



Årsredovisning 2008

OM INVESTMENT AB ÖRESUND

Koncernen består av moderföretaget Investment AB Öresund, ett rent investmentföretag som bedriver förvaltningsverksamhet, samt dotterföretaget Ven Capital AB, som är rörelsedrivande i värdepappershandel.

Investment AB Öresund har sitt ursprung i Sjöförsäkringsaktiebolaget Öresund som bildades 1890 med ett aktiekapital om 300 000 kronor. År 1956 skedde en omorganisation och AB Sjö-Öresund blev moderföretag i en bolagsgrupp bestående av de tre sjöförsäkringsbolagen Öresund, Ägir och Stockholms Sjö. Aktierna i dessa tre bolag såldes 1961 till Skandia, mot likvid i börsnoterade aktier och kontanta medel och AB Sjö-Öresund blev Investment AB Öresund ("Öresund").

Den 10 maj 1962 börsnoterades företaget på Stockholms Fondbörs.

Öresunds övergripande målsättning är att som investmentföretag bedriva en verksamhet som ger Öresunds aktieägare en god långsiktig avkastning. Strategin för att uppnå denna målsättning är att:

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

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Delårsrapport januari – mars	17 april 2009
Delårsrapport januari – juni	8 juli 2009
Delårsrapport januari – september	9 oktober 2009

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

SUBSTANSVÄRDEINFORMATION

Öresund redovisar aktuellt substansvärde per månads-skiftet den andra arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller dock ej månad vid kvartalsskifte, då delårsrapport eller bokslutskommuniké i stället lämnas. Substansvärdet avseende juli 2009 redovisas den 14 augusti 2009. Substansvärdet skickas till nyhetsbyråer samt till större dagstidningar och presenteras dessutom på Öresunds webbplats www.oresund.se samt på www.huginonline.se

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma i Investment AB Öresund kommer att hållas onsdagen den 1 april 2009 klockan 11.00 i Konserthuset (Grünwaldsalen), Kungsgatan 43 i Stockholm. Kaffe serveras från klockan 10.00. Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid årsstämman skall;

- dels vara införd i av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) förd aktiebok torsdagen den 26 mars 2009;
- dels anmäla sin avsikt att delta vid årsstämman senast torsdagen den 26 mars 2009 klockan 12.00.

Anmälan skall ske via telefon 08-402 33 00, fax 08-402 33 03, skriftligen via e-post till bolagsstamma@oresund.se eller via post till adress: Investment AB Öresund, Box 7621, 103 94 Stockholm.

Vid anmälan bör uppges namn, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer, aktieinnehav samt eventuella biträden. Sker deltagande med stöd av fullmakt bör denna insändas i samband med anmälan. Bolaget tillhandahåller fullmaktsformulär till de aktieägare som så önskar (se bolagets webbplats www.oresund.se / Bolagsstyrning / Årsstämmor). För beställning av fullmaktsformulär gäller samma adress och telefonnummer som för anmälan (se ovan).

Aktieägare som valt att förvaltarregistrera sina aktier måste, för att få delta vid årsstämman, tillfälligt omregistrera sina aktier i eget namn hos Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) i så god tid att omregistreringen är utförd senast torsdagen den 26 mars 2009. För att detta skall kunna ske måste begäran om sådan omregistrering göras i god tid till förvaltaren före nämnda dag. De som har förvaltarregistrerade aktier skall således både vidtala förvaltaren för att en omregistrering skall ske och anmäla sitt deltagande till Öresund direkt.

INFORMATIONSMÖTE I MALMÖ

Ett informationsmöte kommer att hållas i Malmö måndagen den 27 april 2009 klockan 18.30 på Hilton Malmö City, Triangeln 2. Detta informationsmöte är avsett för de aktieägare som inte har möjlighet att närvara vid årsstämman.

Anmälan om deltagande vid informationsmötet önskas senast torsdagen den 26 mars 2009 klockan 12.00. Anmälan sker under samma adress, telefon, fax eller e-postadress som anmälan till årsstämman.

UTDELNING

Föreslagen utdelning; 8,00 kronor per aktie.
Beräknad dag för avstämmning; 6 april 2009.
Beräknad dag för utbetalning av utdelning; 9 april 2009.

Innehåll

Ingenstans att gömma sig	2
Substansvärde	7
Öresundaktien	8
Koncernens värdepappersportfölj	9
Bolagsstyrning	11
Förvaltningsberättelse	16
Resultaträkningar	21
Balansräkningar	22
Redogörelse för förändringar i eget kapital	23
Kassaflödesanalyser	24
Noter till de finansiella rapporterna	25
Förslag till vinstdisposition	37
Revisionsberättelse	38
Bolagsordning	39
Koncernen i sammandrag	40

De finansiella rapporterna, enligt IAS 1 p. 8, omfattar sidorna 21–37.

2008 i korthet

- Beslut fattades om ett frivilligt inlösenprogram varigenom aktieägare i Öresund erbjöds att lösa in var tionde aktie mot erhållande av likvid om 100 kronor per inlöst aktie. 6.322.286 aktier anmälades för inlösen, motsvarande 97,6 procents anslutningsgrad. En likvid om 632 Mkr utbetalades den 19 januari 2009.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 8,00 (6,75) kronor per aktie. Den totala utdelningen uppgår därmed till 468 (437) Mkr.
- Substansvärdet uppgick den 31 december 2008 till 73 (138) kronor per aktie. Substansvärdet minskade under 2008, justerat för lämnad utdelning och inlösen, med 40,2 (–4,2) procent. SIX Return Index sjönk under motsvarande period med 39,0 (–2,6) procent.
- Börskursen den 31 december 2008 var 61,00 (131,00) kronor, vilket motsvarar en nedgång med 53 (–27) procent under året. Öresundaktiens totalavkastning var –49 (–25) procent.
- Under året har värdepapper förvärvats för 2.412 (4.838) Mkr och försäljningarna (inklusive inlösen och erhållna optionspremier) uppgick till 3.474 (4.593) Mkr.

Ingenstans att gömma sig

"Nowhere to Hide" – Film av Lee Myung-se

*Sven Hagströmer, Stefan Dahlbo
och Mats Qviberg.*



BÄSTA AKTIEÄGARE

2008 kan betecknas som det mest dramatiska året på finansmarknaderna under modern tid. Samtliga företag och tillgångsslag berördes av den finansiella kris som tog sin början under sensommaren 2007. Aktier, obligationer, råvaror, fastigheter och till och med vanliga bankkonton berördes av den ökning av priset på risk som kom av att det finansiella systemet hotades av kollaps. Det fanns inget tillgångsslag där man kunde gömma sig för effekterna av denna kris. Detta innebar tyvärr att Öresunds substansvärde, justerat för utdelning och inlösen under året, minskade med 40 (–4) procent, vilket är en procentenhet sämre än börsens index som minskade med 39 (–3) procent. Detta är det största fallet för Stockholmsbörsen under ett enskilt år på 100 år. Under året ökade den så kallade substansrabatten från 5 till 17 procent. Styrelsen föreslog därför under hösten en inlösen om var tionde aktie, och styrelsen har även utnyttjat tillfällena med hög rabatt till att återköpa 1,2 miljoner egna aktier. Även i framtiden kommer vi att försöka utnyttja en eventuell hög rabatt till att förvärva den egna aktien.

Kursfallen var breda, hårda och snabba. I stort sett alla världens börser drabbades av krisen, vilket visas av att världsindex föll med 40 procent i lokala valutor under 2008. Endast tre av världens börser slutade året på plus; Ghana, Tunisien och Ecuador. Världens sämsta börser 2008 var Island (–90 procent), Ukraina (–79 procent) och Ryssland (–74 procent). Samtliga av världens större börser visade kraftigt fallande kurser där New York, Paris och Frankfurt visade nedgångar runt 40 procent och London var ned med över 30 procent. Tillväxtmarknader som tidigare visat synnerligen god avkastning drabbades än mer kraftigt och kursfallen blev dramatiska. Räknat i dollar var den indiska börsen ned med 65 procent och den kinesiska med 52 procent.

DOPING ÄR ALLTID FUSK – OCH RISK FÖR SKADOR

Makrodoping

Ett flertal faktorer har under 2000-talet samverkat för att skapa de obalanser i den globala ekonomin som världen nu brottas med. Denna period har präglats av hög tillväxt och låga räntor, vilket skapat instabilitet i de finansiella systemen. Hela västvärlden har försökt behålla försprånget mot de snabbt springande tillväxtmarknaderna genom att under många år ha haft alltför låga räntor vilket eldat på tillväxten.

Samtidigt har tillväxten i den nya världen varit enorm, exempelvis har Kinas eko-

nomi i snitt vuxit med över 10 procent per år under 2000-talet. Därtill har Kinas fasta växelkurs mot dollarn i praktiken inneburit att Kina subventionerat produktion och därmed exporterat låg inflation, vilket möjliggjort låga räntor globalt sett.

I sin tur har låga räntor inneburit att risk prissätts lågt, vilket har ökat låne- och riskaptiten i västvärlden. På grund av denna doping, det vill säga för låga räntor, fel valutarelationer och för lågt pris på risk, har det byggts upp berg av lån som inte kan betalas tillbaka när priset på risk stiger och osäkerheten ökar.

Finansdoping

I stort sett alla globala banker visade sig dessutom ha dopat sina balansräkningar med högavkastande men riskfyllda tillgångar, samtidigt som man arbetade med berg av skulder och ett lövtunt eget kapital. Så länge den globala ekonomin växte innebar detta en explosionsartad vinsttillväxt för finansiella företag. Kombinationen av en artificiellt låg ränta, hög riskaptit, god tillväxt, lågt eget kapital samt mängder av kreativa, svårvärderade finansiella instrument skapade en finansiell bomb som briserade när priset på risk steg. När tillgångarna visade sig vara av sämre kvalitet än vad som förespeglats var det för sent, miljarder och miljarder av den giftiga soppan var redan bryggd, serverad och konsumerad.

Finanskrisen innebar också stora förändringar för avarter på den finansiella marknaden. Institutioner som arbitrerat genom att låna billigt för att förvärva tillgångar med extremt hög finansiell eller operativ risk är i dag tillintetgjorda eller har stora problem. En av de mest väntade var att de isländska vikingarna uttraderades från kartan och närapå drog hela Island med sig i fallet. Att driva ett helt land som en högbelånad hedgefond visade sig vara en synnerligen dålig idé. Riskkapitalbolagen, som vi tidigare varnat för, har fått stora problem med sina högbelånade portföljbolag och modellen ter sig allt mindre attraktiv. Att riskkapitalbolagen i princip helt slutat förvärva bolag nu när värderingarna fallit dramatiskt men det är svårare att låna, tyder på att en mycket stor del av förädlingsvärdet låg i att utnyttja felprissättningen av risk på lånemarknaden. När denna felprissättning korrigerats verkar affärsmodellen gå sönder.

OM VI INTE LYCKAS FINNS RISKEN ATT VI MISSLYCKAS. *George W Bush*

Årets första större institution att fastna i dopingkontrollen var brittiska Northern Rock, som prompt nationaliserades, vilket följdes av Bear Sterns som en minut i tolv räddades av JP Morgan med understöd av Federal Reserve. Efter detta följde en period av relativt lugn, även om i princip alla nyheter som kom var negativa. I september kom en explosion av finansiella sammanbrott som tog sin början i och med att den amerikanska staten fick garantera överlevnaden av de gigantiska bolåneföretagen Fannie Mae och Freddie Mac. Under veckan som började den 14 september kom händelserna slag i slag; Lehman Brothers försattes i konkurs, Merrill Lynch lät sig förvärfvas av Bank of America för att undgå samma öde och försäkringsbolaget AIG togs i princip över av den amerikanska staten. Tillgången på kapital världen över upphörde i princip helt. Ingen vågade låna ut pengar till någon då följdverkningarna av kollapsen var omöjliga att reda ut på grund av de enorma volymer av derivatinstrument som fanns utestående. Denna härdsmläta verkade inte bara som om man slängt en skiftnyckel i det finansiella maskineriet, det var snarare som om man hivat ner verktygslådan, overallen och hjälmen för att därefter försöka trycka ner en elefant. Konjunkturen, som redan var svag, fick sig ytterligare en kraftig knäck och för företagen stoppades allt upp; order, betalningar, leveranser och upplåning. Fram till dess hade de flesta företag varit relativt optimistiska och vid halvårsskiftet var orderböckerna i de svenska industriföretagen de längsta på tolv år. Sådär i efterhand är det lätt att konstatera att beslutet att låta Lehman Brothers falla kostade världen många miljarder mer än vad någon trodde när bilen föll.

Världens politiker förvånade genom att i denna kris agera snabbt. Insatta pengar garanterades, pengar avsattes för att stötta finansiella företag på fallrepet, räntor sänktes koordinerat över världen och riksbankerna öppnade penningkranarna.

Utan detta beslutsamma agerande finns det en stor sannolikhet att många företag, såväl finansiella som övriga, hade havererat till följd av den paralyserade marknaden. Fortfarande återstår dock mycket att göra innan det finansiella systemet är på fast mark.

Finansindustrin är oljan i hela det ekonomiska maskineriet och det finns inga alternativ till att återställa förtroendet för det finansiella systemet. Genom att samtliga andra industrier är beroende av en fungerande finansindustri så intar branschen en särställning. En grundförutsättning för att bryta den ekonomiska nedgången blir att återskapa förtroendet för de finansiella institutionerna. Hittills har enorma summor pumpats in i systemet, men det återstår att se om det är nog. Sannolikt räcker det inte enbart med statliga garantier, det är nytt eget kapital som behövs. Ju snarare bankerna, även de svenska, säkerställer en stark kapitalbas, desto snarare kan återhämtningen påbörjas. Man kan dock notera att för bankerna kommer det att krävas mer kapital än tidigare för att ha en plats på marknaden, och riskerna på bankernas tillgångssida kommer att sjunka. Allt annat lika innebär detta sämre avkastning för bankerna framöver. Bankerna kommer dock sin vana trogen att kompensera sig för detta genom låg inlåningsränta och hög utlåningsränta.

NER, NER, NER, NERFÖR BACKEN NER... *Magnum Bonum – "Skateboard"*

Utvecklingen på råvarumarknaderna under 2008 var minst lika händelserik som den på börsen. I januari passerade oljepriset 100 dollar per fat för första gången någonsin. I juli passerade priset 147 dollar per fat, trots svagheten i den internationella konjunkturen. Efter denna topp påbörjades ett brant fall och i slutet av året var priset 43 dollar per fat, en nedgång med över 70 procent på fem månader. Andra råvaror som järnmalm, koppar, nickel och zink har visat en liknande utveckling. Bakgrunden till nedgångarna är att priserna anpassats efter en betydligt lägre global ekonomisk aktivitet, samt att det varit stora inslag av spekulation, till exempel från hedgefonder, bakom både de kraftiga uppgångarna och fallen. Detta fall påverkar vissa av världens regioner kraftigt, där exporterande länder som Ryssland och Saudiarabien påverkas negativt, medan importerande länder får en positiv effekt.

Värt att notera är även den kris som bilindustrin i allmänhet, och den amerikanska i synnerhet, nu genomgår. Detta är inte ett bevis för kapitalismens misslyckande, utan snarare ett bevis för kraften i kapitalismens kreativa förstörelse. GM, Chrysler och Ford har alltför länge skjutit problemen med höga löner och sjukvårdskostnader framför sig i stället för att möta problemet här och nu. Man har utnyttjat sitt politiska inflytande för att isolera sig från förändring i stället för att fokusera på att ta fram morgondagens produkter. För att överleva måste dessa dinosaurier lära sig att en föränderlig marknad ger möjligheter i stället för att se den som ett hot mot sina marknadsandelar.

Ett tekniskifte inom bilindustrin skulle vara positivt, inte minst för Sverige som ligger långt fram inom fordonsteknisk kunskap och innovation. Detsamma gäller ökade investeringar inom miljö- och energiområdet.

