



Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2007

- Substansvärdet ökade med 13,7 procent till 165 kronor per aktie
- Resultatet per aktie uppgick till 20,47 (13,15) kronor

SUBSTANSVÄRDET ÖKADE MED 13,7 PROCENT

Koncernens substansvärde uppgick den 30 juni 2007 till 165 kronor per aktie¹, vilket är en ökning med 13,7 procent, justerat för lämnad utdelning, sedan ingången av 2007 (149 kronor den 31 december 2006). Detta var marginellt bättre än SIX Return Index, som steg med 13,5 procent under det första halvåret. Under årets andra kvartal ökade substansvärdet med 7 kronor per aktie, vilket motsvarar en uppgång med 4,2 procent. SIX Return Index steg under motsvarande period med 6,4 procent.

Störst positiv påverkan på substansvärdet under delårsperioden hade innehaven i HQ Bank, Volvo, Electrolux, Industrivärden och Bilja. Inget innehav påverkade substansvärdet väsentligt negativt.

Börskursen (senaste betalkurs) den 30 juni 2007 var 161,50 kronor (179,50 kronor den 31 december 2006), vilket innebar en totalavkastning om -7 (36) procent under delårsperioden.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 30 JUNI 2007

Aktie	Antal	Kurs, kr	Marknads- värde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
HQ Bank	5 663 544	219,50	1 243	19	11,7
Nobia	13 526 700	85,50	1 157	18	10,8
Industrivärden C	7 029 800	141,00	991	15	9,3
Investor ²	5 395 000	176,89	954	15	8,9
Avanza	5 276 347	127,25	671	10	6,3
Bilja	4 729 437	124,00	586	9	5,5
Electrolux B	3 500 000	163,00	571	9	5,3
Fabege	7 235 626	75,25	545	9	5,1
SkiStar	4 177 200	117,00	489	8	4,6
Volvo ³	2 800 000	140,00	406	6	3,8
Övriga värdepapper ⁴			2 195	34	20,6
Övriga tillgångar och skulder, netto ⁵			864	13	8,1
Totalt			10 672	165	100,0

KONCERNENS VÄRDEPAPERSPORTFÖLJ

Marknadsvärdet på koncernens värdepappersportfölj, med beaktande av innehavda och utställda optioner, uppgick den 30 juni 2007 till 9.808 Mkr jämfört med 8.853 Mkr vid årets början.

Förändringar i värdepappersportföljen

Under årets andra kvartal förvärvade koncernen värdepapper för 1.274 Mkr (inklusive förvärv inom värdepappersrörelsen i Ven Capital AB). Värdepappersförsäljningarna uppgick till 987 Mkr under motsvarande period. Koncernens större nettoförvärv av värdepapper under årets andra kvartal var SCA (281 Mkr), Handelsbanken (130 Mkr), Holmen (125 Mkr) och SAAB (118 Mkr).

¹ Substansvärdet per aktie är beräknat på 64.774.494 aktier, vilket motsvarar det totala antalet aktier i Öresund.

² Varav 1.495.000 A-aktier.

³ Varav 7.977.500 A-aktier (kurs 140,00 kronor) och 5.177.500 blankade B-aktier (kurs 137,25 kronor).

⁴ Varav onoterade värdepapper uppgick till 137 Mkr.

⁵ Varav likvida medel uppgick till 862 Mkr.

De större nettoförsäljningarna (inklusive inlösen) av värdepapper under samma period var Volvo (340 Mkr) och Catena (129 Mkr). Nästan hela innehavet i Catena såldes under perioden.

Koncernens större nettoförvärv och nettoförsäljningar (inklusive inlösen) av värdepapper, inklusive erhållna optionspremier, under delårsperioden framgår nedan.

