



Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2009

- Substansvärdet ökade med 39,7 procent till 94 kronor per aktie
- Resultatet per aktie uppgick till 28,64 (-33,37) kronor

SUBSTANSVÄRDET ÖKADE MED 39,7 PROCENT

Koncernens substansvärde uppgick den 30 juni 2009 till 94 kronor per aktie¹, vilket är en ökning med 39,7 procent, justerat för lämnad utdelning, sedan ingången av 2009 (73 kronor den 31 december 2008). Detta var 15,3 procentenheter bättre än SIX Return Index, som steg med 24,4 procent under det första halvåret. Under årets andra kvartal ökade substansvärdet, justerat för lämnad utdelning, med 23 kronor per aktie, vilket motsvarar en uppgång med 29,3 procent. SIX Return Index steg under motsvarande period med 26,4 procent.

Störst positiv påverkan på substansvärdet under delårsperioden hade innehaven i HQ Bank, Avanza, Bilja, Nobia och SkiStar. Inget innehav påverkade substansvärdet väsentligt negativt.

Börskursen (senaste betalkurs) den 30 juni 2009 var 100,00 kronor (61,00 kronor den 31 december 2008), vilket innebar en totalavkastning om 81 (-23) procent under delårsperioden.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 30 JUNI 2009

Aktie	Antal	Kurs, kr	Marknads- värde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
Avanza	6 049 597	120,25	728	13	13,5
HQ Bank	6 821 762	104,00	709	12	13,2
Nobia	15 742 119	27,50	433	8	8,0
SkiStar	4 085 400	100,00	409	7	7,6
Fabege	12 187 670	26,10	318	6	5,9
Klövern	15 296 146	18,10	277	5	5,1
Bilja	5 813 146	42,00	244	4	4,5
Haldex	2 360 570	53,25	126	2	2,3
ABB	1 000 000	121,25	121	2	2,3
Electrolux B	1 053 000	107,50	113	2	2,1
Övriga värdepapper ²			1 733	30	32,1
Övriga tillgångar och skulder, netto ³			184	3	3,4
Totalt			5 395	94	100,0

KONCERNENS VÄRDEPAPERSPORTFÖLJ

Marknadsvärdet på koncernens värdepappersportfölj, med beaktande av innehavda och utställda optioner, uppgick den 30 juni 2009 till 5.210 Mkr jämfört med 3.328 Mkr vid årets början. Under delårsperioden har värdepapper förvärvats för 1.899 Mkr samt avyttrats (inklusive erhållna optionspremier) för 1.504 Mkr.

Förändringar i värdepappersportföljen

Under årets andra kvartal förvärvade koncernen värdepapper för 1.103 Mkr (inklusive förvärv inom värdepappersrörelsen i Ven Capital AB). Värdepappersförsäljningarna, inklusive erhållna optionspremier, uppgick till 938 Mkr under motsvarande period.

¹ Substansvärdet per aktie är beräknat på 57.215.317 aktier, vilket motsvarar det totala antalet aktier i Öresund efter indragning av 1.236.891 aktier under april 2009.

² Varav onoterade värdepapper uppgick till 142 Mkr.

³ Varav likvida medel uppgick till 176 Mkr.

Koncernens större⁴ enskilda nettoförvärv av värdepapper under årets andra kvartal var Intrum Justitia (98 Mkr), Ericsson B (87 Mkr) och AstraZeneca (84 Mkr). De större enskilda nettoförsäljningarna av värdepapper, under motsvarande period var Husqvarna (100 Mkr), Sandvik (95 Mkr), Electrolux B (87 Mkr), Volvo (84 Mkr) och SCA B (80 Mkr).

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

Större nettoförvärv, 1 januari – 30 juni 2009

	Mkr
ABB	102

Större nettoförsäljningar, 1 januari – 30 juni 2009

	Mkr
Investor	118
Sandvik	105
Volvo	104
Electrolux B	101

Under årets andra kvartal har Öresund flaggat i Haldex AB till följd av förvärv av ytterligare aktier och i samband med flaggningen uppgick ägarandelen till 10,3 procent av såväl kapital som röster i bolaget.

RESULTAT

Koncernen

Koncernens resultat för delårsperioden, 1 januari – 30 juni 2009, uppgick till 1.671 (-2.161) Mkr, vilket motsvarar 28,64 (-33,37) kronor per aktie. De största resultatposterna uppstod inom förvaltningsverksamheten och var värdeförändring värdepapper, 1.470 (-2.562) Mkr och erhållna utdelningar, 153 (414) Mkr.

Koncernens resultat för den aktuella rapportperioden, 1 april – 30 juni 2009, uppgick till 1.327 (-1.673) Mkr, varav värdeförändring värdepapper 1.171 (-2.079) Mkr och erhållna utdelningar 138 (414) Mkr. Under det andra kvartalet deltog Öresund som teckningsgarant i samband med nyemissionerna i Eniro, Husqvarna och Malka Oil. Garantiersättningarna ingår i övriga intäkter och uppgick till 14 (-) Mkr.

