334 299	- 187 663
Förändring av kortfristiga fordringar	29 377	1 212
Förändring av kortfristiga skulder	10 628	- 16 170
	<b>374 304</b>	<b>-202 621</b>
<b>Medel från årets verksamhet</b>	<b>422 567</b>	<b>- 90 225</b>
<b>Förvaltningsverksamheten</b>		
Förvärv av intresseföretag och övriga noterade företag	- 1 628 462	-1 134 296
Försäljning av intresseföretag och övriga noterade företag	1 239 119	1 338 809
Utdelningar från intresseföretag	79 475	51 116
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	- 396	- 961
<b>Medel från förvaltningsverksamheten</b>	<b>- 310 264</b>	<b>254 668</b>
Minskning av långfristiga skulder	- 13	- 102
Utdelning	- 138 527	- 129 493
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>- 26 237</b>	<b>34 848</b>
Likvida medel vid årets början	36 585	1 737
Likvida medel vid årets slut	10 348	36 585
	- 26 237	34 848

# KASSAFLÖDESANALYS

## Moderbolaget

Tkr	1997	1996
<b>Tillförda medel</b>		
<b>Från årets verksamhet tillförda medel</b>		
Rörelseresultat	554 463	158 684
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>		
Vinst vid försäljning av aktier och andelar	- 500 700	- 110 170
Avskrivningar	116	147
Årets skatt	- 11	- 42
	<b>53 868</b>	<b>48 619</b>
Resultat från finansiella investeringar	13 674	49 002
<b>Medel från årets verksamhet före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>67 542</b>	<b>97 621</b>
<b>Förändring av rörelsekapital (exkl likvida medel)</b>		
Förändring av övriga aktier och andelar	- 173	190 433
Förändring av kortfristiga fordringar	577 939	4 724
Förändring av kortfristiga skulder	<b>577 766</b>	<b>195 157</b>
<b>Medel från årets verksamhet</b>	<b>645 308</b>	<b>292 778</b>
<b>Förvaltningsverksamheten</b>		
Förvärv av intresseföretag och övriga noterade företag	- 1 174 706	- 600 109
Försäljning av intresseföretag och övriga noterade företag	841 166	680 500
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	- 343	- 72
<b>Medel från förvaltningsverksamheten</b>	<b>- 333 883</b>	<b>80 319</b>
Minskning av långfristiga skulder	- 13	- 102
Utdelning till aktieägare	- 138 527	- 129 493
Villkorat aktieägartillskott	- 172 860	- 243 405
<b>Ökning av likvida medel</b>	<b>25</b>	<b>97</b>
Likvida medel vid årets början	128	31
Likvida medel vid årets slut	<b>153</b>	<b>128</b>
	<b>25</b>	<b>97</b>

# BOKSLUTSKOMMENTARER

## Redovisningsprinciper

### Koncernredovisning

I koncernredovisningen ingår moderbolaget Investment AB Öresund, samt det helägda dotterbolaget AB Rivus och dotterdotterbolaget Framsteget nr 2988 AB, under namnändring till Rivus Trading AB.

Koncernredovisningen har upprättats enligt Redovisningsrådets rekommendation 1:96 med tillämpning av förvärvsmetoden.

I enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) samt i enlighet med FARs utkast till rekommendation avseende Redovisning för andel i intresseföretag, redovisas innehav där koncernen har minst 20% av rösterna enligt kapitalandelsmetoden. Andelar i intresseföretags resultat i koncernens resultaträkning utgörs av Öresunds andel av resultatet efter skatt med justering för avskrivning på goodwill samt ev justering av övervärden samt realisationsresultat vid försäljning av intressebolagsaktier. Utdelningar från intressebolagen ingår inte i koncernens resultaträkning. Ett antal av intressebolagen tas av praktiska skäl in i koncernredovisningen med ett kvartals förskjutning. I koncernens balansräkning motsvarar det bokförda värdet Öresunds andel av eget kapital, justerat med kvarvarande goodwill samt eventuella övervärden.

Jämförelsesiffrorna avseende intressebolagsredovisningen enligt kapitalandelsmetoden har omarbetats.

### Aktier och övriga värdepapper

#### Förvaltningsverksamhet

Aktieinnehavet i förvaltningsverksamheten, Investment AB Öresund (moderbolaget), har värderats till anskaffningsvärdet. I posten "Övriga aktier och andelar" ingår aktier utlånade på bokslutsdagen.