Större nettoförvärv, 1 januari – 30 juni 2007

	Mkr
Electrolux	292
SCA	281
Investor	238
Handelsbanken	219
Holmen	161
Assa Abloy	160
SAAB	156
Industrivärden C	128

Större nettoförsäljningar, 1 januari – 30 juni 2007

	Mkr
Fabege	824
Volvo	340
Kungsleden	172
Catena	151

RESULTAT

Koncernen

Koncernens resultat (hänförligt till moderföretagets aktieägare) för delårsperioden, 1 januari – 30 juni 2007, uppgick till 1.326 (852) Mkr, vilket motsvarar 20,47 (13,15) kronor per aktie. De största resultatposterna uppstod inom Förvaltningsverksamheten och var Värdeförändring värdepapper, 1.002 (595) Mkr och Erhållna utdelningar, 326 (252) Mkr.

Koncernens resultat för den aktuella rapportperioden, 1 april – 30 juni 2007, uppgick till 431 (-260) Mkr, varav Värdeförändring värdepapper 254 (-468) Mkr och Erhållna utdelningar 182 (207) Mkr.

Förvaltningsverksamheten (moderföretaget)

Moderföretagets resultat för delårsperioden uppgick till 811 (781) Mkr, vilket motsvarar 12,53 (12,06) kronor per aktie. I koncernens resultat (Värdeförändring värdepapper) ingår även 520 (66) Mkr avseende andelar i intresseföretag, vilka i moderföretaget redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden.

Värdepappersrörelsen (dotterföretaget Ven Capital AB)

Under delårsperioden uppgick nettoomsättningen i dotterföretagets Värdepappersrörelse till 90 (105) Mkr, och delårsperiodens resultat efter skatt uppgick till 2 (1) Mkr. I koncernens resultat ingår även orealiserade värdeförändringar i värdepappersportföljen med -3 (4) Mkr.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

Koncernen

Koncernens likvida medel uppgick den 30 juni 2007 till 862 Mkr jämfört med 825 Mkr vid det senaste årsskiftet. Soliditeten uppgick den 30 juni 2007 till 91 procent (97 procent den 31 december 2006). De totala bruttoinvesteringarna i finansiella anläggnings-tillgångar uppgick till 2.437 (1.479) Mkr under delårsperioden.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen och moderföretaget

Öresunds väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i 2006 års årsredovisning på sidorna 14, 17 och 35. Inga väsentliga förändringar har uppstått därefter.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

I enlighet med beslut vid årsstämman har Öresund under årets andra kvartal köpt preferensaktier motsvarande 15 procent av kapitalet i dotterföretaget Ven Capital AB för 5 Mkr av Stefan Dahlbo, VD i såväl Öresund som Ven Capital. Ven Capital är därefter ett helägt dotterföretag till Öresund.

För övriga upplysningar om närstående hänvisas till sidan 36 (not 23) i 2006 års årsredovisning.

HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS"). Delårsrapporten för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. 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 köpkurs, där sådan finns noterad. Förändringar i resultaträkningen rubriceras som *värdeförändring värdepapper*, vilket innebär att det inte görs någon åtskillnad mellan värdeförändring för avyttrade värdepapper och värdeförändring för kvarvarande 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 Öresundskoncernen omfattar moderföretaget och dotterföretaget Ven Capital AB.

Koncernens andelar i intresseföretag

	Moderföretagets röst- och kapitalandel, %	
	2007-06-30	2006-12-31
HQ AB	20,9	23,2
Billia AB	20,4	20,7
Acne Jeans Åpex AB	20,7	20,7

Till följd av redovisning enligt IFRS redovisar Öresund aktierelaterade investeringar till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen (IAS 39). I enlighet med IAS 28 p. 1 redovisas även andelar i intresseföretag på detta sätt i koncernen. Därigenom görs inte någon konsolidering i enlighet med kapitalandelsmetoden. I enlighet med årsredovisningslagen redovisas andelar i intresseföretag enligt anskaffningsvärdemetoden i moderföretaget.

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 början⁶ 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.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Delårsrapport, januari – september 2007	9 oktober 2007
Bokslutskommuniké 2007	23 januari 2008
Årsstämma	2 april 2008

Till aktieägarna distribueras endast årsredovisningen. Övriga rapporter under året kommer att finnas tillgängliga på webbplatserna www.oresund.se och www.huginonline.se samt på företagets kontor. Rapporter skickas till dem som så önskar.