Förvaltningsverksamheten (moderföretaget)

Moderföretagets resultat för delårsperioden uppgick till 1.375 (-1.604) Mkr, vilket motsvarar 23,56 (-24,76) kronor per aktie. I koncernens resultat (värdeförändring värdepapper) ingår även 282 (-556) Mkr avseende andelar i intresseföretag, vilka i moderföretaget redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden.

Värdepappersrörelsen (dotterföretaget Ven Capital AB)

Under delårsperioden uppgick nettoomsättningen i dotterföretagets värdepappersrörelse till 145 (81) Mkr, och delårsperiodens resultat efter skatt uppgick till 15 (-8) Mkr.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

Koncernen

Koncernens likvida medel uppgick den 30 juni 2009 till 176 Mkr jämfört med 1.609 Mkr vid det senaste årsskiftet. Under januari 2009 utbetalades inlösenlikviden om 632 Mkr avseende det över årsskiftet pågående inlösenprogrammet. Soliditeten uppgick den 30 juni 2009 till 98 procent (96 procent, justerat för inlösen, den 31 december 2008). De totala bruttoinvesteringar i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 1.770 (1.204) Mkr under delårsperioden.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen och moderföretaget

Öresunds väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i 2008 års årsredovisning på sidorna 14, 17 och 35. Inga väsentliga förändringar har uppstått därefter.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

För upplysningar om närstående hänvisas till sidan 36 (not 24) i 2008 års årsredovisning. Inga väsentliga förändringar eller transaktioner har skett därefter.

ÖVRIGT

Indragning av syntetiskt återköpta egna aktier

I april 2009 genomfördes en minskning av aktiekapitalet genom indragning av 1.236.891 syntetiskt återköpta aktier, i enlighet med beslut från årsstämman. Inlösenkursen var 72,25 kronor per aktie. Samtidigt genomfördes en fondemission utan utgivande av nya aktier, för att återställa aktiekapitalet.

⁴ Överstigande 80 Mkr.

HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS"). Delårsrapporten för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts i delårsrapporten som i den senaste årsredovisningen. Därutöver har Omarbetad IAS 1 Utformning av finansiella rapporter börjat tillämpas från och med den 1 januari 2009, dock utan någon väsentlig inverkan på utformningen av Öresunds delårsrapport.

Aktierelaterade investeringar redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen. Noterade innehav värderas utifrån köpkurs, där sådan finns noterad. Förändringar i resultaträkningen rubriceras som *värdeförändring värdepapper*, vilket innebär att det inte görs någon åtskillnad mellan värdeförändring för avyttrade värdepapper och värdeförändring för kvarvarande värdepapper.

För värdepapper som innehades såväl vid ingången som vid utgången av perioden, utgörs värdeförändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För värdepapper som *realiserats under perioden* utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av perioden. För värdepapper som *förvärvats under perioden* utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan värdet vid utgången av perioden och anskaffningsvärdet.

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

Uppgifter avseende koncernen

Denna delårsrapport för Öresundskoncernen omfattar moderföretaget och dotterföretaget Ven Capital AB.

Koncernens andelar i intresseföretag

	Moderföretagets röst- och kapitalandel, %	
	2009-06-30	2008-12-31
Acne Studios Holding AB	20,7	20,7
Avanza Bank Holding AB	21,9	21,9
Bilia AB	27,0	26,5
HQ AB	24,4	24,8
Kreditor Europe AB	26,0	26,0

Vid tillämpning av IFRS har Öresund valt att redovisa aktierelaterade investeringar till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen (IAS 39). I enlighet med IAS 28 p. 1 redovisas även andelar i intresseföretag på detta sätt i koncernen. Därigenom görs inte någon konsolidering i enlighet med kapitalandelsmetoden. I enlighet med årsredovisningslagen redovisas andelar i intresseföretag enligt anskaffningsvärdeметoden i moderföretaget.

Skatt och utdelningspolicy

Investmentföretag är befriade från bolagsskatt så länge lämnad utdelning minst uppgår till summan av; utdelningsintäkter och andra finansiella intäkter, en schablonintäkt motsvarande 1,5 procent av marknadsvärdet av aktierelaterade instrument i värdepappersportföljen vid årets början⁵ minskat med finansiella kostnader samt övriga omkostnader. Öresunds utdelningspolicy innebär att Öresund till sina aktieägare delar ut minst så mycket att företaget inte behöver betala någon bolagsskatt.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Delårsrapport, januari – september 2009	9 oktober 2009
Bokslutskommuniké 2009	28 januari 2010
Årsstämma	23 mars 2010

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

Öresund redovisar aktuellt substansvärde per månadsskiftet den andra arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller dock ej månad vid kvartalsskifte, då delårsrapport eller bokslutskommuniké i stället lämnas. Substansvärdet avseende juli 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

⁵ Schablonintäkten beräknas i princip på värdepappersportföljen exklusive så kallade näringsbetingade andelar.