Vissa av aktielånen har lämnats av Öresund till det helägda dotterbolaget Rivus, som har sålt dessa vidare till köpare utanför koncernen. Öresund har en fordran på Rivus avseende dessa aktier men redovisar dem som en del

## Noter och tilläggsupplysningar

Alla belopp i tkr om ej annat särskilt anges.

### Not 1 Resultat från andelar i intresseföretag

	Moderbolaget	
	1997	1996
Utdelning	39 146	19 686
Utdelningskompensation	359	176
	<b>39 505</b>	<b>19 862</b>

av aktieportföljen. Rivus redovisar som skuld avseende dessa aktielån – inom ramen för den kollektiva värdering som beskrivs under rubriken Värdepappersrörelse nedan – de inlånade och sålda aktierna i enlighet med lägsta värdeets princip. I koncernredovisningen redovisas dock dessa aktier som sålda, vilket innebär att koncernens börsportfölj är lägre än moderbolagets samt att koncernens realisationsvinster avviker från moderbolagets eftersom aktierna resultatavräknats i koncernen. Detaljerad information lämnas i noten 17, Analys av koncernens resultat.

### Värdepappersrörelse

Samtliga aktierelaterade värdepapper såsom aktier och andelar, innehavda och utställda optioner, aktieterminer samt skuld aktielån har värderats kollektivt till det sammanlagt lägsta av anskaffningsvärdet och marknadsvärdet på bokslutsdagen.

Anskaffningskostnaden för sålda värdepapper har beräknats enligt genomsnittsmetoden, vilket innebär att som anskaffningskostnad använts den genomsnittliga anskaffningskostnaden för samtliga vid avyttringstidpunkten innehavda värdepapper av samma slag. Som omsättning i Rivus tradingverksamhet redovisas nettoresultatet av gjorda affärer.

### Fordringar

Fordringar har tagits upp till det belopp varmed de beräknas inflyta.

### Inventarier

Planenliga avskrivningar på inventarier sammanfaller med maximala skattemässiga avskrivningar enligt 30-regeln. Aktiverade ombyggnadskostnader har skrivits av med 5% vilket motsvarar maximala skattemässiga avskrivningar.

### Not 2 Administrationskostnader

	Moderbolaget		Koncernen	
	1997	1996	1997	1996
Personalkostnader	2 739	2 559	16 843	6 022
Övriga administrationskostnader	4 818	4 857	7 525	6 343
Avskrivningar	116	147	335	437
	<b>7 673</b>	<b>7 563</b>	<b>24 703</b>	<b>12 802</b>

#### Antal anställda

Medelantalet anställda (varav kvinnor)	1 (0)	1 (0)	8 (1)	5 (1)
Antalet anställda vid årets slut (varav kvinnor)	1 (0)	1 (0)	8 (1)	9 (2)

## Not 2 forts.

	Moderbolaget		Koncernen	
	1997	1996	1997	1996
<b>Löner och andra ersättningar</b>				
Löner och ersättningar	<b>1 469</b>	<b>1 469</b>	<b>6 571</b>	<b>3 458</b>
varav till VD	1 469	1 469	1 469	1 469
varav till ledande befattningshavare			1 342	400
varav till övriga anställda			3 760	1 589
Bonus på årets resultat				
tradingverksamheten			<b>5 322</b>	<b>526</b>
varav till ledande befattningshavare			1 863	84
varav till övriga anställda			3 459	442
Tjänstepensioner	241	151	241	151
Sociala kostnader	<b>835</b>	<b>857</b>	<b>4 499</b>	<b>1 805</b>
varav pensionspremier avseende VD	101	101	101	101
varav pensionspremier avseende ledande befattningshavare			20	11
varav pensionspremier avseende övriga anställda			159	86
Totala kostnader löner, ersättningar och sociala kostnader	<b>2 545</b>	<b>2 477</b>	<b>16 633</b>	<b>5 940</b>
Övriga personalkostnader	194	82	210	82
Totalt personalkostnader	<b>2 739</b>	<b>2 559</b>	<b>16 843</b>	<b>6 022</b>

Verkställande direktören är enligt anställningsavtal vid uppsägning berättigad full lön under ett år, motsvarande 1 541 tkr inklusive åtagande för pensionsförsäkring. Några andra förpliktelse mot övriga anställda i form av avtal om avgångsvederlag eller framtida pensionsbetalningar finns ej.