EN POLITIKER BÖR HA TRE HATTAR; EN ATT VARA KARL FÖR, EN ATT KASTA IN I RINGEN OCH EN ATT DRA KANINER UR OM HAN BLIR VALD. *Carl Sandburg i fri tolkning av Öresund*

Även politiskt har 2008 varit ett händelserikt år. Tyvärr har krig och konflikt återigen varit ett tema. Krig skapar instabilitet, vilket medför att det, förutom det mänskliga lidandet, även förstärker riskerna på världens marknader.

Året bjöd dock även på positiva nyheter politiskt sett – att Barack Obama blev vald till president i USA. Under de senaste åtta åren har USA:s relationer med omvärlden försämrats, med ökad internationell politisk risk som följd. Om Barack Obama lyckas med det han föresatt sig medför detta stabilare internationella relationer, vilket i förlängningen borgar för ökat globalt välbefinnande. Obama kan mycket väl vara det motmedel som behövs i dagens dopade ekonomi även om han börjar sin period med ett gigantiskt paket med näringstillskott.

PORTFÖLJEN

Vi gick in i 2008 med en försiktig syn på börsen. Med facit i hand var vi inte försiktiga

nog. Substansvärdets utveckling under året var djupt otillfredsställande och nedgången slutade, justerat för utdelning och inlösen, på -40 (-4) procent. Detta medför att substansvärdet sedan millennieskiftet ökat med 161 procent. Stockholmsbörsen har under samma period minskat med 18 procent. Endast ett av Öresunds innehav bidrog nämnvärt till en ökning av substansvärdet, SAAB, som bidrog med 76 Mkr. Bolagen som bidrog negativt var desto flera, där störst negativ påverkan var HQ (-638 Mkr), Nobia (-600 Mkr), Bilja (-431 Mkr), Avanza (-349 Mkr) och Volvo (-261 Mkr).

Under året har vi nettosålt värdepapper för drygt en miljard kronor och därmed successivt ökat kassan. I princip var alla försäljningar goda affärer och alla förvärv dåliga affärer under 2008. De största nettoförsäljningarna var Industrivärden, Investor, SAAB och SCA. De största nettoförvärven var Sandvik, Volvo och Fabège. Positivt var att Öresund under året hade nettokassa som bland annat möjliggjordes av de större avyttringarna i Volvo och fastighetssektorn under 2007.

Öresunds investeringar i den finansiella sektorn påverkades naturligtvis av turbulensen på marknaden. Totalavkastningen för **Avanza**-aktien uppgick till -45 (+14) procent och för **HQ**-aktien var totalavkastningen -64 (-35) procent. Tack vare sin finansiella stabilitet, goda ordning och professionella personal så stärkte båda bolagen sin position under året. Avanza ökade antalet konton med 37 procent och nettosparandet uppgick till 6.760 Mkr, vilket båda är rekord. Bolagets marknadsandelar på Stockholmsbörsen ökade också signifikant. HQ förvärvade under året Glitnir AB, verksamt inom institutionell handel, analys, corporate finance och private banking, samt tradingverksamhet. Bolaget kompletterar HQ:s verksamhet och har ändrat namn till HQ Direct. HQ:s position på marknaden och framtidsmöjligheter har aldrig framstått som bättre. Både Avanzas och HQ:s kreditförluster under 2008 uppgick till noll kronor, vilket givet oron på marknaden är mycket glädjande. Öresunds minsta investering i sektorn, **Kreditor**, överträffade högt ställda förväntningar och ökade under 2008 såväl omsättning som resultat med nästan 200 procent.

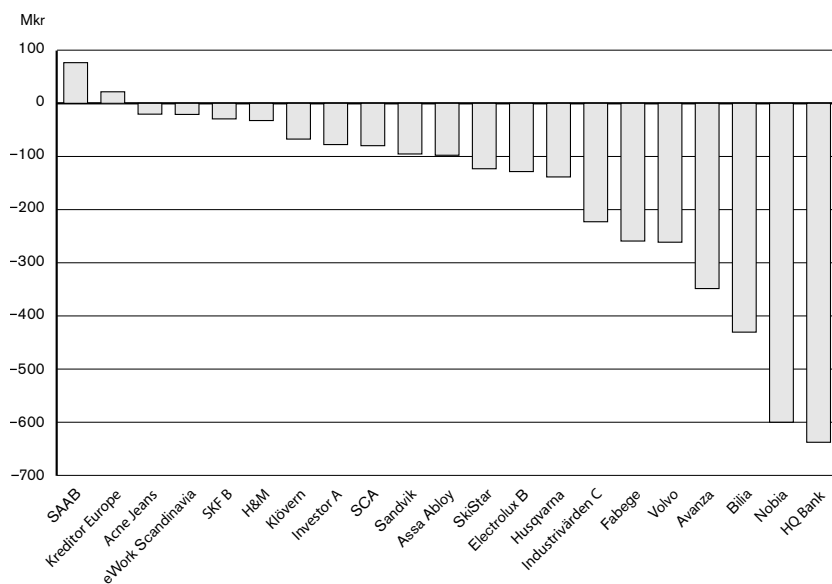
I början av 2008 meddelade Öresund att vi hade för avsikt att delta i etableringen av en så kallad aktivistfond. Mottagandet från marknaden var positivt, men då turbulensen på de finansiella marknaderna tilltog fattades beslutet att lägga projektet åt sidan. Med facit i hand kan det konstateras att detta var rätt beslut.

Öresunds investeringar i bolag verksamma inom konsumentprodukter, **Nobia** och **Bilja**, drabbades aktiekursmässigt hårt av såväl finanskrisen som den försvagade konjunkturen. Båda företagen har under året genomfört effektiviseringar, och Bilja stärkte i slutet av året sin balansräkning genom en nyemission. Även inom

	Substansvärde		SIX RX	
	Per år %	Ack. %	Per år %	Ack. %
1994	16	16	7	7
1995	7	25	21	29
1996	28	59	43	83
1997	37	117	28	134
1998	-3	111	13	165
1999	51	219	70	350
2000	26	303	-11	301
2001	15	365	-15	242
2002	-7	332	-36	119
2003	33	474	34	194
2004	33	665	21	255
2005	39	963	36	384
2006	36	1 344	28	520
2007	-4	1 284	-3	504
2008	-40	728	-39	268

Utveckling 1 januari–31 december 2008

Avser värdepappersinnehav (inklusive utfärdade optioner) med värdeutveckling överstigande +/-20 Mkr



detta segment har det minsta bolaget, **Acne**, fortsatt att utvecklas väl. Varumärket och produkterna har gjort nya erövringar under året.

Under året noterades det tidigare onoterade innehavet **eWork**.

FRAMTIDEN KOMMER ATT SE BÄTTRE UT I MORGON. *Dan Quayle*

Utmaningar saknas inte inför framtiden. Den utan tvekan viktigaste frågan är huruvida banksystemet kan stabiliseras. Tillgången på kapital för investeringar och utveckling är ett grundläggande rekvisit för ekonomisk tillväxt. Vår tro är att finanssystemet behöver en rejäl injektion av nytt eget kapital innan denna stabilitet uppnås. Detta har potential att ändra ägarbilden och den framtida utvecklingen för samtliga världens banker i dag. Kartan kommer således att ritas om. Vidare har krisen visat att bankaffärer är lokala affärer, och att det har funnits föga övervärde i att som bank agera globalt. Bankerna kommer sannolikt att i högre utsträckning arbeta med sitt lokala nätverk än att bygga internationella "superbanker".

Ytterligare ett frågetecken är den ekonomiska relationen mellan Kina och USA. Kina har producerat och USA har konsumerat. För att kunna öka sin konsumtion har USA lånat de pengar Kina tjänat på sin export till USA. Självklart håller inte denna ekvation i all oändlighet och USA:s enorma statliga upplåning stämmer till eftertanke. Frågan blir om Kinas konsumtion kommer att ta vid om amerikanernas minskar, eller om USA återigen kan uppfinna sig själv och komma igen som världens ekonomiska motor. De har gjort det igen och igen och man har sällan tjänat pengar på att satsa emot USA, denna kris dock undantagen.

Även eurosamarbetet är ett stort frågetecken. Att länder som Italien, Spanien, Irland och Grekland har betydligt högre ränta än exempelvis Tyskland trots att man har samma valuta ger oerhörda anspänningar i systemet. Estland, Lettland och Litauen är på ruinens brant på grund av sin koppling till euron. Att Sveriges valuta försvagats under krisen är en bra medicin som behövs för vårt exportberoende land. Hade vi deltagit i eurosamarbetet är det inte osannolikt att vi berörts i ännu högre utsträckning.

Krisen har också visat att världen i sanning är global. Krisen har i princip nått vartenda land, stad och by i hela världen. Denna sammanlänkning av hela världen ger dock inte bara krisen ett bredare spektrum, det visar också på möjligheten att sprida välstånd globalt. Alla som påverkas negativt av krisen kommer också ha möjlighet att dra nytta av tillväxten som kommer förr eller senare. Nyckeln till att välståndet skall distribueras är fri handel och avsaknad av politiska konflikter.

Att i dagens klimat förutspå hur marknaderna kommer att utvecklas låter sig inte enkelt göras, osäkerheten är för stor. Osäkerhet skapar dock även möjligheter, och trots att världen står inför stora utmaningar så har detta även reflekterats i kraftigt fallande värderingar.

Det som under året blev väldigt tydligt är att verkligheten alltid hinner ikapp. Ett välskött bolag blir en bra aktie, en bra aktie behöver inte innebära att det är ett välskött företag. Men verkligheten hinner ikapp. En dopad ekonomi kan ha hög tillväxt under en period, men verkligheten hinner ikapp. Det finansiella systemet kan ta fram produkter som ingen förstår och som gömmer risk, men verkligheten hinner ikapp.

ERT KAPITAL – ERT FÖRTROENDE – VÅRT UPPDRAG

Än en gång vill vi tacka Er för att Ni har gett oss förtroendet att förvalta Ert kapital. Det senaste årets nedgång är en stor besvikelse. Öresund har dock haft en god utveckling både under slutet av det förra millenniet och sedan millennieskiftet. De företag som vi är delägare i är välskötta med bra produkter och marknadspositioner. Vi hoppas detta skall kunna avspeglats även i den framtida avkastningen. Vi känner en stor ödmjukhet inför det uppdrag Ni givit oss, tack för Ert förtroende!

Sven Hagströmer

Stefan Dahlbo

Mats Qviberg

Substansvärde

Koncernens substansvärde uppgick den 31 december 2008 till 73 kronor per aktie¹⁾ (138 kronor den 31 december 2007). Under 2008 minskade substansvärdet med 40,2 (–4,2) procent, justerat för lämnad utdelning och inlösen. Detta var 1,2 procentenheter sämre än SIX Return Index, som under året sjönk med 39,0 (–2,6) procent.

Börskursen den 31 december 2008 var 61,00 kronor (131,00 kronor den 31 december 2007), vilket innebar en totalavkastning (inklusive återinvesterad utdelning samt inlösen) om –49 (–25) procent.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 31 DECEMBER 2008

Aktie	Antal	Andel av röster, % ²⁾	Andel av kapital, % ²⁾	Kurs, kr	Marknadsvärde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
Avanza	6 049 597	21,9	21,9	71,00	429	7	10,0
HQ Bank	6 723 194	24,8	24,8	58,25	392	7	9,1
Fabege	11 050 036	6,5	6,5	29,70	328	6	7,7
Nobia	16 108 500	9,2	9,2	16,50	266	5	6,2
SkiStar	4 085 400	7,3	10,4	63,75	260	5	6,1
Klövern	12 751 086	7,7	7,7	18,20	232	4	5,4
Volvo ³⁾	4 094 914	0,9	0,4	43,20	178	3	4,2
Sandvik	3 575 000	0,3	0,3	48,90	175	3	4,1
Electrolux B	2 200 000	0,6	0,7	66,75	147	2	3,4
Investor A	1 200 291	0,3	0,2	112,50	135	2	3,2
Övriga värdepapper					785	13	18,3
Övriga tillgångar och skulder, netto ⁴⁾					953	16	22,3
Totalt					4 280	73	100,0

Information om Öresunds större innehav finns att läsa på företagens egna webbplatser.

Acne Jeans	www.acnejeans.com
Avanza	www.avanza.com
Bilia	www.bilia.se
Electrolux	www.electrolux.com
eWork	www.ework.se
Fabege	www.fabege.se
HQ Bank	www.hq.se
Investor	www.investorab.com
Klövern	www.klovern.se
Kreditor	www.kreditor.se
Nobia	www.nobia.se
Sandvik	www.sandvik.com
SkiStar	www.skistar.com
Volvo	www.volvogroup.com

¹⁾ Substansvärdet per aktie är beräknat på 58.452.208 aktier, vilket motsvarar det totala antalet aktier i Öresund efter genomförd inlösen i januari 2009.

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

³⁾ Varav 7.580.914 A-aktier (kurs 43,20 kronor) och 3.486.000 blankade B-aktier (kurs 42,90 kronor). Andel av röster respektive kapital avser A-aktierna.

⁴⁾ Varav likvida medel uppgick till 1.609 Mkr och skuld för pågående inlösen av aktier uppgick till 632 Mkr.

Öresundaktien

	2008	2007
Senaste betalkurs, kronor	61,00	131,00
Börsvärde, Mkr	3 566	8 485
Kursförändring, %	-53	-27
Totalavkastning, %	-49	-25
Utdelning, kronor per aktie ¹⁾	8,00	6,75
Utdelning, tkr ¹⁾	467 618	437 228
Inlösen, tkr ²⁾	632 229	-

NOTERING

Öresundaktien noterades 1962 på Stockholmsbörsens A-lista.

Den 1 oktober 2006 startade den Nordiska Börsen. Där är svenska, finska och danska noterade bolag indelade i tre segment baserade på börsvärde; nordiska stora bolag (1 miljard euro eller mer), medelstora bolag (mellan 150 miljoner och 1 miljard euro) och små bolag (understiger 150 miljoner euro). Segmentindelningen uppdateras varje halvår och Öresundaktien är sedan den 2 januari 2008 noterad i segmentet medelstora bolag. En handelspost utgör 1 aktie.

LIKVIDITETSGARANT

Under 2008 har Öresund ingått avtal med HQ Bank AB om att HQ Bank AB skall agera likviditetsgarant i bolagets aktie inom ramen för OMX Nordiska Börs Stockholm AB (Börsen):s system för likviditetsgaranti från och med den 8 september 2008. Syftet med likviditetsgarantin är att öka likviditeten i aktien. Avtalet innebär i korthet att likviditetsgaranten ställer köp- och säljkurs på

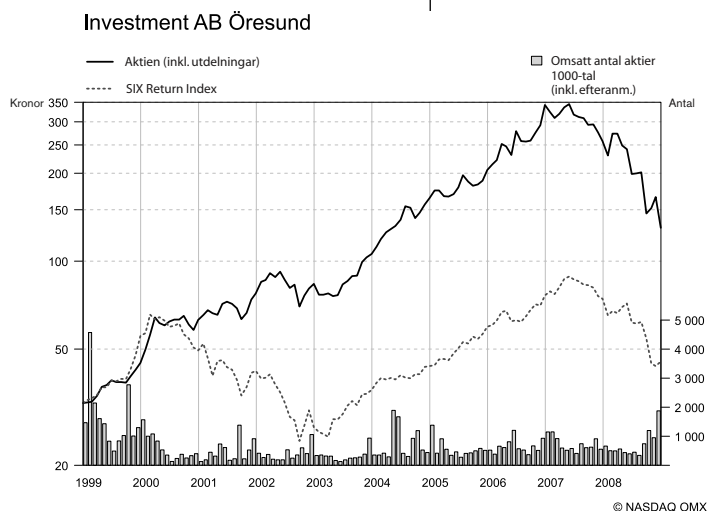
Börsen i Öresunds aktie och förbinder sig att för egen räkning köpa och sälja aktier till dessa kurser.

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 början ³⁾,
- 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.