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

Stockholm den 8 juli 2009

Sven Hagströmer
Ordförande

Mats Qviberg
Vice ordförande

Pontus Bonnier
Ledamot

Monica Caneman
Ledamot

Matts Ekman
Ledamot

Per-Olof Eriksson
Ledamot

Märtha Josefsson
Ledamot

Mikael Nachemson
Ledamot

Stefan Dahlbo
Verkställande direktör och ledamot

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

GRANSKNINGSRAPPORT

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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag för perioden 1 januari – 30 juni 2009. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Stockholm den 8 juli 2009

Ernst & Young AB

Lars Träff
Auktoriserad revisor

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Investment AB Öresund (publ) skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 8 juli 2009 klockan 08.30.

Resultaträkningar, koncernen

Mkr	April - juni 2009	April - juni 2008	Jan - juni 2009	Jan - juni 2008
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	137,5	414,5	152,5	414,5
Övriga intäkter	17,2	7,6	18,2	7,8
Värdeförändring värdepapper	1 171,1	-2 079,4	1 469,7	-2 562,2
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>	<i>1 325,8</i>	<i>-1 657,3</i>	<i>1 640,4</i>	<i>-2 139,9</i>
<i>Värdepappersrörelsen</i>				
Nettoresultat värdepappersrörelsen	12,0	-5,0	16,8	-6,9
	1 337,8	-1 662,3	1 657,2	-2 146,8
Administrationskostnader	-6,8	-10,9	-14,3	-18,6
Rörelseresultat	1 331,0	-1 673,2	1 642,9	-2 165,4
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansiella intäkter ¹⁾	-3,5	2,7	28,4	6,1
Finansiella kostnader	-0,0	-1,6	-0,0	-1,6
<i>Finansnetto</i>	<i>-3,5</i>	<i>1,1</i>	<i>28,4</i>	<i>4,5</i>
Resultat före skatt	1 327,5	-1 672,1	1 671,3	-2 160,9
Uppskjuten skatt	-	-0,5	-	-0,4
Periodens resultat²⁾	1 327,5	-1 672,6	1 671,3	-2 161,3
Resultat per aktie (kr), såväl före som efter utspädning	23,10	-25,82	28,64	-33,37
Genomsnittligt antal utestående aktier	57 473 569	64 774 494	58 344 412	64 774 494

1) 2009: I finansiella intäkter ingår resultatet avseende det avslutade swapavtalet med -4 Mkr (april – juni) respektive 23 Mkr (januari – juni).

2) Uppgiften om periodens resultat överensstämmer, i Öresunds fall, med totalresultatet enligt definitionen i Omarbetad IAS 1, varför inte någon separat rapport över totalresultat presenteras.

Balansräkningar, koncernen

Mkr	2009-06-30	2008-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	1,6	1,7
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier och andelar ^{1, 2)}	5 263,4	3 467,9
Långfristiga fordringar ¹⁾	47,2	-
Omsättningstillgångar		
Aktier och andelar,		
värdepappersrörelsen	25,9	21,2
Övriga omsättningstillgångar	17,5	1,8
Likvida medel	175,9	1 609,4
SUMMA TILLGÅNGAR	5 531,5	5 102,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital³⁾	5 394,6	4 280,3
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder ^{4, 5)}	136,9	821,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 531,5	5 102,0
POSTER INOM LINJEN		
Generell pantförskrivning av likvida medel och aktier	5 093	3 365
Varav utnyttjat som säkerhet för aktielån	76	152
Eventualförpliktelser	0	13
1) Ingår i förvaltningsverksamheten		
2) Anskaffningsvärde, Mkr	4 325	4 208
Marknadsvärde, Mkr	5 263	3 468
3) Antal utestående aktier	57 215 317	58 452 208
4) Varav utställda optioner och skuld aktielån:		
Anskaffningsvärde, Mkr	139	368
Marknadsvärde, Mkr	126	161
5) Varav skuld för pågående inlösen av aktier	-	632

Förändringar i eget kapital, koncernen

Mkr	Jan – juni 2009	Jan – juni 2008
Eget kapital vid årets början	4 280,3	8 944,4
Lämnad utdelning	-467,6	-437,2
Indragning av aktier ¹⁾	-89,4	-
Periodens resultat ²⁾	1 671,3	-2 161,3
Eget kapital vid periodens slut	5 394,6	6 345,9

1) I april 2009 genomfördes en minskning av aktiekapitalet genom indragning av 1.236.891 syntetiskt återköpta aktier, i enlighet med beslut vid årsstämman. Inlösenkursen var 72,25 kronor per aktie. Samtidigt genomfördes en fondemission för att återställa aktiekapitalet.