### Styrelsearvodet

Styrelsens ordförande, Sven Hagströmer, uppbar för 1997 ett arvode på 300 tkr (300) och övriga externa ledamöter uppbar 80 tkr (75) vardera, allt inom ramen för vad bolagsstämman beslutat. Inga pensionsutfästelser eller avtal om avgångsvederlag till nuvarande styrelse föreligger.

## Not 3 Ränteintäkter och liknande resultatposter från dotterföretag

	1997	1996
Ränteintäkter	1 463	8 088
Utdelningskompensation för utlånade aktier	20 104	29 193
Erhållen ersättning för utlånade aktier	3 911	3 221
	<b>25 478</b>	<b>40 502</b>

## Not 4 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	Moderbolaget		Koncernen	
	1997	1996	1997	1996
Utdelningar	–	–	23 567	4 044
Ränteintäkter	137	296	1 536	3 758
Utdelningskompensation	–	11 173	–	12 245
Erhållen ersättning för utlånade aktier	157	712	233	1 066
	<b>294</b>	<b>12 181</b>	<b>25 336</b>	<b>21 113</b>

## Not 5 Övriga räntekostnader och liknande resultatposter

	Moderbolaget		Koncernen	
	1997	1996	1997	1996
Räntekostnader	–12 098	–3 681	–14 342	–4 958
Utdelningskompensation för lånade aktier	–	–	–23 814	–24 012
Erlagd ersättning för lånade aktier	–	–	–5 762	–3 558
	<b>–12 098</b>	<b>–3 681</b>	<b>–43 918</b>	<b>–32 528</b>

## Not 6 Inventarier och ombyggnad

	Moderbolaget		Koncernen	
	1997	1996	1997	1996
Akkumulerade anskaffningsvärden	990	647	2 090	1 693
Avgår ackumulerade avskrivningar	–431	–324	–1 021	–694
<b>Bokfört värde inventarier</b>	<b>559</b>	<b>323</b>	<b>1 069</b>	<b>999</b>
Akkumulerade anskaffningsvärden	187	187	187	187
Avgår ackumulerade avskrivningar	–28	–19	–28	–19
<b>Bokfört värde ombyggnad</b>	<b>159</b>	<b>168</b>	<b>159</b>	<b>168</b>

## Not 7 Andelar i dotterföretag

	Antal Andelar	Kapital- andel	Bokfört värde	Marknads värde
Dotterföretag: AB Rivus, org nr 556014-2571, Stockholm	100	100%	100	100
Dotterdotteföretag: Rivus Trading AB, org nr 556548-0935, Stockholm	1 000	100%	100	100

## Not 8 Andelar i intresseföretag

<i>Moderbolaget</i>	Organisations- nummer	Säte	Eget kapital	Resultat	Antal andelar	Kapital- andel i %	Rösträtts- andel i %	Bokfört värde	Marknads- värde	Dold reserv
AB Custos	556036-1668	Stockholm	5 419	1 337	6 186 000	14,32	18,49	793 975	1 057 806	263 831
Hagströmer & Qviberg	556274-8458	Stockholm	659	130	4 000 000	24,60	24,60	220 263	368 000	147 737
Jacobsson & Widmark	556057-4880	Lidingö	202	-41	570 000	9,19	9,19	10 346	19 380	9 034
Quartz Pro AB	556319-2888	Stockholm	8	-1	19 584	41,30	43,74	12 385	12 385	0
Quartz Pro, skuldebrev								1	1	0
<b>Summa</b>								<b>1 036 970</b>	<b>1 457 572</b>	<b>420 602</b>

<i>Koncernen</i>	Organisations- nummer	Säte	Eget kapital	Resultat	Antal andelar	Kapital- andel i %	Rösträtts- andel i %	Kapitalandel och bokfört värde i koncernen	Marknads- värde	Dold reserv
AB Custos	556036-1668	Stockholm	5 419	1 337	12 085 000	27,98	36,12	2 043 975	2 066 535	22 560
Hagströmer & Qviberg	556274-8458	Stockholm	659	130	5 652 700	34,76	34,76	268 862	520 048	251 186
Jacobsson & Widmark	556057-4880	Lidingö	202	-41	2 387 920	38,51	38,51	80 531	81 189	658
Quartz Pro AB	556319-2888	Stockholm	8	-1	19 584	41,30	43,74	7 949	12 386	4 437
<b>Summa koncernen varav i Rivus AB</b>								<b>2 401 317</b>	<b>2 680 158</b>	<b>278 841</b> <b>1 222 586</b>