UTVECKLING AV ANTALET AKTIER OCH AKTIEKAPITALET SEDAN 1989

År	Förändring	Ökning/ minskning av antal aktier	Totalt antal aktier	Kvotvärde, kr	Totalt aktie- kapital, kr
1989			4 000 000	50,00	200 000 000
1990	Fondemission		4 000 000	100,00	400 000 000
1990	Split 4:1	12 000 000	16 000 000	25,00	400 000 000
1995	Inlösen 1:7	-2 175 882	13 824 118	25,00	345 602 950
1995	Inlösen 1:7	-1 778 268	12 045 850	25,00	301 146 250
1999	Inlösen 1:8	-1 505 731	10 540 119	25,00	263 502 975
2000	Inlösen av aktier	-345 987	10 194 132	25,00	254 853 300
2001	Inlösen av aktier	-272 563	9 921 569	25,00	248 039 225
2002	Inlösen av aktier	-355 786	9 565 783	25,00	239 144 575
2004	Fondemission		9 565 783	30,00	286 973 490
2004	Split 3:1	19 131 566	28 697 349	10,00	286 973 490
2004	Nyemission ⁴⁾	3 689 898	32 387 247	10,00	323 872 470
2006	Split 2:1	32 387 247	64 774 494	5,00	323 872 470
2008/9	Inlösen ⁵⁾	-6 322 286	58 452 208	5,00	292 261 040
2008/9	Fondemission ⁵⁾		58 452 208	5,55	324 648 285

¹⁾ 2008: Föreslagen utdelning.

²⁾ Inlösenlikviden utbetalades den 19 januari 2009.

³⁾ Schablonintäkten beräknas i princip på värdepappersportföljen exklusive så kallade näringsbetingade andelar.

⁴⁾ Avser fusionsvederlag till Custos aktieägare.

⁵⁾ Avser det frivilliga inlösenprogram som pågick över årsskiftet och som registrerades av Bolagsverket den 12 januari 2009.

**ÖRESUNDS STÖRSTA ÄGARE INKLUSIVE STYRELSEN ENLIGT VPC
DEN 31 DECEMBER 2008¹⁾**

Aktieägare	Antal aktier	Andel, %
Styrelsen		
Sven Hagströmer (inklusive bolag)	10 411 675	17,8
Mats Qviberg (inklusive familj)	7 292 965	12,5
Pontus Bonnier	162 000	0,3
Matts Ekman (inklusive familj)	132 050	0,2
Stefan Dahlbo (inklusive bolag)	116 300	0,2
Dag Tigerschiöld (inklusive familj)	99 000	0,2
Erik Paulsson (via pensionsförsäkring)	77 000	0,1
Märtha Josefsson	44 300	0,1
Per-Olof Eriksson (inklusive bolag)	3 600	0,0
Monica Caneman	2 700	0,0
Totalt styrelsen	18 341 590	31,4
Större ägare		
AMF Pension Fonder	4 656 000	8,0
Harry Gabrielsson (inklusive familj)	731 160	1,3
Fjärde AP-fonden	705 538	1,2
Sten Dybeck (inklusive familj)	701 260	1,2
HQ Strategifond	670 715	1,1
Nobelstiftelsen	530 000	0,9
Astrid Ohlin	474 000	0,8
Johan Piehl (inklusive bolag och familj)	436 659	0,7
Totalt större ägare	8 905 332	15,2
Totalt styrelsen och större ägare	27 246 922	46,6
Övriga ägare ²⁾	31 205 286	53,4
Totalt	58 452 208	100,0

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2008 efter inlösen samt därefter kända förändringar.

²⁾ Inklusive 1.236.891 syntetiskt återköpta egna aktier. (Se avsnittet Syntetiska återköp av egna aktier, sid 18.)

**ÄGARSTATISTIK ENLIGT VPC
DEN 31 DECEMBER 2008**

Innehav	Antal aktieägare	Andel av aktiekapi- talet, %
1 – 500	13 761	3,9
501 – 10 000	6 524	21,7
10 001 –	460	74,4
Totalt	20 745	100,0

Koncernens värdepappersportfölj

FÖRÄNDRINGAR I VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

Koncernen

Koncernens större nettoförvärv respektive nettoförsäljningar (inklusive inlösen) av värdepapper, inklusive erhållna optionspremier, under året framgår av nedanstående tabell.

STÖRRE NETTOFÖRVÄRV UNDER 2008

	Mkr
Sandvik	215
Volvo	171
Fabege	134

STÖRRE NETTOFÖRSÄLJNINGAR UNDER 2008

	Mkr
Industrivärden C	420
Investor A	394
SAAB	326
SCA	208
Holmen	184
Wihlborgs	165

Ven Capital AB

Dotterföretaget Ven Capital AB är rörelsedrivande i värdepappershandel. Nettoomsättningen uppgick under året till 194 (177) Mkr.

KONCERNENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV DEN 31 DECEMBER 2008

Tabellen visar koncernens exponering i värdepapper ¹⁾.

Värdepapper	Antal aktier och andelar ²⁾			Exponering i koncernen (marknadsvärde), tkr
	Moderföretaget	Ven Capital	Koncernen	
Acne Jeans ³⁾	714 000		714 000	72 828
Assa Abloy	1 400 000	30 000	1 430 000	126 198
Autobalance ³⁾	1 013 625		1 013 625	11 370
Avanza	6 049 597		6 049 597	429 521
Bilia	5 682 655		5 682 655	89 218
Bilia A BTU	1 777 461		1 777 461	33 772
Casa de Suecia ³⁾	33		33	0
Catena	45 968		45 968	2 678
Ekornes ⁴⁾	327 700		327 700	24 141
Electrolux B	2 200 000		2 200 000	146 850
eWork Scandinavia	2 736 153		2 736 153	51 987
Explorica Inc. ³⁾	1 476 037		1 476 037	4 423
Fabege	11 050 036		11 050 036	328 186
Hexagon		25 000	25 000	947
HQ Bank	6 723 194		6 723 194	391 626
Husqvarna A	3 023 994		3 023 994	114 609
Husqvarna B	-155 000		-155 000	-6 448
Industrivärden C	979 820	40 000	1 019 820	50 991
Investor A	1 200 291		1 200 291	135 033
Klövern	12 751 086		12 751 086	232 070
Kreditor Europe ³⁾	31 470		31 470	51 988
Lindab International		30 000	30 000	1 455
Nobia	16 108 500		16 108 500	265 790
Odd Molly	55 364		55 364	2 353
Peab		90 000	90 000	1 944
Sandvik	3 525 000	50 000	3 575 000	174 817
SCA B	600 000		600 000	40 050
Skanska	600 000	40 000	640 000	49 600
SkiStar	4 085 400		4 085 400	260 444
SSAB B		35 000	35 000	2 214
Syncron (tidigare Norcny) ³⁾	622 378		622 378	6 224
Wihlborgs	585 000		585 000	58 354
Volvo A	7 476 914	104 000	7 580 914	327 495
Volvo B	-3 486 000		-3 486 000	-149 549
Totalt koncernen				3 333 179
varav noterade innehav				3 186 345
varav onoterade innehav				146 834

¹⁾ Exklusive utställda optioner.

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

³⁾ Avser onoterade värdepappersinnehav.

⁴⁾ Avser värdepapper som är noterade på Oslo Børs.

Bolagsstyrning

Begreppet ”koncernens styrning” omfattar strukturen och processerna för verksamhetens styrning, ledning och kontroll i syfte att skapa värde för ägare och andra intressenter. Denna rapport om koncernens styrning är en anpassning till informationskravet enligt Svensk kod för bolagsstyrning, vilken gäller för företaget sedan den 1 juli 2005. Öresund följer ”Koden”.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ARBETE I ÖRESUND

Öresunds styrelse består av tio årsstämmovalda ledamöter. Bland ledamöterna återfinns två av Öresunds huvudägare. Öresunds verkställande direktör ingår i styrelsen. Styrelsens ledamöter har lång och skiftande erfarenhet från de verksamhetsområden som är av betydelse för företaget och dess verksamhet som investemföretag.

Styrelsen har under år 2008 haft sex sammanträden inklusive det konstituerande sammanträdet samt sex sammanträden per capsulam. Den genomsnittliga närvaron har varit 98 procent och sekreterare vid styrelsemötena har varit verkställande direktören Stefan Dahlbo. Utöver beslut som rör värdepappersportföljen har styrelsen under året fattat beslut kring den så kallade aktivistfonden samt förslag om inlösen.

Ärligen antar styrelsen arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktören, informationspolicyn samt placerings- och riskpolicyn.

För att säkerställa styrelsens informationsbehov medverkar företagets revisor vid minst ett styrelsemöte under året. Revisorn rapporterar då iakttagelserna från årets granskning och bedömningen av företagets rutiner.

STYRELSE

Namn	Funktion	Född	Invalid	Oberoende	Närvaro, %	Aktier ¹⁾	Köptioner
Sven Hagströmer	Ordförande	1943	1992	Nej	100	10 411 675 ²⁾	457 000 ³⁾
Pontus Bonnier	Ledamot	1954	2000	Ja	100	162 000	–
Monica Caneman	Ledamot	1954	2002	Ja	100	2 700	–
Stefan Dahlbo	VD och ledamot	1959	2007	⁴⁾	100	116 300 ²⁾	330 000 ²⁾
Matts Ekman	Ledamot	1946	1995	Ja	100	132 050 ⁵⁾	–
Per-Olof Eriksson	Ledamot	1938	2004	Ja	100	3 600 ²⁾	–
Märtha Josefsson	Ledamot	1947	2007	Ja	100	44 300	–
Erik Paulsson	Ledamot	1942	2007	Ja	92	77 000 ⁶⁾	–
Mats Qviberg	Vice ordförande	1953	1992	Nej	100	7 292 965 ⁵⁾	458 000 ³⁾
Dag Tigerschiöld	Ledamot	1942	1995	Ja	92	99 000 ⁵⁾	–

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2008 efter inlösen samt därefter kända förändringar.

²⁾ Inklusive bolag.

³⁾ Avser utställda köptioner.

⁴⁾ Ja i förhållande till större aktieägare. Nej i förhållande till företaget.

⁵⁾ Inklusive familj.

⁶⁾ Via pensionsförsäkring.

Styrelseledamöternas huvudsysselsättning, andra väsentliga styrelseuppdrag, utbildning och tidigare befattningar

Sven Hagströmer

Styrelseordförande.

Styrelseordförande i Avanza Bank Holding AB och eWork Scandinavia AB.

Styrelseledamot i Bilja AB.

Utbildning: Studier vid Stockholms Universitet.

Tidigare befattningar: Investor och Hagströmer & Qviberg.

Pontus Bonnier

Verkställande direktör i AB Boninvest.

Vice styrelseordförande i Bonnier AB.

Styrelseledamot i Bonnier Business Press AB, Dagens Nyheter AB och Qbrick AB.

Utbildning: Civilekonom.

Tidigare befattningar: KemaNobel och Bonnierföretagen.



Sven Hagströmer



Pontus Bonnier



Monica Caneman



Stefan Dahlbo



Matts Ekman



Per-Olof Eriksson



Märtha Josefsson



Erik Paulsson



Mats Qviberg



Dag Tigerschiöld

Monica Caneman

Styrelseordförande i Electronic Transaction Group AB, Fjärde AP-fonden, Linkmed AB och SoS International AS.

Styrelseledamot i Citymail AB, EDB Business Partner ASA, Nordisk Energiförvaltning ASA, Orexo AB, Poolia AB, Schibsted ASA, Securia AB, SJ AB och SvD AB.

Utbildning: Civilekonom.

Tidigare befattningar: Bl.a. stf koncernchef och vice vd i SEB.

Stefan Dahlbo

Verkställande direktör.

Styrelseordförande i Acne Studios Holding AB och Klövern AB.

Styrelseledamot i HQ AB och Nobia AB.

Utbildning: Civilekonom.

Tidigare befattningar: Bl.a. verkställande direktör i Hagströmer & Qviberg AB.

Matts Ekman

Styrelseordförande i Ekman & Co AB, Göteborg.

Styrelseledamot i Intrum Justitia AB, Profoto AB och Spendrup Invest AB.

Utbildning: MBA, civilekonom.

Tidigare befattningar: Gränges, finansdirektör i Electrolux samt vice vd och finansdirektör i Vattenfall.

Per-Olof Eriksson

Styrelseordförande i Callans Trä AB, Cross Country System AB och Odlander Fredrikson & Co AB.

Styrelseledamot i Biotage AB, Kamstrup-Senea AB och Södersjukhuset AB.

Utbildning: Civilingenjör.

Tidigare befattningar: Bl.a. koncernchef i Sandvik.

Märtha Josefsson

Fristående investeringskonsult.

Styrelseordförande i Svenska Lärafonder AB.

Styrelseledamot i Andra AP-fonden, Anoto AB, Fabege AB, Luxonen S.A., Opus Group, Skandia Fonder AB och Upsala Nya Tidning AB.

Utbildning: Fil. kand., nationalekonomi.

Tidigare befattningar: Bl.a. investeringschef för DnB (tidigare Skandia) Asset Management och för Carlson Investment Management AB.

Erik Paulsson

Styrelseordförande i Diös Fastigheter AB, Fabege AB, SkiStar AB och Wihlborgs Fastigheter AB.

Styrelseledamot i Nolato AB.

Utbildning: Folkskola.

Tidigare befattningar: Bl.a. verkställande direktör i Fabege AB, Fastighets AB Storheden och Peab AB.

Mats Qviberg

Vice styrelseordförande.

Styrelseordförande i Bilia AB och HQ AB.

Styrelseledamot i Fabege AB och SkiStar AB.

Utbildning: Civilekonom.

Tidigare befattningar: SEB och Carnegie.

Dag Tigerschiöld

Styrelseordförande i Skanditek Industriförvaltning AB.

Utbildning: Fil. kand.

Tidigare befattningar: Gränges och finansdirektör i Investment AB Bahco.

Ersättningar till styrelsen

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. De av stämman beslutade arvoden avser tiden fram till nästa årsstämma. Sker förändringar i personkretsen under mandattiden anpassas arvodenas storlek här till. Uppgift om arvoden framgår av not 6, sid 30.

KOMMITTÉER

Valberedning

Enligt beslut vid årsstämman 2006 skall följande principer gälla för utseende av valberedning: Valberedningen skall bestå av en representant för envar av de aktieägare som äger mer än fem procent av röster och kapital i bolaget. Namnet

på valberedningens ledamöter samt de ägare dessa företräder skall offentliggöras senast sex månader före årsstämman och baseras på det kända ägandet omedelbart före offentliggörandet. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Ordförande i valberedningen skall vara den ledamot som representerar den största aktieägaren, om inte valberedningen enas om annat. Det skall åvila styrelsen att sammankalla valberedningen.

Om ägare inte längre äger mer än fem procent av röster och kapital i bolaget skall dess representant ställa sin plats till förfogande, och aktieägare som tillkommit bland dem som äger mer än fem procent av röster och kapital i bolaget skall erbjudas plats i bolagets valberedning. Marginella förändringar behöver dock ej beaktas. Ägare som utsett representant i valberedningen har rätt att entlediga sådan ledamot och utse en ny representant. Förändringar i valberedningen skall offentliggöras.

Enligt bolagets kännedom hade följande aktieägare mer än fem procent av antalet aktier och röster i Öresund per den 29 september 2008: Sven Hagströmer med bolag och Mats Qviberg med familj. Dessa ägare beslutade att valberedningen skall bestå av Sven Hagströmer och Mats Qviberg. Utöver dessa har valberedningen därefter utökats med Peter Lindell från AMF Pension, efter det att AMF Pension ökat sitt ägande till mer än fem procent. Sven Hagströmer har utsetts till ordförande i valberedningen. Sven Hagströmer och Mats Qviberg är i dag ordförande respektive vice ordförande i Öresunds styrelse. Anledningen till att valberedningen avviker från "Svensk kod för bolagsstyrning" vad gäller ledamöternas oberoende är att Hagströmer och Qviberg tillsammans och var för sig har ett väsentligt ägande i bolaget. Att delta i valberedningen är en central del i utövandet av ägande.