Öresund redovisar aktuellt substansvärde per månadsskiftet den andra arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller dock ej månad vid kvartalsskifte, då delårsrapport eller bokslutskommuniké i stället lämnas. Substansvärdet avseende juli månad redovisas den 14 augusti 2007. Substansvärdet skickas till nyhetsbyråer samt till större dagstidningar och presenteras dessutom på Öresunds webbplats, www.oresund.se samt på www.huginonline.se

⁶ Schablonintäkten beräknas i princip på värdepappersportföljen exklusive så kallade näringsbetingade andelar.

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

Stockholm den 6 juli 2007

Sven Hagströmer
Ordförande

Mats Qviberg
Vice ordförande

Stefan Dahlbo
Verkställande direktör och ledamot

Pontus Bonnier
Ledamot

Monica Caneman
Ledamot

Matts Ekman
Ledamot

Per-Olof Eriksson
Ledamot

Märtha Josefsson
Ledamot

Erik Paulsson
Ledamot

Dag Tigerschiöld
Ledamot

Frågor besvaras av Stefan Dahlbo, telefon 08 – 402 33 00

GRANSKNINGSRAPPORT

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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag för perioden 1 januari – 30 juni 2007. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Stockholm den 6 juli 2007

Ernst & Young AB

Lars Träff
Auktoriserad revisor

Resultaträkningar, koncernen

Mkr	April – juni 2007	April – juni 2006	Jan – juni 2007	Jan – juni 2006
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	181,6	206,5	326,3	251,8
Övriga intäkter	0,0	0,6	1,2	1,4
Värdeförändring värdepapper	253,8	-467,9	1 001,9	595,3
Resultat Förvaltningsverksamheten	435,4	-260,8	1 329,4	848,5
<i>Värdepappersrörelsen</i>				
Nettoresultat Värdepappersrörelsen	-5,1	2,1	1,6	8,0
	430,3	-258,7	1 331,0	856,5
Administrationskostnader	-7,8	-5,4	-14,0	-11,2
Rörelseresultat	422,5	-264,1	1 317,0	845,3
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansiella intäkter	7,1	4,9	13,9	8,3
Finansiella kostnader	-0,1	-0,5	-0,1	-0,5
Finansnetto	7,0	4,4	13,8	7,8
Resultat före skatt	429,5	-259,7	1 330,8	853,1
Uppskjuten skatt	1,7	-	-3,8	-
Periodens resultat	431,2	-259,7	1 327,0	853,1
<i>Hänförligt till:</i>				
Moderföretagets aktieägare	431,4	-259,9	1 326,2	852,0
Minoritetsintresse	-0,2	0,2	0,8	1,1
Periodens resultat	431,2	-259,7	1 327,0	853,1
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare (kr), såväl före som efter utspädning	6,66	-4,01	20,47	13,15
Genomsnittligt antal utestående aktier	64 774 494	64 774 494	64 774 494	64 774 494

Balansräkningar, koncernen

Mkr	2007-06-30	2006-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	1,9	1,7
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier och andelar ^{1,2)}	10 808,8	9 104,1
Långfristiga fordringar ¹⁾	-	31,4
Omsättningstillgångar		
Aktier och andelar,		
Värdepappersrörelsen	54,0	52,6
Övriga omsättningstillgångar	16,2	2,0
Likvida medel	862,2	824,7
SUMMA TILLGÅNGAR	11 743,1	10 016,5
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital^{3,4)}	10 671,9	9 675,3
Långfristiga skulder		
Uppskjutna skatteskulder	3,8	-
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder ⁵⁾	1 067,4	341,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	11 743,1	10 016,5
1) Ingår i Förvaltningsverksamheten		
2) Anskaffningsvärde, Mkr	5 791	4 322
Marknadsvärde, Mkr	10 809	9 104
3) Antal utestående aktier	64 774 494	64 774 494
4) Varav minoritetsintresse	-	6
5) Varav utställda optioner och skuld aktielån:		
Anskaffningsvärde, Mkr	877	211
Marknadsvärde, Mkr	1 054	335