## Not 9 Övriga aktier och andelar, anläggningstillgångar

<i>Moderföretaget</i>	Antal	Bokfört värde	Marknads- värde	Dold reserv
Artema Medical B	215 000	11 047	9 675	-1 372
Evidentia köpoption	4 437 862	0	0	0
Avesta Sheffield	800 000	42 485	42 000	-485
Benima Ferator	100 000	3 200	3 250	50
Bergman&Beving	600 000	43 771	87 600	43 829
Gränges	1 865 000	220 148	232 192	12 044
H&M B	885 000	35 564	309 750	274 186
H&Q Rysslandfond	6 590 506	70 000	63 005	-6 995
Industrivärden A	1 015 000	254 227	451 675	197 448
Investor B	494 900	81 768	191 526	109 758
Kinnevik B	450 000	68 971	59 175	-9 796
MoDo B	604 000	49 202	123 820	74 618
Modern Times Group B	600 000	34 268	28 500	-5 768
Munksjö	1 000 000	67 301	75 500	8 199
NetCom Systems B	800 000	96 256	136 400	40 144
Piren köpoptioner	17 500 000	0	0	0
Protect Datasäkerhet	275 000	37 729	55 000	17 271
SAS Sverige	550 000	54 687	63 250	8 563
Scania AB A	380 000	63 321	67 450	4 129
SE-Banken A	1 000 000	42 675	100 500	57 825
Skandia	300 000	44 637	112 350	67 713
Stena Line B	900 000	41 694	23 580	-18 114
Swedish Match	1 500 000	36 507	39 750	3 243
Trelleborg B	500 000	61 967	50 000	-11 967
Totalt aktier och andelar i moderföretaget		<b>1 461 425</b>	<b>2 325 948</b>	<b>864 523</b>

## Not 9 forts.

<i>Moderföretaget</i>	Antal	Bokfört värde	Marknadsvärde	Dold reserv
<i>Avgår sålda i koncernen</i>				
H&M B	885 000	35 564	309 750	274 186
Industrivärden A	299 200	74 941	133 144	58 203
Investor B	494 900	81 768	191 526	109 758
MoDo B	604 000	49 202	123 820	74 618
Scania AB A	380 000	63 321	67 450	4 129
SE-Banken A	1 000 000	42 675	100 500	57 825
Skandia	300 000	44 637	112 350	67 713
		<b>392 108</b>	1 038 540	646 432
Totalt övriga aktier och andelar i koncernen		<b>1 069 317</b>	1 287 408	218 091

## Not 10 Övriga fordringar

	Moderbolaget		Koncernen	
	1997	1996	1997	1996
Skattefordran	129	135	129	135
Innehavda optioner, betalda premier	–	–	954	18 592
Övriga fordringar	–	9	800	12 498
	<b>129</b>	<b>144</b>	<b>1 883</b>	<b>31 225</b>

	Erlagda premier	Anskaffningsvärde och bokfört värde i koncernen	Marknadsvärde	Dold reserv
<b>Innehavda optioner</b>				
Innehavda köpoptioner, tradingportföljen	363	363	472	
Innehavda säljoptioner, tradingportföljen	591	591	1 311	
<b>Summa innehavda optioner</b>	<b>954</b>	<b>954</b>	<b>1 783</b>	<b>829</b>

## Not 11 Övriga aktier och andelar, omsättningstillgångar

<i>Koncernen</i>	Antal	Anskaffnings- och bokfört värde	Marknads värde	Dold reserv
New Wave Group	28 500	3 178	3 249	71
Övriga aktier tradingportföljen		22 560	22 200	-360
<b>Totalt övriga aktier och andelar</b>		<b>25 738</b>	<b>25 449</b>	<b>-289</b>

## Not 12 Förändring av eget kapital

<i>Moderföretaget</i>	Aktiekapital	Reserv fond	Balanserat resultat	Årets resultat
Belopp vid räkenskapsårets ingång	301 146	60 229	1 150 093	-35 761
Vinstdisponering			-35 761	35 761
Utdelning			-138 527	
Årets resultat				395 266
<b>Belopp vid räkenskapsårets utgång (12 045 850 aktier)</b>	<b>301 146</b>	<b>60 229</b>	<b>975 805</b>	<b>395 266</b>