Valberedningen har för avsikt att i god tid före årsstämman, den 1 april 2009, presentera förslag avseende val av styrelse samt övriga frågor valberedningen har att behandla. För ytterligare information hänvisas till Öresunds webbplats www.oresund.se / Bolagsstyrning / Valberedning.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet, som utses årligen, består oförändrat av Monica Caneman, Per-Olof Eriksson och Sven Hagströmer. Utskottet har till syfte att förbereda beslutsunderlag till styrelsen avseende kompensation till ledande befattningshavare.

Revisionsutskott

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

BOLAGSORDNING

För aktuell bolagsordning hänvisas till sid 39.

REVISORER

Val av revisor sker på årsstämma. Vid årsstämman 2007 valdes det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young AB för tiden intill slutet av årsstämman 2011. Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisor Lars Träff.

Revisionsbyrå	Vald till årsstämma	Huvudansvarig revisor	Född
Ernst & Young AB	2011	Lars Träff ¹⁾	1954

¹⁾ Auktoriserad revisor.

Ersättningar till revisorer

Uppgift om arvoden och ersättningar till revisorerna framgår av not 6, sid 31.

PERSONAL

Namn	Funktion	Född	Anställd	Aktier	Köptioner
Stefan Dahlbo	VD och ledamot	1959	2000	116 300	330 000
Stefan Charette	Vice vd	1972	2007	32 040	200 000
Marika Eklund	Ekonomichef	1966	2000	–	30 000
Anders Ellsell	Investeringsansvarig	1957	2004	–	170 000
Peter Laveson	Investeringsansvarig	1973	2007	–	20 000
Daniel Nyhrén	Analytiker	1981	2007	–	25 000
Per Ovrén	Investeringsansvarig	1977	2007	500	40 000
Hannele Qvennerstedt	Assistent	1950	1998	1 550	13 000
Erik Törnberg	Investeringsansvarig	1970	2004	–	87 000

Styrelseuppdrag

Anders Ellsell

Styrelseledamot i Avanza Bank Holding AB.

Erik Törnberg

Styrelseledamot i eWork Scandinavia AB och Kreditor Europe AB.

Ersättningar till verkställande direktörer och övriga anställda

Uppgifter om utbetalda löner, andra ersättningar och sociala kostnader avseende verkställande direktörer samt övriga anställda framgår av not 6, sid 30.

KONCERNENS STRUKTUR OCH AFFÄRSIDÉ

Koncernen består av moderföretaget Investment AB Öresund, ett rent investmentföretag som bedriver förvaltningsverksamhet, samt dotterföretaget Ven Capital AB. Ven Capital är rörelsedrivande i värdepappershandel som ett komplement till moderföretagets förvaltningsverksamhet.

Öresunds övergripande målsättning är att som investmentföretag bedriva en verksamhet som ger Öresunds aktieägare en god långsiktig avkastning. Strategin för att uppnå denna målsättning är att:

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

RISKSTRATEGI

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

- 1) Öresund har som enda mål värdetillväxt för Öresunds aktieägare. Detta minskar risken att Öresund behåller eller investerar i portföljföretag där avkastningspotentialen relativt risken är låg.
- 2) Öresund investerar huvudsakligen i svenska noterade värdepapper. Företagets ledning är väl förtrogen med den svenska aktiemarknadens företag, dynamik och aktörer.
- 3) Öresund tar en aktiv roll via styrelsen i ett flertal av sina investeringar. Detta ger en djup förståelse för företagen och de branscher de verkar i och medför dessutom att Öresund kan bidra till att genomföra åtgärder som är positiva för aktiekursutvecklingen i portföljföretagen.
- 4) Öresund skall ha en hög soliditet. Om portföljföretagen är rätt finansierade ger detta en låg finansiell risk för Öresund. Aktieägare som önskar kan öka den finansiella risken genom att belåna sina Öresundaktier.
- 5) Öresund skall ha en god underliggande riskspridning i sin aktieportfölj.

För ytterligare beskrivning av risker hänvisas till Förvaltningsberättelsen, sid 17, samt not 22, sid 35.

INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Beskrivningen är begränsad till hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad och innehåller inte något yttrande över hur väl den har fungerat.

Definition av intern kontroll

Intern kontroll är en process som påverkas av styrelsen, företagsledningen och annan personal, och som utformats för att ge en rimlig försäkran om att företagets mål uppnås inom följande områden:

- Ändamålsenlig och effektiv verksamhet
- Tillförlitlig finansiell rapportering
- Efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar

Beskrivning av hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad

Kontrollmiljö

Grunden för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av kontrollmiljön med organisation, beslutsvägar, befogenheter och ansvar som dokumenterats och kommunicerats i styrande dokument såsom interna policies, riktlinjer, manualer och koder, exempelvis arbetsfördelningen mellan den verkställande direktören och de andra organ som styrelsen inrättar samt instruktioner för attesträtt samt redovisnings- och rapporteringsinstruktioner.

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Företaget arbetar aktivt med riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att de risker som företaget är utsatt för hanteras inom de ramar som fastställts. I riskbedömningen har exempelvis väsentliga balans- och resultatposter beaktats, där risken för väsentliga fel skulle kunna uppstå. Utifrån denna riskbedömning finns kontrollaktiviteter som sker månatligen, både i form av förebyggande (policies) och upptäckande (avstämningar).

Information och kommunikation

Löpande uppdateras och kommuniceras policies, riktlinjer och manualer internt inom företaget.

Uppföljning

Styrelsen erhåller månatliga ekonomiska rapporter och vid varje styrelsesammanträde behandlas företagets och koncernens ekonomiska situation. Vidare medverkar företagets revisor vid minst ett styrelsemöte under året. Revisorn rapporterar då iakttagelserna från årets granskning och bedömningen av företagets rutiner.

Utvärdering och ställningstagande beträffande särskild granskningsfunktion

Med anledning av den begränsade verksamhet som bedrivs har styrelsen gjort bedömningen att någon särskild granskningsfunktion inte behövs utan den interna kontrollen kan upprätthållas genom den organisation och de arbetsformer som har beskrivits ovan.

Denna rapport är inte en del av den formella årsredovisningen och har inte granskats av företagets revisor.

Stockholm den 19 februari 2009
Styrelsen

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Investment AB Öresund (publ), organisationsnummer 556063-9147, får härmed avge redovisning över företagets och koncernens verksamhet under 2008.

KONCERNENS STRUKTUR OCH AFFÄRSIDÉ

Koncernen består av moderföretaget Investment AB Öresund, ett rent investmentföretag som bedriver förvaltningsverksamhet, samt dotterföretaget Ven Capital AB. Ven Capital är rörelsedrivande i värdepappershandel som ett komplement till moderföretagets förvaltningsverksamhet.

Öresunds övergripande målsättning är att som investmentföretag bedriva en verksamhet som ger Öresunds aktieägare en god långsiktig avkastning. Strategin för att uppnå denna målsättning är att:

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

INLÖSENPROGRAM ÖVER ÅRSSKIFTET

Observera att i denna årsredovisning har, där så är tillämpligt, lämnade uppgifter avseende 2008 justerats med hänsyn till det över årsskiftet pågående inlösenprogrammet, med undantag för resultat per aktie (se vidare avsnittet Frivilligt inlösenprogram, sid 18). Inlösenprogrammet föranleder ej omräkning avseende tidigare års uppgifter.

SUBSTANSVÄRDE OCH BÖRSKURS

Koncernens substansvärde uppgick den 31 december 2008 till 73 kronor per aktie (138 kronor den 31 december 2007). Under 2008 minskade substansvärdet med 40,2 (–4,2) procent, justerat för lämnad utdelning och inlösen. Detta var 1,2 procentenheter sämre än SIX Return Index, som under året sjönk med 39,0 (–2,6) procent.

Börskursen den 31 december 2008 var 61,00 kronor (131,00 kronor den 31 december 2007), vilket innebar en totalavkastning om –49 (–25) procent.

VÄRDEPAPERSPORTFÖLJEN

Koncernen

Marknadsvärdet på koncernens värdepappersportfölj, med beaktande av innehavda och utställda optioner, uppgick till 3.328 (8.375) Mkr vid utgången av 2008. Under året har värdepapper avyttrats (inklusive inlösen av aktier och erhållna optionspremier) för 3.474 (4.593) Mkr samt förvärvats för 2.412 (4.838) Mkr.

Förvaltningsverksamheten (moderföretaget)

Marknadsvärdet på moderföretagets värdepappersportfölj, med beaktande av innehavda och utställda optioner, uppgick den 31 december 2008 till 3.306 (8.349) Mkr, varav 147 (217) Mkr avser innehav i noterade företag¹⁾.

Under året förvärvades aktier och andelar för totalt 2.210 (4.676) Mkr. De totala aktieförsäljningarna (inklusive inlösen av aktier och erhållna optionspremier) uppgick till 3.281 (4.427) Mkr. De största nettoförvärven var Sandvik, 213 Mkr, Volvo, 165 Mkr och Faberge, 134 Mkr. De största nettoförsäljningarna var Industrivärden C, 420 Mkr, Investor A, 393 Mkr, SAAB, 326 Mkr, SCA, 208 Mkr, Holmen, 184 Mkr och Wihlborgs, 165 Mkr.

¹⁾ –66 Mkr förklaras av att eWork Scandinavia noterades under våren och därmed har omklassificerats till ett noterat innehav.

Värdepappersrörelsen (dotterföretaget Ven Capital AB)

Vid utgången av 2008 uppgick marknadsvärdet på värdepappersrörelsens värdepappersportfölj till 21 (26) Mkr.

RESULTAT**Koncernen**

Koncernens resultat för år 2008 (hänförligt till moderföretagets aktieägare) uppgick till -3.595 (-401) Mkr, vilket motsvarar -55,49 (-6,19) kronor per aktie.

Förvaltningsverksamheten (moderföretaget)

Moderföretagets resultat för år 2008 uppgick till -2.820 (-697) Mkr, vilket motsvarar -43,53 (-10,75) kronor per aktie. I koncernens resultat (värdeförändring värdepapper) ingår även -774 (310) Mkr avseende andelar i intresseföretag, vilka i moderföretaget redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden.

Förvaltningsverksamhetens större resultatposter var värdeförändring värdepapper, -3.219 (-1.047) Mkr och erhållna utdelningar, 433 (344) Mkr. De större posterna i värdeförändring värdepapper var HQ Bank, -698 Mkr, Nobia, -637 Mkr, Bilia, -473 Mkr, Avanza, -385 Mkr, Volvo, -307 Mkr, Fabege, -288 Mkr och Industrivärden, -251 Mkr. Moderföretagets administrativa kostnader inklusive avskrivningar uppgick till 32 (24) Mkr. Finansnettot uppgick till -11 (29) Mkr, vilket inkluderar -22 (0) Mkr avseende marknadsvärdering av de syntetiskt återköpta egna aktierna samt nedskrivning av aktier i dotterföretag med -16 (-) Mkr.

Värdepappersrörelsen (dotterföretaget Ven Capital AB)

Nettoomsättningen inom värdepappersrörelsen uppgick till 194 (177) Mkr och värdepappersresultatet uppgick till -12 (9) Mkr. Orealiserade värdeförändringar i värdepappersportföljen ingår i koncernens resultat.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR**Koncernen och moderföretaget**

Den 31 december 2008 uppgick koncernens likvida medel till 1.609 (572) Mkr och moderföretagets likvida medel uppgick till 1.603 (565) Mkr. Justerat för pågående inlösen med -632 Mkr samt skulden relaterad till de syntetiskt återköpta aktierna om -96 Mkr uppgick koncernens respektive moderföretagets likvida medel till 881 Mkr respektive 875 Mkr.

Soliditeten den 31 december 2008, justerat för inlösen, var i koncernen 96 procent (93 procent den 31 december 2007) och i moderföretaget 96 procent (92 procent den 31 december 2007). De totala bruttoinvesteringarna i finansiella anläggningstillgångar under året uppgick i såväl koncernen som moderföretaget till 2.210 (4.681) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (0) Mkr i såväl koncernen som moderföretaget.

RISKER

Risker är en central del i Öresunds verksamhet då företagets investeringar innebär att kalkylerade risker tas i syfte att generera en hög avkastning. Målet är att erhålla så hög avkastning som möjligt med så begränsad risk som möjligt, vilket också kan formuleras som att Öresunds mål är att generera så hög avkastning som möjligt per riskenhet. Öresund har en placerings- och riskpolicy som har till syfte att ge riktlinjer för hur Öresund skall hantera och kontrollera effekterna av de risker som företagets investeringar ger upphov till.

Gemensamt för flera risker är att de också är förknippade med möjligheter. Målet för Öresund är att risker som inte är förknippade med möjligheter (till exempel bristande rutiner) skall elimineras, medan risker som är förknippade med möjligheter skall vara kalkylerade och begränsas i största möjliga mån. Den huvudsakliga risken som Öresund är exponerad för är marknadsrisk, men företaget är även exponerat för ränterisk, valutarisk, likviditets- och kreditrisk

samt operationell risk. Dessa risker kan vara såväl direkta som indirekta via de företag Öresund investerar i. Riskerna beskrivs vidare i not 22, sid 35. Se även avsnittet Riskstrategi, sid 14.

ÖRESUNDAKTIE

Det registrerade aktiekapitalet den 31 december 2008 omfattade 64.774.494 stamaktier. Den 12 januari 2009 registrerade Bolagsverket bland annat ett minskningsbeslut och indragning av 6.322.286 aktier. Antalet registrerade stamaktier uppgår därefter till 58.452.208 (se även nedan avsnittet Frivilligt inlösenprogram).

Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid årsstämman med en röst per aktie. Aktieägare med överstigande tio procent av röstetalet i bolaget är Sven Hagströmer (inklusive bolag) och Mats Qviberg (inklusive familj).

Ändring av bolagsordningen skall ske vid bolagsstämma (se sid 39).

Frivilligt inlösenprogram

I november 2008 fattades, vid en extra bolagsstämma, beslut om ett frivilligt inlösenprogram varigenom aktieägare i Öresund erbjöds att lösa in var tionde aktie mot erhållande av likvid om 100 kronor per inlöst aktie. 6.322.286 aktier anmälades för inlösen, motsvarande 97,6 procents anslutningsgrad. Likviden om 632 Mkr utbetalades till aktieägarna den 19 januari 2009.

Syntetiska återköp av egna aktier

Under året har syntetiska återköp av egna aktier skett, i enlighet med beslut från årsstämman 2008. Den 31 december 2008 hade 1.236.891 aktier syntetiskt återköpts, justerat för inlösen, till en genomsnittlig köpkurs om 77 kronor per aktie. Detta motsvarar 2,1 procent av kapitalet och rösterna i bolaget efter genomförd inlösen. Swapavtalet redovisas som kortfristiga skulder i balansräkningen samt i resultaträkningens finansnetto.

Likviditetssgarant

Under 2008 har Öresund ingått avtal med HQ Bank AB om att HQ Bank AB skall agera likviditetssgarant i bolagets aktie inom ramen för OMX Nordiska Börs Stockholm AB (Börsen):s system för likviditetssgaranti från och med den 8 september 2008. Syftet med likviditetssgarantin är att öka likviditeten i aktien. Avtalet innebär i korthet att likviditetssgaranten ställer köp- och säljkurs på Börsen i Öresunds aktie och förbinder sig att för egen räkning köpa och sälja aktier till dessa kurser.

FONDPROJEKT

Styrelsen i Öresund beslutade i början av juli 2008 att, på grund av de rådande extrema och turbulenta marknadsförhållandena, tills vidare lägga projektet om en så kallad aktivistfond åt sidan.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Några väsentliga transaktioner med närstående har ej skett under året. För upplysningar om närstående hänvisas till not 24, sid 36.