2) Uppgiften om periodens resultat överensstämmer, i Öresunds fall, med totalresultatet enligt definitionen i Omarbetad IAS 1, varför inte någon separat rapport över totalresultat presenteras.

Kassaflödesanalyser, koncernen

Mkr	Jan - juni 2009	Jan - juni 2008
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	1 642,9	-2 165,4
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-1 486,1	2 553,3
Betalda och erhållna räntor, netto	2,2	-0,3
Betald och erhållen skatt, netto	-0,4	-0,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	158,6	387,3
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet	101,0	-5,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	259,6	382,3
Förvaltningsverksamheten		
Förvärv av aktier och andelar	-1 769,9	-1 204,1
Förvärv av andelar i dotterföretag	-	-0,1
Försäljning av aktier och andelar	1 266,0	1 200,4
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-0,0	-0,1
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-	-0,4
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	-503,9	-4,3
Finansieringsverksamheten		
Utbetald inlösenlikvid till aktieägare	-632,2	-
Utbetald utdelning till aktieägare	-467,6	-437,2
Indragning av aktier	-89,4	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 189,2	-437,2
Periodens kassaflöde	-1 433,5	-59,2
Likvida medel vid årets början	1 609,4	571,7
Likvida medel vid periodens slut	175,9	512,5
	-1 433,5	-59,2

Nyckeltal

	2009-06-30	2008-12-31
Antal registrerade aktier	57 215 317	64 774 494
Genomsnittligt antal utestående aktier	58 344 412	64 774 494
Antal inlösenaktier	-	6 322 286
Antal registrerade aktier efter inlösen ¹⁾	-	58 452 208
Antal syntetiskt återköpta aktier	-	1 236 891
Substansvärde, Mkr	5 395	4 280
Soliditet, %	98	96
Lämnad utdelning (under räkenskapsåret), Mkr	468	437
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	5 722	3 566
Förändring av substansvärdet per aktie justerat för lämnad utdelning, %	39,7	-40,2
SIX Portfolio Return Index, %	24,6	-39,1
SIX Return Index, %	24,4	-39,0
OMX Stockholm_PI, %	19,8	-42,0
Antal anställda	9	9
Kronor per aktie		
Redovisat resultat per aktie (avser koncernen)	28,64	-55,49
Utdelning avseende räkenskapsåret (utbetalas efterföljande räkenskapsår)		8,00
Börskurs (senaste betalkurs)	100,00	61,00
Substansvärde	94,29	73,23

Observera att ovanstående uppgifter avseende 2008, där så är tillämpligt, har justerats för det över årsskiftet pågående inlösenprogrammet, med undantag för resultat per aktie.

1) 2008-12-31: I januari 2009 registrerade Bolagsverket bland annat minskningen av antalet aktier.

Resultaträkningar, moderföretaget

Mkr	Jan - juni 2009	Jan - juni 2008
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Erhållna utdelningar	152,5	414,5
Övriga intäkter	18,2	7,8
Värdeförändring värdepapper	1 187,9	-2 006,6
Resultat förvaltningsverksamheten	1 358,6	-1 584,3
Administrationskostnader	-12,6	-16,8
Rörelseresultat	1 346,0	-1 601,1
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>		
Finansnetto	28,6	4,9
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar	-	-7,6
Resultat efter finansiella poster	1 374,6	-1 603,8
Periodens resultat	1 374,6	-1 603,8
Resultat per aktie (kr), såväl före som efter utspädning	23,56	-24,76
Genomsnittligt antal utestående aktier	58 344 412	64 774 494

Balansräkningar, moderföretaget

Mkr	2009-06-30	2008-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	1,6	1,7
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i dotterföretag	10,0	10,0
Aktier och andelar ¹⁾	4 956,7	3 443,2
Långfristiga fordringar	47,2	-
Omsättningstillgångar		
Fordringar hos dotterföretag	8,3	18,1
Övriga omsättningstillgångar	16,9	1,2
Likvida medel	168,7	1 602,6
SUMMA TILLGÅNGAR	5 209,4	5 076,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital²⁾	5 073,2	4 255,6
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder ^{3, 4)}	136,2	821,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 209,4	5 076,8
1) Anskaffningsvärde, Mkr	4 325	4 208
Marknadsvärde, Mkr	5 263	3 468
2) Antal utestående aktier	57 215 317	58 452 208
3) Varav utställda optioner och skuld aktielån:		
Anskaffningsvärde, Mkr	139	368
Marknadsvärde, Mkr	126	161
4) Varav skuld för pågående inlösen av aktier	-	632