**Not 12 forts.**

Koncernen	Aktiekapital	Bundna reserver	Kapitalandelsfond	Balanserat resultat	Årets resultat
Belopp vid räkenskapsårets ingång, enligt fastställd balansräkning	301 146	60 249		1 167 767	339 468
Förändringar pga nya redovisningsprinciper:					
Effekt av ändrad redovisning för intresseföretag			304 245	-107 217	85 821
<b>Justerad ingående balans</b>	<b>301 146</b>	<b>60 249</b>	<b>304 245</b>	<b>1 060 550</b>	<b>425 289</b>
Vinstdisposition				425 289	-425 289
Utdelning				-138 527	
Förskjutningspost			205 461	-205 461	
Effekt av inlösen av aktier i intresseföretag m.m			-58 164		
Årets resultat					735 118
<b>Belopp vid räkenskapsårets utgång</b>	<b>301 146</b>	<b>60 249</b>	<b>451 542</b>	<b>1 141 851</b>	<b>735 118</b>

**Not 13 Skulder till kreditinstitut**

Institut	Moderföretaget		Koncernen	
	Utnyttjad kredit	Beviljad kredit	Utnyttjad kredit	Beviljad kredit
Hagströmer&Qviberg				
Fondkommission	27 601	50 000	27 601	90 000
Nordbanken	70 624	200 000	70 624	200 000
Handelsbanken	138 527	150 000	138 527	150 000
	<b>236 752</b>	<b>400 000</b>	<b>236 752</b>	<b>440 000</b>

**Not 14 Skuld aktielån, koncernen**

	Erlagda premier	Anskaffningsvärde och bokfört värde i koncernen	Marknadsvärde	Dold reserv
Electrolux B	20 000	12 204	11 020	1 184
Ericsson B	220 000	43 851	65 670	-21 819
H&M B	115 000	9 674	40 250	-30 576
Handelsbanken A	35 000	8 459	9 608	-1 149
Incentive B	50 000	29 902	35 850	-5 948
Investor B	20 000	5 188	7 740	-2 552
Matteus	5 000	753	940	-187
Nordbanken	1 050 000	43 604	47 145	-3 541
Pharmacia&Upjohn	100 000	25 481	29 200	-3 719
Sandvik B	140 000	28 919	31 780	-2 861
SCA B	555 000	75 034	99 067	-24 033
Securitas B	250 000	54 131	60 000	-5 869
Skandia	50 000	12 013	18 725	-6 712
Skanska B	263 000	93 767	85 606	8 161
SSAB A	150 000	23 123	19 500	3 623
WM DATA	400 000	51 647	57 400	-5 753
Aktielån tradingportföljen		4 673	4 699	-26
<b>Totalt aktielån</b>		<b>522 423</b>	<b>624 200</b>	<b>-101 777</b>

## Not 15 Övriga skulder

	Moderbolaget		Koncernen	
	1997	1996	1997	1996
Ej likviderade notor	–	–	8 828	23 980
Utställda optioner, erhållna premier	–	–	40 052	26 867
Övriga skulder	213	206	390	519
	<b>213</b>	<b>206</b>	<b>49 270</b>	<b>51 366</b>

Utställda optioner	Erlagda premier	Anskaffnings- värde och bokfört värde i koncernen	Marknads- värde	Dold reserv
<i>Utställda köpoptioner</i>				
Astra januari 98 140	361	361	292	
Benima Ferator februari 99 20	99	99	1 304	
Custos februari 99 123,75	4 765	4 765	21 780	
Custos februari 99 162	251	251	444	
Custos december 2002 195	487	487	999	
H&Q februari 99 38	344	344	5 336	
H&Q februari 99 32	408	408	9 956	
H&Q februari 99 42	268	268	3 612	
H&Q februari 99 52	272	272	2 036	
H&Q februari 99 56	19	19	111	
H&Q februari 99 58	309	309	1 747	
H&Q februari 99 60	27	27	165	
H&Q februari 99 70	1 675	1 675	5 710	
H&Q februari 2000 75	3 166	3 166	15 815	
H&Q februari 2000 80	359	359	876	
H&Q februari 2000 100	4 694	4 694	8 554	
Hufvudstaden maj 2000 39	196	196	255	
Industrivärden januari 98 400	2 985	2 985	4 746	
J&W augusti 99 40	1 322	1 322	784	
NetCom februari 98 150	1 822	1 822	4 520	
Trelleborg januari 98 130	1 133	1 133	2	
Övriga köpoptioner tradingportföljen	540	540	757	
	<b>25 502</b>	<b>25 502</b>	<b>89 801</b>	<b>-64 299</b>
<i>Utställda säljoptioner</i>				
Astra januari 98 124	1 742	1 742	59	
Astra januari 98 130	618	618	98	
Autoliv mars 98 310	3 571	3 571	5 260	
Ericsson februari 98 330	1 847	1 847	3 757	
NetCom februari 98 140	1 186	1 186	60	
Pharmacia&Upjohn mars 98 270	657	657	361	
SCA februari 98 170	1 601	1 601	712	
Skanska januari 98 300	779	779	30	
SSAB januari 98 150	937	937	3 038	
Trelleborg januari 98 100	528	528	786	
Trelleborg januari 98 120	1 084	1 084	4 100	
	<b>14 550</b>	<b>14 550</b>	<b>18 261</b>	<b>-3 711</b>
Summa utställda optioner	<b>40 052</b>	<b>40 052</b>	<b>108 062</b>	<b>-68 010</b>