PERSONAL OCH RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING

Antalet anställda i koncernen uppgick den 31 december 2008 till 9 (9), varav 2 (2) kvinnor. Uppgifter om utbetalda löner, andra ersättningar och sociala kostnader avseende styrelsen och verkställande direktörer samt övriga anställda framgår av not 6, sid 30.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämman 2008 fattades beslut om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare:

Ledande befattningshavare i bolaget är verkställande direktören och vice verkställande direktören. Ledande befattningshavare skall erbjudas en marknadsmässig totalkompensation som skall möjliggöra att rätt person kan rekryteras och behållas. Lönen skall beakta den enskildes ansvarsområden och erfarenhet. Ersättningen skall bestå av fast ersättning (månadslön), rörlig ersättning (bonus) och avgiftsbaserad tjänstepension. Bonus skall årligen fastställas av styrelsen, dock maximalt till ett belopp motsvarande sex månadslöner. Pensionsåldern är 65 år. Vid uppsägning från företagets sida skall ledande befattningshavare vara berättigad till full lön samt åtagande avseende tjänstepensionsförsäkring under tolv månader. Vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida gäller motsvarande i sex månader.

Inför årsstämman 2009 föreslår styrelsen att samma riktlinjer som antogs vid årsstämman 2008 för ersättning till ledande befattningshavare skall gälla.

BOLAGSSTYRNING OCH STYRELSENS ARBETE

För information om hur företaget styrs och kontrolleras exempelvis genom styrelse och kommittéer samt styrelsens rapport om intern kontroll hänvisas till avsnittet Bolagsstyrning på sid 11.

FÖRETAGETS FÖRVÄNTADE FRAMTIDA UTVECKLING

Med anledning av omöjligheten i att bedöma den framtida börsutvecklingen kan inte någon prognos lämnas om utvecklingen varken av koncernens eller moderföretagets substansvärden under 2009.

HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Det över årsskiftet pågående inlösenprogrammet avslutades i och med att Bolagsverket bland annat registrerade minskningsbeslutet och beslutet om fondemission samt att 632 Mkr utbetalades till aktieägarna den 19 januari 2009. (Se även not 17 Eget kapital, sid 34.)

I slutet av januari 2009 flaggade Öresund i Haldex AB till följd av förvärv av aktier motsvarande 5,8 procent av såväl kapital som röster i bolaget.

Årsredovisningen och koncernredovisningen godkändes för utfärdande av moderföretagets styrelse den 19 februari 2009.

ÅRSSTÄMMA OCH UTDELNING

Årsstämma kommer att hållas onsdagen den 1 april 2009 i Konserthuset (Grünwaldsalen) i Stockholm. Under 2008 utdelades 6,75 kronor per aktie, motsvarande 437 Mkr, avseende räkenskapsåret 2007. För räkenskapsåret 2008 föreslår styrelsen en utdelning om 8,00 kronor per aktie, motsvarande 468 Mkr, vilket är i linje med utdelningspolicyn.

Styrelsens yttrande angående föreslagen utdelning

Koncernens eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare per den 31 december 2008 uppgick till 4.280 Mkr och fritt eget kapital i moderföretaget uppgick till 3.932 Mkr. Efter balansdagen har Bolagsverket (den 12 januari 2009) registrerat en minskning av aktiekapitalet med knappt 32 Mkr genom indragning av 6.322.286 aktier samt en fondemission om drygt 32 Mkr i syfte att återställa aktiekapitalet. Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning lämnas med 8,00 kronor per aktie, motsvarande totalt 468 Mkr. Som avstämningsdag för utdelningen föreslås den 6 april 2009 och som dag för utbetalning av utdelningen föreslås den 9 april 2009.

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

Bolagets och koncernens ställning är god, vilket framgår av årsredovisningen för 2008. Av moderföretagets respektive koncernens eget kapital utgör –13 respektive –13 procent orealiserade värdeförändringar, till följd av värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde enligt IAS 39. Styrelsen bedömer att föreslagen utdelning har täckning i eget kapital och är i linje med bolagets utdelningspolicy. Soliditet och likviditet kommer även efter föreslagen utdelning att vara betryggande i relation till den bransch bolaget verkar inom och bolaget och koncernen antas kunna fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt.

Därmed bedömer styrelsen att den föreslagna utdelningen är väl förenlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhet, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, liksom bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att de till årsstämmans förfogande stående vinstmedlen i moderföretaget disponeras enligt följande:

Att utdelas till aktieägarna (8,00 kronor per aktie)	467.617.664 kronor
Att balanseras i ny räkning	3.464.064.371 kronor
Disponeras	3.931.682.035 kronor

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

Resultaträkningar

		Koncernen		Moderföretaget	
Tkr	Not	2008	2007	2008	2007
Förvaltningsverksamheten					
		433 462	344 363	433 462	344 363
Erhållna utdelningar					
Övriga intäkter	3	8 087	1 538	8 087	1 538
Värdeförändring värdepapper	4	-3 992 071	-737 325	-3 218 568	-1 047 410
Resultat förvaltningsverksamheten	5	-3 550 522	-391 424	-2 777 019	-701 509
Värdepappersrörelsen					
Nettoomsättning värdepapper		194 240	176 727	-	-
Kostnader för sålda värdepapper		-197 829	-167 624	-	-
Värdeförändringar i lager av aktier		-9 555	-18 817	-	-
Resultat värdepappersrörelsen		-13 144	-9 714	-	-
		-3 563 666	-401 138	-2 777 019	-701 509
Administrationskostnader	6	-35 277	-27 421	-31 666	-24 164
Rörelseresultat		-3 598 943	-428 559	-2 808 685	-725 673
Resultat från finansiella investeringar					
Finansiella intäkter		26 781	28 163	28 038	29 038
Finansiella kostnader		-22 404	-100	-38 859	-3
Finansnetto	7	4 377	28 063	-10 821	29 035
Resultat efter finansiella poster		-3 594 566	-400 496	-2 819 506	-696 638
Uppskjuten skatt		-39	39	-	-
Årets resultat		-3 594 605	-400 457	-2 819 506	-696 638
Hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare		-3 594 605	-401 252	-2 819 506	-696 638
Minoritetsintresse		-	795	-	-
Årets resultat		-3 594 605	-400 457	-2 819 506	-696 638
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare (kr)					
Före utspädning		-55,49	-6,19	-43,53	-10,75
Efter utspädning		-55,49	-6,19	-43,53	-10,75
Genomsnittligt antal utestående aktier		64 774 494	64 774 494	64 774 494	64 774 494

Balansräkningar

		Koncernen		Moderföretaget	
Tkr	Not	08-12-31	07-12-31	08-12-31	07-12-31
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier	8	1 691	1 814	1 691	1 814
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i dotterföretag	9	–	–	10 000	16 431
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	10	3 467 931	9 020 320	3 443 167	8 222 053
Uppskjutna skattefordringar	11	–	39	–	–
Summa anläggningstillgångar		3 469 622	9 022 173	3 454 858	8 240 298
Omsättningstillgångar					
Aktier och andelar, värdepappersrörelsen	12	21 246	26 166	–	–
Kortfristiga fordringar					
Fordringar hos dotterföretag		–	–	18 131	15 017
Övriga fordringar	13	659	688	234	269
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	1 066	1 329	1 027	1 292
Likvida medel	15	1 609 377	571 675	1 602 560	564 931
Summa omsättningstillgångar		1 632 348	599 858	1 621 952	581 509
SUMMA TILLGÅNGAR	16	5 101 970	9 622 031	5 076 810	8 821 807
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital		323 872	323 872		
Övrigt tillskjutet kapital		596 962	596 962		
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		3 359 484	8 023 545		
Summa eget kapital	17	4 280 318	8 944 379		
Bundet eget kapital					
Aktiekapital				323 872	323 872
Summa bundet eget kapital				323 872	323 872
Fritt eget kapital					
Balanserat resultat				6 751 188	8 517 283
Årets resultat				–2 819 506	–696 638
Summa fritt eget kapital				3 931 682	7 820 645
Summa eget kapital	17			4 255 554	8 144 517
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		1 366	869	1 366	869
Övriga skulder	18	796 179	672 977	796 062	672 889
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	24 107	3 806	23 828	3 532
Summa kortfristiga skulder	16	821 652	677 652	821 256	677 290
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		5 101 970	9 622 031	5 076 810	8 821 807
POSTER INOM LINJEN					
Ställda säkerheter					
Generell pantförskrivning av likvida medel och aktier		3 365 337	8 206 550	3 365 337	8 206 550
Varav utnyttjat som säkerhet för aktielån		152 069	362 971	152 069	362 971
Eventualförpliktelser	20	12 524	0	12 524	0

Redogörelse för förändringar i eget kapital

KONCERNEN

Tkr	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare					Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa	Minoritetsintresse	
Ingående eget kapital 2007-01-01	323 872	596 962	8 748 830	9 669 664	5 694	9 675 358
Förvärvad minoritetsandel			-160	-160	-5 377	-5 537
<i>Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exkl. transaktioner med företagets ägare</i>	-	-	-160	-160	-5 377	-5 537
Årets resultat			-401 252	-401 252	795	-400 457
<i>Summa förmögenhetsförändringar, exkl. transaktioner med företagets ägare</i>	-	-	-401 252	-401 252	795	-400 457
Lämnad utdelning (5,00 kronor per aktie)			-323 872	-323 872		-323 872
Lämnad utdelning till minoritetsägare				-	-1 113	-1 113
Utgående eget kapital 2007-12-31	323 872	596 962	8 023 545	8 944 379	-	8 944 379
Ingående eget kapital 2008-01-01	323 872	596 962	8 023 545	8 944 379	-	8 944 379
<i>Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exkl. transaktioner med företagets ägare</i>	-	-	-	-	-	-
Årets resultat			-3 594 605	-3 594 605		-3 594 605
<i>Summa förmögenhetsförändringar, exkl. transaktioner med företagets ägare</i>	-	-	-3 594 605	-3 594 605	-	-3 594 605
Lämnad utdelning (6,75 kronor per aktie)			-437 228	-437 228		-437 228
Inlösenlikvid ¹⁾			-632 229	-632 229		-632 229
Utgående eget kapital 2008-12-31 ²⁾	323 872	596 962	3 359 484	4 280 318	-	4 280 318

MODERFÖRETAGET

Tkr	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
		Aktiekapital	Balanserat resultat	
Ingående eget kapital 2007-01-01	323 872	6 607 706	2 233 450	9 165 028
<i>Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exkl. transaktioner med företagets ägare</i>	-	-	-	-
Årets resultat			-696 638	-696 638
<i>Summa förmögenhetsförändringar, exkl. transaktioner med företagets ägare</i>	-	-	-696 638	-696 638
Omföring av f.g. års resultat		2 233 450	-2 233 450	0
Lämnad utdelning (5,00 kronor per aktie)		-323 872		-323 872
Utgående eget kapital 2007-12-31	323 872	8 517 283	-696 638	8 144 517
Ingående eget kapital 2008-01-01	323 872	8 517 283	-696 638	8 144 517
<i>Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exkl. transaktioner med företagets ägare</i>	-	-	-	-
Årets resultat			-2 819 506	-2 819 506
<i>Summa förmögenhetsförändringar, exkl. transaktioner med företagets ägare</i>	-	-	-2 819 506	-2 819 506
Omföring av f.g. års resultat		-696 638	696 638	0
Lämnad utdelning (6,75 kronor per aktie)		-437 228		-437 228
Inlösenlikvid ¹⁾		-632 229		-632 229
Utgående eget kapital 2008-12-31 ²⁾	323 872	6 751 188	-2 819 506	4 255 554

I not 17, sid 34, framgår ytterligare information om det egna kapitalet.

¹⁾ Det frivilliga inlösenprogrammet pågick över årsskiftet och inlösenlikviden utbetalades den 19 januari 2009.

²⁾ Efter balansdagen har styrelsen föreslagit en utdelning om 8,00 kronor per aktie, totalt 467.618 tkr. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 1 april 2009.

Kassaflödesanalyser

		Koncernen		Moderföretaget	
Tkr	Not	2008	2007	2008	2007
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		-3 598 943	-428 559	-2 808 685	-725 673
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	21	3 981 174	702 531	3 198 116	994 108
Betalda och erhållna räntor, netto	21	24 877	28 063	26 171	29 035
Betald och erhållen skatt, netto		3	200	9	193
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		407 111	302 235	415 611	297 663
Förändringar av rörelsekapitalet					
Förändring av aktier och andelar av lagerkaraktär		-4 602	-5 462	-	-
Förändring av kortfristiga fordringar		264	-148	-12 910	-4 829
Förändring av kortfristiga skulder		52 768	16 137	52 767	16 445
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet		48 430	10 527	39 857	11 616
Kassaflöde från den löpande verksamheten		455 541	312 762	455 468	309 279
Förvaltningsverksamheten					
Förvärv av aktier och andelar		-2 209 860	-4 675 713	-2 209 860	-4 675 713
Förvärv och försäljning av andelar i dotterföretag		0	-5 227	0	-5 227
Försäljning av aktier och andelar		3 229 304	4 411 375	3 229 304	4 411 375
Försäljning av långfristiga fordringar		-	29 000	-	29 000
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-55	-230	-55	-230
Investeringar i och försäljning av immateriella anläggningstillgångar		0	-	0	-
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten		1 019 389	-240 795	1 019 389	-240 795
Finansieringsverksamheten					
Utbetald utdelning till minoritetsägare		-	-1 113	-	-
Utbetald utdelning till aktieägare		-437 228	-323 872	-437 228	-323 872
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-437 228	-324 985	-437 228	-323 872
Årets kassaflöde		1 037 702	-253 018	1 037 629	-255 388
Likvida medel vid årets början		571 675	824 693	564 931	820 319
Likvida medel vid årets slut	15	1 609 377	571 675	1 602 560	564 931
		1 037 702	-253 018	1 037 629	-255 388

Noter till de finansiella rapporterna

► Not 1 Företagsinformation

Investment AB Öresund är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Aktierna är inregistrerade på OMX Nordiska Börs i Stockholm, medelstora bolag, i segmentet finans och fastighet. Adressen till kontoret är; Box 7621, 103 94 Stockholm och besöksadressen är Norrlandsgatan 15 D, 6 tr.

Koncernredovisningen för år 2008 består av moderföretaget och dotterföretaget Ven Capital AB, tillsammans benämnd koncernen.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 19 februari 2009. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 1 april 2009.

► Not 2 Redovisningsprinciper

ÖVERENSSTÄMMELSE MED NORMGIVNING OCH LAG

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering rekommenderat RFR 1.1 Kompletterande redovisningsregler för koncernen tillämpats.

Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet Moderföretagets redovisningsprinciper, sid 29. De avvikelser som förekommer mellan moderföretagets och koncernens principer föransleder huvudsakligen av begränsningar i möjligheten att tillämpa IFRS i moderföretaget fullt ut till följd av årsredovisningslagens ("ÅRL") regler avseende redovisning av intresseföretag.

FÖRUTSÄTTNINGAR VID UPPRÄTTANDE AV FINANSIELLA RAPPORTER

Moderföretagets och koncernens funktionella valuta respektive rapporteringsvaluta är svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental och avrundningsdifferenser kan därför förekomma. Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder, som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument och finansiella tillgångar klassificerade som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Föremål för bedömningar är onoterade värdepapper, se not 26, sid 36. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan.

Att tillämpa väsentlighetsprincipen innebär att ett visst upplysningskrav i en standard eller tolkning inte behöver uppfyllas om informationen inte är väsentlig.

Nya IFRS och tolkningar som kommer att tillämpas under kommande perioder

Nedan anges endast kommande standarder och uttalanden som kan vara relevanta för företaget. Följaktligen anges inte övriga kommande standarder och uttalanden.

"Omarbetad IAS 1 Utformning av finansiella rapporter" föreskriver bland annat en utbyggd resultaträkning och separat presentation av eget kapital-transaktioner med ägare. Den omarbetade IAS 1 skall börja tillämpas av Öresund från och med den 1 januari 2009 och bedöms ej få någon väsentlig inverkan på utformningen av de finansiella rapporterna.

SEGMENTSRAPPORTERING

Öresund upprättar inte någon segmentsredovisning, då all verksamhet bedrivs inom ramen för ett och samma segment. Såväl moderföretaget som dotterföretaget Ven Capital AB placerar i princip uteslutande i svenska noterade värdepapper, varför någon uppdelning i varken primära eller sekundära segment kan göras. Den enda skillnaden mellan de två koncernföretagen gäller placeringshorisonten, där Ven Capitals genomsnittliga omsättningshastighet på värdepappersinvesteringar är högre än dito i moderföretaget. Den underliggande börsutvecklingen, vilken ger upphov till Öresunds risker och möjligheter, är densamma oavsett placeringshorisont.