Förändringar i eget kapital, koncernen

Mkr	2007-06-30	2006-12-31
Eget kapital vid årets början	9 675,3	7 329,4
Lämnad utdelning	-323,9	-275,3
Lämnad utdelning till minoriteten	-1,1	-0,6
Förvärvad minoritetsandel	-5,5	-
Minoritetens andel av periodens resultat	0,8	2,7
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	1 326,2	2 619,1
Eget kapital vid periodens slut	10 671,9	9 675,3

Kassaflödesanalyser, koncernen

Mkr	Jan – juni 2007	Jan – juni 2006
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	1 317,0	845,3
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-1 051,4	-623,4
Betalda och erhållna räntor, netto	0,0	-0,5
Betald skatt	0,1	-0,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	265,7	221,2
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet	1,6	-30,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	267,3	190,4
Förvaltningsverksamheten		
Förvärv av aktier och andelar	-2 431,4	-1 478,9
Förvärv av andelar i dotterföretag	-5,2	-
Försäljning av aktier och andelar	2 503,0	1 593,3
Försäljning av långfristiga fordringar	29,0	1,0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-0,2	-0,9
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	95,2	114,5
Finansieringsverksamheten		
Utbetald utdelning till minoritet	-1,1	-0,6
Utbetald utdelning till aktieägare	-323,9	-275,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-325,0	-275,9
Periodens kassaflöde	37,5	29,0
Likvida medel vid årets början	824,7	738,9
Likvida medel vid periodens slut	862,2	767,9
	37,5	29,0

Nyckeltal

	2007-06-30	2006-12-31
Antal utestående aktier	64 774 494	64 774 494
Genomsnittligt antal utestående aktier	64 774 494	64 774 494
Substansvärde, Mkr	10 672	9 670
Soliditet, %	91	97
Lämnad utdelning (under räkenskapsåret), Mkr	324	275
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	10 461	11 627
Förändring av substansvärdet per aktie justerat för lämnad utdelning, %	13,7	35,8
SIX Portfolio Return Index, %	13,5	28,7
SIX Return Index, %	13,5	28,1
OMX Stockholm_PI, %	9,5	23,6
Antal anställda	9	6
Kronor per aktie		
Redovisat resultat per aktie (avser koncernen) ¹⁾	20,47	40,43
Utdelning avseende räkenskapsåret (utbetalas efterföljande räkenskapsår)		5,00
Börskurs (senaste betalkurs)	161,50	179,50
Substansvärde	164,75	149,28

1) Beräknat på moderföretagets aktieägares resultat

Resultaträkningar, moderföretaget

Mkr	Jan – juni 2007	Jan – juni 2006
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Erhållna utdelningar	326,3	251,8
Övriga intäkter	1,2	1,4
Värdeförändring värdepapper	482,2	529,2
<i>Resultat Förvaltningsverksamheten</i>	<i>809,7</i>	<i>782,4</i>
Administrationskostnader	-12,5	-9,6
Rörelseresultat	797,2	772,8
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>		
Finansnetto	14,1	8,3
Resultat efter finansiella poster	811,3	781,1
Periodens resultat	811,3	781,1
Resultat per aktie, såväl före som efter utspädning	12,53	12,06
Genomsnittligt antal utestående aktier	64 774 494	64 774 494

Balansräkningar, moderföretaget

Mkr	2007-06-30	2006-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	1,9	1,7
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i dotterföretag	16,4	11,2
Aktier och andelar ¹⁾	9 800,9	8 615,9
Långfristiga fordringar	-	31,4
Omsättningstillgångar		
Fordringar hos dotterföretag	15,4	10,3
Övriga omsättningstillgångar	15,7	1,6
Likvida medel	857,9	820,3
SUMMA TILLGÅNGAR	10 708,3	9 492,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital²⁾	9 652,5	9 165,0
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder ³⁾	1 055,8	327,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	10 708,3	9 492,4
1) Anskaffningsvärde, Mkr	5 791	4 322
Marknadsvärde, Mkr	10 809	9 104
2) Antal utestående aktier	64 774 494	64 774 494
3) Varav utställda optioner och skuld aktielån:		
Anskaffningsvärde, Mkr	870	203
Marknadsvärde, Mkr	1 043	322