## Not 16 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Moderbolaget		Koncernen	
	1997	1996	1997	1996
Bonusersättningar				
inklusive sociala avgifter	–	–	7 079	699
Övriga upplupna kostnader	884	835	1 586	1 996
	<b>884</b>	<b>835</b>	<b>8 665</b>	<b>2 695</b>

## Not 17 Analys av koncernens resultat

Summa årets resultat för Investment AB Öresund och AB Rivus	395 266
Följande justeringar av koncernens resultat har gjorts i koncernredovisningen, jämfört med redovisningen i de båda enskilda bolagen;	
Kostnadsföring av i Öresund bokfört anskaffningsvärde för aktier, lånade av Rivus från Öresund och sålda vidare	–392 108
Återföring av skuld bokförd i Rivus, avseende marknadsvärdet 1997-12-31 för aktier lånade av Rivus från Öresund och sålda vidare	1 038 540
Återläggning av motsvarande resultatjustering, netto, i 1996 års bokslut	–392 903
Skillnad mellan koncernmässig värdering enligt lägsta värdets princip och motsvarande värdering i Rivus	–93 916
Andelar i intresseföretags resultat	+180 239
= Årets resultat i koncernen	735 118

---

# REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Investment AB Öresund  
org nr 556063-9147

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Investment AB Öresund för räkenskapsåret 1997. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget eller på annat sätt har handlat i strid mot aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, varför vi tillstyrker

*att* resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen fastställs och

*att* vinsten i moderbolaget disponeras enligt förslaget i förvaltningsberättelsen.

Särskild förteckning över lån, ställda panter och ansvarsförbindelser har upprättats i enlighet med vad som föreskrivs i aktiebolagslagen.

Styrelseledamöterna och verkställande direktören har inte vidtagit någon åtgärd eller gjort sig skyldiga till någon försummelse som enligt vår bedömning kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, varför vi tillstyrker

*att* styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 25 februari 1998

Caj Nackstad  
*Auktoriserad revisor*

Stefan Holmström  
*Auktoriserad revisor*

## STYRELSE, LEDNING OCH REVISORER

### Styrelse

#### Ordförande

*Sven Hagströmer, f 1943*

Ledamot sedan 1992.

Styrelseordförande i AB Custos.

Styrelsemedlem i Bokförlaget Atlantis, Skanska AB, Hagströmer&Qviberg AB, NetCom Systems AB, Protect Datasäkerhet AB och Quartz Pro AB.

Aktieinnehav: 2 617 466 (inkl bolag och familj).

#### Ledamöter

*Matts P. Ekman, f 1946*

Ledamot sedan 1995.

Finansdirektör i AB Electrolux.

Styrelseledamot i Assi Domän AB, Ekman & Co AB och Hagströmer&Qviberg Fonder AB.

Aktieinnehav: 8 244 (inkl familj)

*Lars Gatenbeck, f 1956*

Ledamot sedan 1997.

Sjukhusdirektör Karolinska sjukhuset, Med Dr.

Styrelseledamot i Stockholm Care AB och Landstingsförbundets branschråd.

Aktieinnehav: 3 674

*Mats Qviberg, f 1953*

Verkställande direktör.

Ledamot sedan 1992.

Styrelseordförande i Hagströmer & Qviberg AB och Fastighets AB Hufvudstaden.

Styrelseledamot i AB Custos.

Aktieinnehav: 1 379 550 (inkl familj).

*Hans Tson Söderström, f 1945*

Ledamot sedan 1996.

Verkställande direktör i SNS (Studieförbundet Näringsliv & Samhälle).

Adj professor i konjunkturanalys och makroekonomisk politik vid Handelshögskolan i Stockholm.

Styrelseledamot i Hagströmer & Qviberg AB.

Aktieinnehav: 1 000

*Dag Tigerschiöld, f 1942*

Ledamot sedan 1995.