KLASSIFICERING M M

Anläggningstillgångar består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

KONSOLIDERINGSPRINCIPER

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från moderföretaget. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventalförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventalförpliktelser. Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av de verkliga värdena per överlåtelsedagen för tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och emitterade eget kapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna samt transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden överstiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventalförpliktelser, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen.

Dotterföretags finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Intresseföretag

Intresseföretag är de företag för vilka koncernen har ett betydande, men inte ett bestämmande, inflytande över den driftmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50 procent av röstetalet.

Vid varje bokslut görs en bedömning av huruvida innehaven skall klassificeras som intresseföretag. Ett företag klassificeras som ett intresseföretag om ägarföretaget har ett betydande inflytande utan att ett dotterföretagsförhållande föreligger. Med betydande inflytande anses att man har mer än 20 procent av rösterna i företaget eller att ägarföretaget kan utöva betydande inflytande, vilket normalt är fallet om man exempelvis innehar styrelserepresentation, deltar i arbetet med strategiska frågor eller har betydande transaktioner med investeringsobjektet.

Öresund redovisar 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. Därigenom görs inte någon konsolidering i enlighet med kapitalandelsmetoden.

Detta görs mot bakgrund av att Öresund inte ser sina investeringar som varaktiga innehav utan löpande affärsmässiga bedömningar görs vad gäller alla innehav i företagens portfölj, nämligen att man köper och säljer till "rätt pris", för att skapa maximalt värde för företagens aktieägare.

I moderföretaget redovisas andelarna i intresseföretag enligt anskaffningsvärdemetoden i enlighet med ÅRL.

UTLÄNSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen.

INTÄKTER, RÖRELSEKOSTNADER SAMT FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Verksamhetens huvudsakliga intäktslag är erhållna utdelningar, vilka redovisas på avskiljningsdagen, och värdeförändring värdepapper.

Resultatraden värdeförändring värdepapper består av realisationsresultat, realiserade värdeförändringar, aktielånsavgifter och lämnad utdelningskompensation för lånade aktier. Värdeförändring värdepapper kan redovisas antingen som intäkt eller kostnad.

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

Aktierelaterade investeringar redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen. 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.

Övriga intäkter utgörs bland annat av ränteintäkter hänförliga till långfristiga fordringar, utdelningskompensation och erhållen ersättning för utlånade aktier (förvaltningsverksamheten).

I värdepappersrörelsen (dotterföretaget Ven Capital) sker bruttoredovisning av intäkter och kostnader. De olika intäktslagen redovisas i posten nettoomsättning värdepapper och inkluderar till exempel försäljningspriset för under året sålda aktier, erhållen utdelning och konvertibelränta. Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställs. Kostnader för sålda värdepapper utgörs bland annat av anskaffningsvärde för sålda aktier, kostnader för aktielån och utdelningskompensation för lånade aktier. I värdeförändring i lager av aktier ingår värdeförändring på kvarvarande aktier inklusive skuld aktielån.

Finansiella intäkter och finansiella kostnader består till exempel av ränteintäkter på bankmedel och fordringar samt räntekostnader på lån.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument värderas och redovisas i koncernen i enlighet med reglerna i IAS 39.

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, aktier och andra eget kapitalinstrument samt lånefordringar. Bland skulder återfinns leverantörsskulder, utgivna skuldinstrument, skuld aktielån samt derivat.

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument, förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Redovisning sker därefter beroende av hur de har klassificerats enligt nedan.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när företaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte har mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura har mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller företaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

Förvärv eller avyttring av finansiell tillgång redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då företaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen, där sådan finns noterad. Fastställandet av verkligt värde för onoterade finansiella tillgångar har skett genom användning av olika värderingsmetoder som är lämpliga för det enskilda innehavet, exempelvis kurs vid senaste externa emission, kurs vid senaste kända försäljning av aktier till extern part eller jämförande värdering med liknande noterade företag.

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det för finansiella instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde finns objektiva indikationer som visar på behov av nedskrivning.

IAS 39 klassificerar finansiella instrument i kategorier. Klassificeringen beror på avsikten med förvärvet av det finansiella instrumentet. Kategorierna i Öresund är följande:

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av två undergrupper; finansiella tillgångar som innehas för handel och andra finansiella tillgångar som företaget valt att placera i denna kategori. I Öresund inkluderar denna kategori främst noterade finansiella värdepapper.

Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten. Koncernens förvaltningsverksamhet bedrivs i moderföretaget Investment AB Öresund. Värdering av samtliga aktierrelaterade värdepapper sker till verkligt värde via resultaträkningen, i enlighet med IAS 39.

Aktier och andelar, värdepappersrörelsen. Koncernens värdepappersrörelse bedrivs i dotterföretaget Ven Capital AB och klassificeras redovisningsmässigt som handel och redovisas därför till verkligt värde via resultaträkningen, i enlighet med IAS 39.

Långfristiga fordringar, förvaltningsverksamheten. Långfristiga fordringar (exempelvis förlagsbevis och konvertibla skuldebrev) värderas till verkligt värde via resultaträkningen, i enlighet med IAS 39.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut. Likvida medel klassificeras som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är fordringar som uppkommer då företaget tillhandahåller pengar utan avsikt att idka handel med fordringsrätten och värderas till upplupet anskaffningsvärde. Om den förväntade innehavstiden är längre än ett år utgör de långfristiga fordringar och om den är kortare övriga fordringar.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder klassificeras i kategorin andra finansiella skulder. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av finansiella skulder som innehas för handel och derivat som inte används för säkringsredovisning. Skulder i kategorin, till exempel skulder för aktielån (blankning), värderas löpande till verkligt värde (motsvarande noterad säljkurs) med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Vid utfärdande av optioner skuldförs erhållen premie fram till optionsförfall/-lösen, och optionerna värderas löpande enligt Black and Scholes modell till verkligt värde via resultaträkningen. Vid lösen redovisas den skuldförda premien i resultaträkningarna som värdeförändring värdepapper (förvaltningsverksamheten) eller nettoomsättning värdepapper (värdepappersrörelsen).

Skulder

Skulder klassificeras som andra finansiella skulder vilket innebär att de initialt redovisas till erhållet belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än ett år medan kortfristiga har en löptid kortare än ett år. Kortfristiga skulder värderas utan diskontering till nominellt belopp.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan.

Leasade tillgångar

Öresunds ingångna leasingavtal (lokalhyror) är klassificerade som operationell leasing, vilket innebär att leasingavgiften periodiseras linjärt över leasingperioden.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Inventarier skrivs av på fem år.

NEDSKRIVNINGAR

De redovisade värdena för koncernens tillgångar (exklusive finansiella instrument) prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Om någon sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde och om återvinningsvärdet understiger bokfört värde sker en nedskrivning.

AKTIEKAPITAL

Syntetiskt återköp av egna aktier (swapavtal)

I enlighet med beslut från årsstämman har syntetiskt återköp av egna aktier skett under året. Öresund har ingått ett swapavtal med Svenska Handelsbanken AB som innebär ett byte av avkastning. Handelsbanken erhåller ränta och visst courtage på det kapital som åtgår till att på marknaden förvärva Öresundaktier till marknadskurs. Öresund erhåller avkastningen på Öresundaktien, det vill säga kursförändring samt eventuell utdelning (s.k. utdelningskompensation, syntetiska återköp). Swapavtalet redovisas i balansräkningen som kortfristiga fordringar/skulder och i resultaträkningen som finansiella intäkter/kostnader (se not 7, sid 31).

Lämnad utdelning

Utdelning redovisas som skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Avgiftsbestämda planer

Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de uppstår.

Avtal om pensionsutfästelser med företagsägda kapitalplaceringar

Öresund övertog, genom fusionen 2004, pensionsutfästelser till två anställda (varav en inte längre är verksam inom koncernen). Utfästelserna är säkerställda genom att innehaven i två värdepappersdepåer är pantförskrivna till förmån för de pensionsberättigade. Depåerna förvaltas av de pensionsberättigade och utfästelserna, inklusive alla kringkostnader, är beloppsbestämda till det värde de två värdepappersdepåerna har på respektive utbetalningsdag. Oavsett utvecklingen för de två depåerna kommer Öresund därmed aldrig att belastas med några framtida pensionskostnader. I redovisningen nettoredovisas därför pensionsutfästelserna varför de ej blir synliga varken i resultat- eller balansräkning.

SKATTER

Investmentföretag är befriade från bolagsskatt så länge lämnad utdelning minst uppgår till summan av; utdelningsintäkter och andra finansiella intäkter, en schablonintäkt motsvarande 1,5 procent av marknadsvärdet av aktierelaterade instrument i värdepappersportföljen vid årets början minskat med finansiella kostnader samt övriga omkostnader. Schablonintäkten beräknas i princip på värdepappersportföljen exklusive så kallade näringsbetingade andelar.

Mot bakgrund av dessa skatteregler och moderföretagets utdelningspolicy redovisar moderföretaget en effektiv skattesats som, med undantag för eventuell justering av skatt hänförlig till tidigare år, bör uppgå till noll. Av samma anledning redovisas ingen uppskjuten skatt hänförlig till temporära skillnader.

Dotterföretaget är i skattehänseende ett rörelsedrivande företag.

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

En eventalförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas eller beloppet ej kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

MODERFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderföretaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.1 Redovisning för juridiska personer. RFR 2.1 innebär att moderföretaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS. Skillnaderna mellan koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper framgår nedan.

Moderföretaget tillämpar ÅRL 4 kap. 14 a–e § som tillåter värdering av vissa finansiella instrument till verkliga värden.

Intresseföretag. Andelar i intresseföretag redovisas i moderföretaget enligt anskaffningsvärdemetoden i enlighet med ÅRL. Som intäkt redovisas erhållna utdelningar och realisationsresultat baserade på anskaffningsvärden. Nedskrivning sker i det fall marknadsvärdet understiger anskaffningsvärdet.

Aktieinnehav som tidigare har klassificerats som övriga aktier och andelar, men som har omklassificerats till intresseföretag, redovisas från och med denna tidpunkt till anskaffningsvärde. Anskaffningsvärdet motsvaras av det verkliga värdet vid tidpunkten för omklassificering.

Aktieinnehav som tidigare har redovisats som intresseföretag, men där omklassificering har skett, marknadsvärderas och redovisas som övriga aktier och andelar från och med tidpunkten för omklassificeringen. I resultaträkningen redovisas värdeförändringar avseende tidigare intresseföretag som övriga aktier och andelar från och med tidpunkten för omklassificeringen.

Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer. Företaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalandet UFR 2 Koncernbidrag och aktieägartillskott, från Rådet för finansiell rapportering. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

► Not 3 Övriga intäkter

	Koncernen		Moderföretaget	
	2008	2007	2008	2007
Ränta förlagsbevis/konvertibler	–	437	–	437
Utdelningskompensation för utlånade aktier	7 460	781	7 460	781
Ersättning för utlånade aktier	627	320	627	320
Totalt övriga intäkter	8 087	1 538	8 087	1 538

► Not 4 Värdeförändring värdepapper

	Koncernen		Moderföretaget	
	2008	2007	2008	2007
Värdeförändring värdepapper ¹⁾	-3 971 126	-681 881	-3 197 623	-991 966
Utdelningskompensation lånade aktier	-19 885	-51 852	-19 885	-51 852
Aktielånsavgifter	-1 060	-3 592	-1 060	-3 592
Totalt värdeförändring värdepapper	-3 992 071	-737 325	-3 218 568	-1 047 410

¹⁾ Avser såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar.

För under året sålda värdepapper uppgick realisationsresultatet (skillnaden mellan försäljningspris och ursprungligt anskaffningsvärde) till -587.096 (1.132.872) tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

► Not 5 Resultat förvaltningsverksamheten

	Moderföretaget	
	2008	2007
Andel av förvaltningsverksamheten som avser intresseföretag		
Erhållna utdelningar	141 797	74 282
Övriga intäkter	40	461
Värdeförändring värdepapper	-1 582 029	-8 452
Totalt resultat förvaltningsverksamheten	-1 440 192	66 291

► Not 6 Administrationskostnader

I såväl koncernens som moderföretagets administrationskostnader ingår avskrivningar med 178 (156) tkr. Företagsledningen består av två män och styrelsen består av åtta män och två kvinnor.

	2008	Varav män	2007	Varav män
Medelantalet anställda				
Moderföretaget	6	84%	6	82%
Dotterföretag	2	38%	2	38%
Totalt koncernen	8	78%	8	76%

	2008			2007		
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderföretaget	11 117	5 356	1 452	10 469	4 943	1 277
Dotterföretag	2 141	1 362	538	2 135	1 347	527
Totalt koncernen	13 258	6 718	1 990	12 604	6 290	1 804

	2008		2007	
Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderföretaget	6 361	4 756	6 298	4 171
Varav tantiem o dyl	-	-	-	-
Dotterföretag	1 652	489	1 652	483
Varav tantiem o dyl	-	-	-	-
Totalt koncernen	8 013	5 245	7 950	4 654
Varav tantiem o dyl	-	-	-	-

Ersättningar till verkställande direktörer

Verkställande direktör är Stefan Dahlbo och vice verkställande direktör är Stefan Charette. ¹⁾

I enlighet med beslutade riktlinjer vid årsstämmorna 2007 och 2008 uppgick ersättningarna respektive pensionskostnaderna (avgiftsbestämda) till följande: Stefan Dahlbo 3.819 (3.672) tkr respektive 871 (806) tkr och Stefan Charette 1.886 (1.513) tkr respektive 286 (207). Ersättningarna respektive pensionskostnaderna (avgiftsbestämda) till tidigare verkställande direktören Mats Qviberg uppgick till - (511) tkr respektive - (64) tkr.

Under 2007 utbetalades även utdelning om 1.113 tkr till verkställande direktören avseende de tidigare innehavda preferensaktierna i Ven Capital AB. I enlighet med beslut vid årsstämman 2007 köpte Öresund preferensaktierna motsvarande 15 procent av kapitalet i Ven för 5 Mkr av Stefan Dahlbo, vd i såväl Öresund som Ven.

¹⁾ Under 2007 skedde byte av såväl verkställande direktör som vice verkställande direktör i Öresund. Fram till årsstämman var Mats Qviberg vd och därefter blev han vice ordförande. Stefan Dahlbo var vice vd fram till årsstämman 2007 och därefter vd. Stefan Charette anställdes som vice vd under mars 2007.

Ersättningar till övriga anställda

Det finns inga avtal med övriga anställda avseende avgångsvederlag eller pensioner som kan medföra kostnader för företaget vid en anställnings upphörande.

Bonus/aktierelaterade kompensationer

Avtal om bonus förekommer, dock maximalt uppgående till ett belopp motsvarande sex månadslöner.

Ersättningar till styrelsen

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. De av stämman beslutade arvoden avser tiden fram till nästa årsstämma. Sker förändringar i personkretsen under mandattiden anpassas arvodenas storlek härtil.

I enlighet med beslut vid årsstämman 2008 uppbar styrelsens ordförande, Sven Hagströmer, ett arvode om 330 (315) tkr och vice ordförande Mats Qviberg 1.260 (1.200) tkr. Övriga ledamöter, som ej uppbar lön av bolaget, uppbar ett arvode om 110 (105) tkr vardera. Det totala arvodet uppgick därmed till totalt 2.360 (2.250) tkr, allt inom ramen för vad stämman beslutat.

Några pensionsutfästelser eller avgångsvederlag förekommer ej. Något särskilt arvode för kommittéarbete har ej utgått. Någon rörlig ersättning, utöver milersättning, har ej utgått.

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	Koncernen		Moderföretaget	
	2008	2007	2008	2007
Ernst & Young				
Revisionsuppdrag	450	450	410	410
Andra uppdrag	988	–	988	–
KPMG				
Revisionsuppdrag	–	10	–	10
Andra uppdrag	–	139	–	139
Totalt arvode och kostnadsersättning till revisorer	1 438	599	1 398	559

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Operationella leasingavtal (lokalhyra)

Årets leasingkostnader avseende operationella leasingavtal uppgick till 1.736 (1.605) tkr. Framtida kostnader för icke uppsägningsbara operationella leasingavtal uppgår till 3.928 tkr varav 1.706 tkr förfaller till betalning inom ett år och 2.222 tkr förfaller till betalning om mellan ett och fem år.

► Not 7 Finansnetto

	Koncernen		Moderföretaget	
	2008	2007	2008	2007
Räntetäckter från dotterföretag	–	–	1 433	973
Räntetäckter	26 716	28 140	26 540	28 042
Resultat vid försäljning av syntetiskt återköpta aktier ¹⁾	65	–	65	–
Räntekostnader	–318	–100	–281	–3
Swapavtal ²⁾	–22 086	23	–22 086	23
Nedskrivning av aktier i dotterföretag	–	–	–16 492	–
Totalt finansnetto	4 377	28 063	–10 821	29 035

¹⁾ De 10.200 syntetiskt återköpta egna aktierna avyttrades över Stockholmsbörsen. Den genomsnittliga sälj- respektive köp-kursen per aktie uppgick till 139 kronor respektive 128 kronor. Börskursen den 31 december 2007 var 131 kronor.

²⁾ 2008: Antalet syntetiskt återköpta aktier uppgick till 1.236.891. Det genomsnittliga anskaffningsvärdet per aktie (justerat för inlösen) uppgick till 77 kronor och börskursen den 31 december 2008 var 61 kronor per aktie. I beloppet ingår även courtage och räntekostnader för swapavtalet.

► Not 8 Inventarier

	Koncernen		Moderföretaget	
	081231	071231	081231	071231
Anskaffningsvärde				
Vid årets början	2 908	2 797	2 908	2 797
Årets investeringar	55	230	55	230
Avyttringar och utrangeringar	–	–119	–	–119
Totalt anskaffningsvärde	2 963	2 908	2 963	2 908
Avskrivningar				
Vid årets början	–1 094	–1 057	–1 094	–1 057
Årets avskrivningar	–178	–156	–178	–156
Avyttringar och utrangeringar	–	119	–	119
Totalt avskrivningar	–1 272	–1 094	–1 272	–1 094
Redovisat värde den 31 december	1 691	1 814	1 691	1 814

Av det redovisade värdet på inventarier utgör 1.293 (1.293) tkr konst som ej skrivs av och 56 (65) tkr ombyggnad som skrivs av på 20 år.

► Not 9 Andelar i dotterföretag

Dotterföretag	Org.nr	Säte	Antal andelar	Kapitalandel, %	Bokfört värde
Ven Capital AB	556590-7549	Stockholm	10 000	100	10 000
Ven Capital AB					
				081231	071231
Eget kapital				10 000	17 263
Årets resultat				–17 324	4 564
				2008	2007
Anskaffningsvärden					
Vid årets början				23 704	18 477
Årets förvärv				–	5 227
Aktieägartillskott				10 061	–
Utgående balans den 31 december				33 765	23 704
Nedskrivningar					
Vid årets början				–7 273	–7 273
Årets nedskrivningar				–16 492	–
Utgående balans den 31 december				–23 765	–7 273
Redovisat värde den 31 december				10 000	16 431

► Not 10 Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

		2008	2007	
Moderföretaget				
Anskaffningsvärden				
Vid årets början		6 123 057	4 322 051	
Årets förvärv		1 976 781	4 190 847	
Årets försäljningar		-3 892 128	-2 389 841	
Utgående balans den 31 december		4 207 710	6 123 057	
Värdeförändringar via resultaträkningen				
Vid årets början		2 098 996	4 293 813	
Årets värdeförändringar via resultaträkningen		-2 863 539	-2 194 817	
Utgående balans den 31 december		-764 543	2 098 996	
Redovisat värde den 31 december				
		3 443 167	8 222 053	
</				

¹⁾ Onoterade aktier och andelar anskaffade före den 1 januari 2005: Avser bokfört värde den 1 januari 2005 (inklusive ackumulerade nedskrivningar), justerat för eventuella köp och försäljningar därefter.

²⁾ Intresseföretag redovisas i moderföretaget till anskaffningsvärde.

³⁾ Moderföretagets andelar i intresseföretag – se nedanstående tabell. (Dotterföretaget äger inga andelar i intresseföretag.)

⁴⁾ I egenskap av garant har Öresund, i början av januari 2009, tecknat ytterligare 626.185 Bilia A BTU.

⁵⁾ För upplysningar om värderingsmetoder – se definitionen för marknadsvärde (not 23, sid 36).

Intresseföretag	Org.nr	Säte	Moderföretagets röst- och kapital- andel, %	Till- gångar, Mkr	Skulder, Mkr	Eget kapital, Mkr	Netto- omsätt- ning, Mkr	Årets resultat, Mkr
Acne Studios Holding AB ¹⁾	556689-0843	Stockholm	20,7	163	103	60	315	6
Avanza Bank Holding AB (publ)	556274-8458	Stockholm	21,9	15 597	14 969	628	509	185
Bilia AB (publ)	556112-5690	Göteborg	26,5	5 414	4 185	1 229	14 280	-110
HQ AB (publ)	556573-5650	Stockholm	24,8	11 867	10 710	1 157	818	246
Kreditor Europe AB	556676-2356	Stockholm	26,0	269	233	36	91	14

Ovanstående beloppsuppgifter avseende intresseföretagen avser 100 procent, det vill säga ej Öresunds ägarandel.

¹⁾ Uppgifterna avser årsbokslutet per den 31 augusti 2008.

► Not 11 Uppskjutna skattefordringar

Moderföretaget: Den 31 december 2008 uppgick det beräknade skattemässiga underskottsavdraget till omkring 8 Mkr. Dessutom finns skattemässiga underskott som, med anledning av fusionen 2004, inte kan utnyttjas förrän under beskattningssåret 2010. Beloppet uppgår till omkring 129 Mkr och ingen uppskjuten skattefordran har bokförts.

Dotterföretaget (Ven Capital AB): Den 31 december 2008 uppgick det beräknade skattemässiga underskottsavdraget till omkring 9 Mkr, vilket medför en uppskjuten skattefordran om 2 Mkr. Då det är svårt att med tillräcklig säkerhet hävda att dotterföretaget kommer att göra framtida vinster, vilka kommer att kunna kvittas mot gamla förluster, har den uppskjutna skattefordran inte bokförts.

► **Not 12 Aktier och andelar, värdepappersrörelsen**

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

	Antal	Koncernen Ursprungligt anskaffningsvärde	Koncernen Värde- förändring	Koncernen Redovisat värde/ marknadsvärde
<i>Noterade aktier och andelar</i>				
Volvo A	104 000	9 366	-4 873	4 493
Skanska	40 000	3 869	-769	3 100
Assa Abloy	30 000	2 939	-291	2 648
Sandvik	50 000	2 593	-148	2 445
SSAB B	35 000	2 711	-497	2 214
Industrivärden C	40 000	3 810	-1 810	2 000
Peab	90 000	1 807	137	1 944
Lindab International	30 000	1 969	-514	1 455
Hexagon	25 000	1 017	-70	947
Redovisat värde den 31 december		30 081	-8 835	21 246

► **Not 13 Övriga fordringar**

	Koncernen		Moderföretaget	
	081231	071231	081231	071231
Skattefordran	659	662	234	243
Swapavtal	-	26	-	26
Övriga fordringar	0	0	-	-
Redovisat värde den 31 december	659	688	234	269

► **Not 14 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	Koncernen		Moderföretaget	
	081231	071231	081231	071231
Förutbetalda kostnader	1 042	1 098	1 003	1 061
Upplupna intäkter	24	231	24	231
Redovisat värde den 31 december	1 066	1 329	1 027	1 292

► **Not 15 Likvida medel**

	Koncernen		Moderföretaget	
	081231	071231	081231	071231
Tillgodohavanden hos banker	1 609 281	571 626	1 602 464	564 882
Tillgodohavanden hos fondkommissionärer	95	47	95	47
Handkassa	1	2	1	2
Redovisat värde den 31 december	1 609 377	571 675	1 602 560	564 931

Samtliga tillgodohavanden kan lätt omvandlas till kassamedel inom mindre än en månad och de är inte utsatta för några större värdefluktuationer.

► **Not 16 Klassificering av finansiella instrument**

Redovisat värde uppdelat per värderingskategori enligt IAS 39.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen. De identifieras vid första redovisningstillfället till denna kategori. Värdering till verkligt värde via resultaträkningen bedöms bäst återspegla verksamheten.

Leverantörsskulder samt skuld för pågående inlösen av aktier klassificeras i kategorin andra finansiella skulder.

	Koncernen			
	2008		2007	
	Redovisat värde	Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Redovisat värde	Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	3 467 931	3 467 931	9 020 320	9 020 320
Aktier och andelar, värdepappersrörelsen	21 246	21 246	26 166	26 166
Likvida medel	1 609 377	1 609 377	571 675	571 675
Skuld aktielån	-155 997	-155 997	-652 460	-652 460
Utställda optioner	-5 506	-5 506	-18 470	-18 470

Resultaträkningar: Samtliga poster inom förvaltningsverksamheten, värdepappersrörelsen och finansiella investeringar härrör från kategorin finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Ingen post har redovisats direkt mot eget kapital.

► Not 17 Eget kapital

Såväl per den 1 januari 2008 som per den 31 december 2008 omfattade det registrerade aktiekapitalet 64.774.494 stamaktier med ett kvotvärde om 5 kronor per aktie. Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid årsstämman med en röst per aktie.

Förändringar under januari 2009

Öresund har, efter beslut vid den extra bolagsstämman den 5 november 2008, genomfört ett frivilligt inlösenprogram för återbetalning till bolagets aktieägare varigenom minskning av aktiekapitalet har skett med 31.611.430 kronor genom indragning av 6.322.286 aktier. En fondemission om 32.387.245 kronor genomfördes även i syfte att återställa aktiekapitalet. Minskningen av aktiekapitalet och fondemissionen registrerades av Bolagsverket den 12 januari 2009 och därefter uppgår aktiekapitalet till 324.648.285 kronor. Därigenom har antalet aktier och röster i bolaget minskat från 64.774.494 till 58.452.208. Kvotvärdet per aktie uppgår därefter till 5,55 kronor.

Förvaltning av kapital

Verksamheten i Öresund är att förvalta det egna kapitalet (inklusive orealiserade värdeförändringar). För beskrivning av kapital, mål, strategi, förändringar och annan information hänvisas till övriga delar i denna årsredovisning.

Koncernen

Övrigt tillskjutet kapital

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

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderföretaget och dess dotterföretag.

Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna eget kapitalpost.

Moderföretaget

Bundet eget kapital

Bundet eget kapital utgörs i sin helhet av aktiekapitalet.

Fritt eget kapital

Balanserat resultat

Utgörs av föregående års fria egna kapital efter att en eventuell vinstutdelning eller inlösen lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

► Not 18 Övriga skulder

	Koncernen		Moderföretaget	
	081231	071231	081231	071231
Skuld aktielån ¹⁾	155 997	652 460	155 997	652 460
Utställda optioner ²⁾	5 506	18 470	5 473	18 470
Skuld för pågående inlösen av aktier	632 229	–	632 229	–
Övriga skulder	2 447	2 047	2 363	1 959
Redovisat värde den 31 december	796 179	672 977	796 062	672 889

¹⁾ Skuld aktielån

	Antal	Koncernen	Moderföretaget
		Redovisat värde/ marknadsvärde	Redovisat värde/ marknadsvärde
Volvo B	3 486 000	149 549	149 549
Husqvarna B	155 000	6 448	6 448

Redovisat värde den 31 december

155 997**155 997**

Ursprungligt anskaffningsvärde uppgick till 337.182 tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

²⁾ Utställda optioner

Utställda köpoptioner	Lösen	Lösen- pris, kr	Koncernen Redovisat värde/ marknadsvärde	Moderföretaget Redovisat värde/ marknadsvärde
<i>Utställda köpoptioner</i>				
Sandvik	Feb 09	50,00	2 890	2 890
Kreditor	Dec 10	2031,00	826	826
Bilia	Nov 15	20,00	340	340
Assa Abloy	Feb 09	95,00	154	154
HQ Bank	Sept 13	100,00	150	150
Sandvik ¹⁾	Feb 09	55,00	33	-
Nobia	Maj 10	101,67	4	4
Nobia	Mars 11	40,00	4	4
HQ Bank	April 10	170,00	3	3
Bilia	Mars 11	75,00	3	3
Bilia	Mars 10	120,00	2	2
Bilia	Maj 09	110,00	2	2
HQ Bank	April 10	160,00	2	2
Catena	Maj 09	94,50	0	0
<i>Totalt utställda köpoptioner</i>			4 413	4 380
<i>Utställda säljoptioner</i>				
Sandvik	Feb 09	40,00	350	350
HM B	Mars 09	240,00	320	320
ABB	Feb 09	75,00	135	135
SCA B	Feb 09	55,00	118	118
HM B	Jan 09	230,00	80	80
SKF B	Jan 09	50,00	66	66
SSAB B	Feb 09	44,00	24	24
<i>Totalt utställda säljoptioner</i>			1 093	1 093
Redovisat värde den 31 december			5 506	5 473

¹⁾ Avser utställda köpoptioner i dotterföretaget Ven Capital AB.

Erhållna premier (ursprungligt anskaffningsvärde) uppgick till 30.455 tkr i koncernen och 30.417 tkr i moderföretaget.

► Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderföretaget	
	081231	071231	081231	071231
Upplupna styrelsearvoden	1 360	1 352	1 360	1 352
Swapavtal ¹⁾	20 499	–	20 499	–
Övriga upplupna kostnader	2 248	2 454	1 969	2 180
Redovisat värde den 31 december	24 107	3 806	23 828	3 532

¹⁾ Antalet syntetiskt återköpta aktier uppgick till 1.236.891, justerat för inlösen. Det genomsnittliga anskaffningsvärdet per aktie uppgick till 77 kronor och börskursen den 31 december 2008 var 61 kronor per aktie. I det redovisade värdet ingår även upplupna räntekostnader.

► Not 20 Eventualförpliktelser

I november 2008 meddelade Bilja att man genomför en garanterad nyemission om 100 Mkr genom utgivande av förlagslån och teckningsoptioner. Öresund stod som garant och i början av januari 2009 meddelades att återstående del upp till 100 Mkr, motsvarande 12,2 procent av nyemissionen, kommer att tecknas av Öresund, motsvarande 12.524 tkr.

Under 2004 genomförde Öresund en avvecklingsprocess av dotterföretag inom koncernen (övertagna via fusionen med Custos). I samband med avyttringarna lämnades sedvanliga garantier. Vid tidpunkten för upprättandet av denna årsredovisning bedöms det inte som att någon av dessa garantier kommer att behöva infrias.