Styrelseordförande i Arkivator AB, Axis Communications AB, Mydata automation AB och Vellinge Electronics AB.

Styrelseledamot i Industriförvaltnings AB Kinnevik och Korsnäs AB.

Aktieinnehav: 12 858

### Revisorer

*Caj Nackstad*

Auktoriserad revisor, KPMG Bohlins AB

*Stefan Holmström*

Auktoriserad revisor, KPMG Bohlins AB

### Suppleanter

*Birgitta Hagenfeldt*

Auktoriserad revisor, KPMG Bohlins AB

*Thomas Jansson*

Auktoriserad revisor, KPMG Bohlins AB



*Sven Hagströmer*



*Mats Qviberg*



*Matts P. Ekman*



*Lars Gatenbeck*



*Hans Tson Söderström*



*Dag Tigerschiöld*

# KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

Tkr	1997	1996	1995	1994	1993
<b>Resultaträkning</b>					
Resultat förvaltningsverksamhet			48 742	50 657	29 074
Utdelningar övriga andelar förvaltningsverksamheten	21 931	35 866			
Resultat värdepappersrörelsen			- 74 101	- 68 709	- 28 549
Bruttoresultat värdepappersrörelsen	- 190 420	- 34 585			
Resultat från övriga värdepapper förvaltningsverksamheten	553 814	305 497	275 463	405 928	366 957
Andelar i intresseföretags resultat	393 089	142 770			
Administrationskostnader	- 24 703	- 12 802			
Resultat från finansiella investeringar	- 18 582	- 11 415	29 170	973	25 187
<b>Resultat före skatt</b>	<b>735 129</b>	<b>425 331</b>	<b>279 274</b>	<b>388 849</b>	<b>392 669</b>
Skatt	- 11	- 42	- 184	- 12 366	—
Restituerad skatt	—	—	548	12 853	—
<b>Årets resultat</b>	<b>735 118</b>	<b>425 289</b>	<b>279 638</b>	<b>389 336</b>	<b>392 669</b>
Redovisad vinst per aktie	61,03	35,31	23,21	28,16	24,54
<b>Balansräkning</b>					
<b>Tillgångar</b>					
<i>Anläggningstillgångar</i>					
Inventarier	1 228	1 167	643	186	49
Andelar i intresseföretag	2 401 317	1 872 269			
Övriga aktier och andelar	1 069 318	659 472	1 462 236	1 952 524	1 742 440
<i>Omsättningstillgångar</i>					
Övriga omsättningstillgångar	2 381	31 758	32 970	39 771	8 315
Övriga aktier och andelar	25 738	360 037	987 150	333 246	108 509
Kassa och bank	10 348	36 585	1 737	184 435	257
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 510 330</b>	<b>2 961 288</b>	<b>2 484 736</b>	<b>2 510 162</b>	<b>1 859 570</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>					
<i>Eget kapital</i>					
Bundet eget kapital	812 937	665 640	361 395	480 020	480 020
Varav kapitalandelsfond	451 542	304 245			
Fritt eget kapital	1 876 969	1 485 839	1 297 259	1 587 394	1 322 057
Långfristiga skulder	3 191	3 204	3 306	3 371	3 429
Kortfristiga skulder	817 233	806 605	822 776	439 377	54 064
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 510 330</b>	<b>2 961 288</b>	<b>2 484 736</b>	<b>2 510 162</b>	<b>1 859 570</b>
<b>Lämnad utdelning</b>					
Totalt	138 527	138 527	129 493	107 137	124 000
Per aktie, kr	11,50	11,50	10,75	7,75	7,75
<b>Kurs och substansvärde</b>					
Kurs den 31 december, kr	210	162,50	125	115	126
Substans per aktie, kr	251,55	191,60	158,53	154,89	140,55
Synligt eget kapital per aktie, kr	223,30	178,61	137,70	126,40	112,63
Investmentbolagsrabatt, %	16	15	21	26	10
Börskurs i % av substansvärde	84	85	79	74	90
Soliditet, % (inkl över- och undervärden i värdepappersinnehav)	86,0	78,1	76,8	98,6	97,5
Avkastning på eget kapital	30,37	21,97	16,4	21,9	23,7
<b>Värdepappersportföljen, Mkr</b>					
Marknadsvärde, portföljens börsvärde	3 993	3 181	2 700	2 704	2 296
Bokfört värde <sup>1)</sup>	3 496	2 892	2 449	2 323	1 850
Förändring av substansvärdet, % justerat för utdelning	37	28	8	16	50
Stockholm Fondbörs Generalindex, % justerat för utdelning	26	38	20	6	52

1994 års nyckeltal är justerade för då pågående inlösen.

1996 och 1997 års uppgifter omfattar intressebolagsredovisning enligt kapitalandelsmetoden. Denna redovisning får effekt på bl a koncernens redovisade resultat, eget kapital samt därmed nyckeltal.

1996 års uppgifter har omarbetats för att bli jämförbara.

1) Bokfört värde portföljen inklusive intresseföretag

# BOLAGSORDNING

## § 1 Firma

Bolagets firma är Investmentaktiebolaget Öresund. Bolaget är publikt (publ).

## § 2 Verksamhet

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att äga och förvalta fast och lös egendom samt idka annan därmed förenlig rörelse.

## § 3 Aktiekapital

Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst kronor 200 000 000 och högst kronor 800 000 000.

## § 4 Akties nominella värde

Aktie skall lyda å kronor 25.

## § 5 Styrelsens säte

Bolaget styrelse skall ha sitt säte i Stockholm. Bolagsstämma skall hållas i Malmö eller Stockholm.

## § 6 Styrelse

Bolagets styrelse skall bestå av minst fem och högst tio ledamöter med högst fem suppleanter. Den väljes årligen på ordinarie bolagsstämma för tiden intill dess nästa ordinarie bolagsstämma har hållits.

## § 7 Revisorer

Lägst två och högst tre revisorer jämte lika antal suppleanter väljes årligen på ordinarie bolagsstämma för tiden intill dess nästa ordinarie bolagsstämma har hållits.

## § 8 Räkenskapsår

Räkenskapsår är kalenderår.

## § 9 Ordinarie bolagsstämma

På ordinarie bolagsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling.

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justeringsmän.
4. Prövning av om stämman blivit behörigen samman kallad.

5. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen.

6. Beslut:

- a. om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen,
- b. om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
- c. om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.

7. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna.

8. Val av styrelse samt revisorer och revisorssuppleanter.

9. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

## § 10 Meddelanden

Kallelse till bolagsstämman skall ske genom kungörelse en gång i en i Malmö och en i Stockholm utkommande daglig tidning tidigast fyra och senast två veckor före stämman.

## § 11 Föranmälan för deltagande i bolagsstämma

För att få delta i bolagsstämma skall aktieägare anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman, före kl 16.00. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte dagen före stämman.

## § 12 Rösträtt

Vid bolagsstämman får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom ägda och företrädda aktier utan begränsning i röstetalet.

## § 13 Avstämningsförbehåll

Den som på fastställd avstämningsdag är införd i aktieboken eller i förteckning enligt 3 kap 12 § aktiebolagslagen (1975:1385) skall anses behörig att mottaga utdelning och, vid fondemission, ny aktie, som tillkommer aktieägare, samt att utöva aktieägares företrädesrätt att delta i emission.

*Antagen vid ordinarie bolagsstämma 1995-03-28.*

---

## Analytikerbevakning i Öresund

Dessa analytiker följer Invetsment AB Öresund

### Fondkommissionärer

Alfred Berg		08-723 58 00
Aros	Christian Wierup	08-458 56 21
Carnegie Fondkommission	Fredrik Grevelius	08-676 88 00
Deutsche Morgan Grenfell		08-463 55 00
Enskilda Corporate	Henrik Sporje	+44-171-329 37 07
Hagströmer & Qviberg		08-696 17 00
Handelsbanken Markets	Christer Beckard	08-701 24 36
James Capel	Viking Kjellström	08-454 55 21
Matteus Fondkommission	Göran Källebo	08-613 42 00
SBC Warburg	Håkan Blomdahl	08-453 73 00
Swedbank Markets	Karl-Mikael Syding	08-58 59 00 00
Öhman Fondkommission	Anders Westin	08-402 50 00

INVESTMENT AB  
**ÖRESUND**  
(publ)

Postadress: Box 7621, 103 94 Stockholm. Besöksadress: Norrlandsgatan 15  
Telefon: 08-441 77 20. Telefax: 08-441 77 29. Organisationsnummer: 556063-9147  
E-mail: [info@oresund.se](mailto:info@oresund.se)

Öresund

97

Innehållsförteckning

Presentation av företaget

Summering av 1997

Nyckeltal

VD:s kommentar

Resultaträkning

Balansräkning

Finansieringsanalys

Noter

Aktien



INVESTMENT AB  
ÖRESUND

1997