► Not 21 Kassaflödesanalyser

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen		Moderföretaget	
	2008	2007	2008	2007
Realisationsresultat, förvaltningsverksamheten	587 411	–1 132 492	587 411	–1 132 492
Värdeförändringar via resultaträkning, förvaltningsverksamheten	3 384 030	1 814 755	2 610 527	2 124 839
Värdeförändringar via resultaträkning, värdepappersrörelsen	9 555	18 817	–	–
Ränta förlagsbevis/konvertibler	–	1 605	–	1 605
Förvärv minoritetsandel	–	–310	–	–
Avskrivningar	178	156	178	156
Totalt justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	3 981 174	702 531	3 198 116	994 108

Betalda och erhållna räntor, netto

	Koncernen		Moderföretaget	
	2008	2007	2008	2007
Erhållen ränta	26 716	28 163	27 973	29 038
Betald ränta och liknande resultatposter	–1 839	–100	–1 802	–3
Totalt betalda och erhållna räntor, netto	24 877	28 063	26 171	29 035

► Not 22 Risker

Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Öresund definierar inte risk som risken att avvika från ett börsindex, utan som risken att innehaven minskar i värde. Öresund minskar exponeringen för marknadsrisk genom följande faktorer:

- Öresund har som enda mål värdetillväxt för Öresunds aktieägare. Detta minskar risken att Öresund behåller eller investerar i portföljföretag där avkastningspotentialen relativt risken är låg.
- Öresund investerar huvudsakligen i svenska noterade företag som bedöms som lågt värderade. Företagets ledning är väl förtrogen med den svenska aktiemarknadens företag, aktörer och dynamik. Därtill håller sig ledningen dagligen uppdaterad vad gäller nyheter, händelser och information som direkt eller indirekt påverkar Öresunds investeringar.
- Öresund tar en aktiv roll via styrelsen i ett flertal av sina investeringar. Detta ger en djup förståelse för företagen och den bransch inom vilken de verkar, och medför att Öresund kan bidra till att genomföra åtgärder som är positiva för aktiekursen i portföljföretagen.
- Öresund har en hög soliditet, vilket minskar exponeringen för marknadsrisk. Aktieägare som önskar öka denna exponering kan själva belåna sina Öresundaktier.
- Öresund har en spridd portfölj av värdepapper, vilket minskar risken att negativa utfall i ett värdepapper bidrar till ett stort fall i Öresunds substansvärde.

Vidare har Öresund låg exponering för risk från aktielån, optioner och andra derivatinstrument, då dessa normalt endast nyttjas för att begränsa risken och/eller när Öresund har täckta positioner. Exempelvis kan Öresund utfärda köpoptioner på aktier som företaget äger.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att förlora pengar som en följd av att en emittent (gäldenär) ej kan fullgöra sina åtaganden. Kreditrisken hanteras genom att risk utan styrelsens godkännande enbart får tas mot motparter med hög kreditvärdighet, baserat på Moody's och Standard & Poor's rating, till ett begränsat belopp och med begränsad löptid.

Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Öresunds likvida medel är normalt placerade som kontanta medel i bank, alternativt i räntebärande värdepapper med korta löptider, vilket eliminerar ränterisken. Aktieportföljens värde är också exponerat för ränterisk, men denna bedöms som låg då stigande räntor (och därmed stigande avkastningskrav) normalt förknippas med bättre konjunktur och därmed ökande företagsvinster.

Valutarisk

Valutarisk är risken att värdet på tillgångarna varierar på grund av förändringar i valutakurser. Öresunds direkta exponering mot förändringar är låg. Indirekt påverkas Öresund av att förändringar i valutakurser kan påverka portföljföretagen. Dock finns motverkande faktorer vad gäller valutarisker; en valutakursförändring som momentant sänker ett företags vinst kan ge samma företag ökad konkurrenskraft och därmed ett högre värde. Sammantaget bedöms Öresunds valutakursrisk som låg, varför denna risk normalt inte säkras.

Likviditets- och finansieringsrisk

Likviditetsrisk är dels risken att ett finansiellt instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader, dels risken att likviditet inte finns tillgänglig för att möta betalningsåtaganden. Vid investeringar i portföljföretag beaktas alltid likviditetsrisken. Öresunds investeringsmodell innebär att en viss likviditetsrisk vad gäller möjlighet att snabbt avyttra innehavet uppstår, men

detta är kalkylerat och uppvägs av den bedömda avkastningspotentialen. Finansieringsrisken är låg då Öresund har hög soliditet och företags tillgångar huvudsakligen består av marknadsnoterade instrument och likvida medel.

Operationell risk

Operationell risk är risken för förluster på grund av bristande interna rutiner eller system. Öresund uppdaterar löpande rutiner och tekniska system samt utbildar personalen för att eliminera dessa risker. Vidare granskar företags revisor företags interna rutiner som en återkommande del av revisionen. För att säkerställa styrelsens informationsbehov rapporterar revisorn sin bedömning av granskningen till styrelsen minst en gång per år.

Se även Förvaltningsberättelsen, sid 17, och avsnittet Riskstrategi, sid 14.

Känslighetsanalys

Nedanstående beräkningar i känslighetsanalysen baseras på balansräkningen och den aktuella värdepappersportföljen per den 31 december 2008. Hänsyn har dock ej tagits till utställda optioner.

I känslighetsanalysen har endast de direkta effekterna av en valutakursförändring redovisats och avser i huvudsak innehavet i Ekornes (norska kronor).

Likviditeten är placerad till rörlig ränta i bank.

Förändring i	+/-1%		Koncernen +/-5%		+/-10%	
	Resultat / eget kapital Mkr	kr/aktie	Resultat / eget kapital Mkr	kr/aktie	Resultat / eget kapital Mkr	kr/aktie
Aktiekurser	+/-33	+/-0,57	+/-167	+/-2,85	+/-333	+/-5,70
Valuta	+/-0	+/-0,01	+/-2	+/-0,03	+/-4	+/-0,07
Ränta	+/-0	+/-0,00	+/-0	+/-0,00	+/-0	+/-0,00

► Not 23 Definitioner

- Direktavkastning – Lämnad kontantutdelning per aktie i förhållande till börskursen vid årets utgång.
- Marknadsvärde – Noterade innehav värderas enligt noterad köpkurs. Fastställandet av marknadsvärde avseende onoterade innehav sker genom att använda olika värderingsmetoder som är lämpliga för det enskilda innehavet, exempelvis kurs vid senaste externa emission, kurs vid senaste kända försäljning av aktier till extern part eller jämförande värdering med liknande noterade företag. Optioner värderas enligt Black and Scholes modell.
- OMX Stockholm_PI – Ett aktieindex för OMX Nordiska Börs Stockholm där samtliga aktier ingår.
- Resultat per aktie – Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.
- SIX Portfolio Return Index – Ett aktieindex för OMX Nordiska Börs Stockholm där ingen aktie väger mer än 10 procent.
- SIX Return Index – Ett aktieindex för OMX Nordiska Börs Stockholm beräknat på kurstillväxten och återinvesterade aktieutdelningar.
- Soliditet – Eget kapital i förhållande till balanssumman.
- Substansvärde – Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare. Anger i princip värdet av Öresunds netto-tillgångar.
- Syntetiskt återköp av egna aktier – Se not 2, avsnittet Syntetiskt återköp av egna aktier (swapavtal), sid 28.
- Totalavkastning – Aktiens avkastning under året inklusive återinvesterad utdelning samt inlösen.
- Utdelningskompensation, syntetiska återköp – Se not 2, avsnittet Syntetiskt återköp av egna aktier (swapavtal), sid 28.
- Verkligt värde – Se Marknadsvärde.
- Värdepappersportfölj – Samtliga aktierelaterade värdepapper såsom aktier och andelar, konvertibla skuldebrev, förlagsbevis, innehavda och utställda optioner, aktieterminer samt skuld aktielån.
- Årets resultat – Resultat före minoritetsintresse.
- Återvinningsvärde – Utgörs av det högsta av en tillgångs nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde.

► Not 24 Upplysningar om närstående

Moderföretaget har närstående relation till sina koncernföretag och intresseföretag. Dessutom är Öresunds styrelseledamöter och ledande befattningshavare närstående till företaget.

Mellan Öresund och dotterföretaget Ven Capital förekommer det inte några transaktioner av betydelse, utöver lånefinansiering till marknadsmässig ränta. För ytterligare information om transaktioner med koncernföretag hänvisas till noterna 7 och 9.

Koncernens företag har värdepappersdepåer hos de båda intresseföretagen Avanza Bank Holding AB ("Avanza") och HQ AB ("HQ"), sistnämnda inklusive sedvanlig pantsättning. Avgifter och räntor är prissatta på marknadsmässiga villkor. En icke oväsentlig del av koncernens värdepapperstransaktioner sker hos dessa intresseföretag och under året har koncernen betalat sammanlagt 7 Mkr i courtagekostnader till HQ och Avanza. Vidare har koncernens företag planavtal för tjänstepension hos Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension, ett dotterföretag till Avanza.

Sedan hösten 2008 är HQ Bank AB (ett dotterföretag till HQ) likviditetsgarant för Öresundskt. HQ Bank var även rådgivare i samband med det i november 2008 beslutade inlösenprogrammet. Kostnaden för likviditetsgaranti och inlösen uppgick till knappt 1 Mkr.

Företagets styrelseledamöter och dess nära familjemedlemmar kontrollerar omkring 31 procent av rösterna i företaget. För ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare hänvisas till not 6, sid 30.

► Not 25 Händelser efter balansdagen

Det över årsskiftet pågående inlösenprogrammet avslutades i och med att Bolagsverket bland annat registrerade minskningsbeslutet och beslutet om fondemission samt att 632 Mkr utbetalades till aktieägarna den 19 januari 2009.

► Not 26 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Öresunds balansräkning består främst av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt likvida medel. Mindre än fem procent av det totala värdet på värdepappersportföljen avser innehav i onoterade värdepapper. Övriga värdepapper består nästan uteslutande av svenska aktier upptagna till handel på reglerad marknad i Sverige och dessa värderas i enlighet med IAS 39 Finansiella instrument, vilket innebär redovisning till verkligt värde, motsvarande köpkurs. Med anledning av ovanstående bedöms de uppskattningar och antaganden som har skett ej kunna ha någon betydande effekt på de finansiella rapporterna om antagandena ändras i kommande perioder.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderföretaget:

Balanserade vinstmedel	6.751.187.999 kronor
Årets resultat	-2.819.505.964 kronor
	3.931.682.035 kronor

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att de till årsstämmans förfogande stående vinstmedlen i moderföretaget disponeras enligt följande:

Att utdelas till aktieägarna (8,00 kronor per aktie)	467.617.664 kronor
Att balanseras i ny räkning	3.464.064.371 kronor
Disponeras	3.931.682.035 kronor

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och företagets ställning och resultat, samt att koncernförvaltningsberättelsen och förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 19 februari 2009. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 1 april 2009.

Sven Hagströmer
Ordförande

Mats Qviberg
Vice ordförande

Pontus Bonnier
Ledamot

Monica Caneman
Ledamot

Matts Ekman
Ledamot

Per-Olof Eriksson
Ledamot

Märtha Josefsson
Ledamot

Erik Paulsson
Ledamot

Dag Tigerschiöld
Ledamot

Stefan Dahlbo
Verkställande direktör och ledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 20 februari 2009.

Ernst & Young AB

Lars Träff
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Investment AB Öresund (publ)
organisationsnummer 556063-9147

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Investement AB Öresund (publ) för år 2008. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 16–37. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. 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 de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 20 februari 2009

Ernst & Young AB

Lars Träff
Auktoriserad revisor

Bolagsordning

- § 1. **Firma.** Bolagets firma är Investment AB Öresund. Bolaget är publikt (publ).
- § 2. **Styrelsens säte.** Bolagets styrelse skall ha sitt säte i Stockholm. Bolagsstämma skall hållas i Stockholm.
- § 3. **Verksamhet.** Bolaget har till föremål för sin verksamhet att äga och förvalta fast och lös egendom samt idka annan därmed förenlig rörelse.
- § 4. **Aktiekapital.** Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst kronor 200.000.000 och högst kronor 800.000.000.
- § 5. **Akties antal.** Antalet aktier skall vara lägst 40.000.000 och högst 160.000.000.
- § 6. **Styrelse.** Bolagets styrelse skall bestå av minst fem och högst tio ledamöter med högst fem suppleanter.
- § 7. **Revisorer.** En eller två revisorer med eller utan suppleanter eller registrerat revisionsbolag skall utses på årsstämman.
- § 8. **Räkenskapsår.** Kalenderår skall vara bolagets räkenskapsår.
- § 9. **Årsstämma.** På årsstämman skall följande ärenden förekomma till behandling:
1. Val av ordförande vid stämman.
 2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
 3. Godkännande av dagordning.
 4. Val av en eller två justeringsmän.
 5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
 6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
 7. Beslut om;
 - a) fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen,
 - b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
8. Bestämmande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter eller registrerat revisionsbolag som skall väljas av stämman.
9. Fastställande av arvoden åt styrelsen och, i förekommande fall, revisorerna.
10. Val av styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisor och revisorssuppleanter eller registrerat revisionsbolag.
11. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.
- § 10. **Kallelse till bolagsstämma.** Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt i Svenska Dagbladet.
Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast två veckor före stämman.
- § 11. **Aktieägares rätt att delta i bolagsstämma.** Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma, skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget senast klockan 12.00 den dag, som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.
Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren till bolaget gjort anmälan härom enligt föregående stycke.
- § 12. **Avstämningsförbehåll.** Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Investment AB Öresund (publ)
org.nr. 556063-9147

Denna bolagsordning har antagits vid årsstämman den 30 mars 2006

Koncernen i sammandrag

Mkr (där ej annat anges)	2008	2007	2006	2005	2004
--------------------------	------	------	------	------	------

Observera att nedanstående uppgifter avseende 2008, där så är tillämpligt, har justerats för det över årsskiftet pågående inlösenprogrammet, med undantag för resultat per aktie. Inlösenprogrammet föranleder ej omräkning avseende 2004–2007 års uppgifter.

Nedanstående uppgifter har, där så är tillämpligt, justerats för;

- den split (3:1) som Öresund genomförde i april 2004.
- den split (2:1) som Öresund genomförde i april 2006.

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG ¹⁾

Resultat förvaltningsverksamheten	–3 551	–391	2 610	2 123	544
Resultat värdepappersrörelsen	–13	–10	19	9	4
Resultat före skatt ²⁾	–3 595	–401	2 619	2 134	535
Årets resultat ²⁾	–3 595	–401	2 619	2 134	535

BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG ¹⁾

Värdepappersportföljens marknadsvärde	3 328	8 375	8 853	6 590	4 410
Balansomslutning	5 102	9 622	10 017	8 034	3 884
Eget kapital	4 280	8 944	9 675	7 329	3 725

NYCKELTAL

Substansvärde	4 280	8 944	9 670	7 326	5 446
Soliditet, % ³⁾	96	93	97	91	97
Lämnad utdelning	468 ⁴⁾	437	324	275	243
Börsvärde den 31 december	3 566	8 485	11 627	7 190	5 992
Förändring av substansvärdet per aktie					
justerat för lämnade utdelningar, %	–40,2	–4,2	35,8	39,0	33,4
SIX Portfolio Return Index, %	–39,1	–2,6	28,7	36,7	21,3
SIX Return Index, %	–39,0	–2,6	28,1	36,3	20,8
OMX Stockholm_PI, %	–42,0	–6,0	23,6	32,6	17,6
Direktavkastning, %	13,1	5,2	2,8	3,8	4,1
Totalavkastning, %	–49	–25	67	25	55
Antal anställda den 31 december	9	9	6	6	9

ANTAL AKTIER

Antal registrerade aktier den 31 december	64 774 494	64 774 494	64 774 494	64 774 494	64 774 494
Genomsnittligt antal utestående aktier	64 774 494	64 774 494	64 774 494	64 774 494	59 713 486
Antal inlösenaktier	6 322 286	–	–	–	–
Antal registrerade aktier efter inlösen ⁵⁾	58 452 208	–	–	–	–
Antal syntetiskt återköpta aktier den 31 december	1 236 891	10 200	–	–	–

KRONOR PER AKTIE

Redovisat resultat per aktie ^{1, 2)}	–55,49	–6,19	40,43	32,94	8,97
Lämnad utdelning	8,00 ⁴⁾	6,75	5,00	4,25	3,75
Börskurs den 31 december ⁶⁾	61,00	131,00	179,50	111,00	92,50
Substansvärde	73,23	138,08	149,28	113,10	84,08

¹⁾ Inklusive realiserade värdeförändringar i värdepappersportföljen, till följd av redovisning enligt IFRS från och med 2005. Observera att jämförelsetalen avseende tidigare år ej är omräknade.

²⁾ Baserat på moderföretagets aktieägares resultat.

³⁾ Soliditetstalen är baserade på marknadsvärden.

⁴⁾ Enligt styrelsens förslag.

⁵⁾ Bolagsverket registrerade minskningsbeslutet den 12 januari 2009.

⁶⁾ Avser senaste betalkurs.



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