



Bokslutskommuniké 2011

- Substansvärdet minskade med 6,5 (+12,3) procent till 109 (133) kronor per aktie
- Index sjönk med 13,5 procent
- Resultatet per aktie uppgick till -11,17 (15,31) kronor
- Föreslagen utdelning om en (1) aktie i Fabege för varje tiotal (10) aktier i Öresund (4,50 kronor per aktie)
- Uppdelningen av Öresund genomförd under januari 2012
- Substansvärdet den 31 januari 2012 uppgick till 118 kronor per aktie

Observera att i denna bokslutskommuniké har, där så är tillämpligt, lämnade uppgifter avseende 2011, med undantag för resultat per aktie, justerats med hänsyn till det över årsskiftet pågående inlösenerbjudandet samt att de 1.449.443 syntetiskt återköpta egna aktierna enligt bolagsstämmbeslut varit indragna. Omräkning har ej skett avseende 2010 års uppgifter.

UPPDELNING AV ÖRESUND GENOM FRIVILLIG INLÖSEN

Vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011 beslutades att Öresund skall delas i två bolag, genom att tillgångar och skulder motsvarande cirka 59 procent av Öresunds substansvärde förs över till det helägda dotterföretaget Creades AB (publ) ("Creades"), som skiftas ut till aktieägarna genom ett inlösenerbjudande, vilket löpte ut den 24 januari 2012. Creades kommer att listas på First North den 22 februari 2012.

SUBSTANSVÄRDET MINSKADE MED 6,5 PROCENT

Koncernens substansvärde uppgick den 31 december 2011 till 109 kronor per aktie¹ (133 kronor den 31 december 2010), vilket är en minskning med 6,5 procent², justerat för lämnade utdelningar och inlösen, sedan ingången av 2011. Detta är 7,0 procentenheter bättre än SIX Return Index, som sjönk med 13,5 procent under motsvarande period. Under årets fjärde kvartal ökade substansvärdet med 9,5 procent. SIX Return Index steg under motsvarande period med 8,5 procent.

Störst positiv påverkan på substansvärdet under 2011 hade det onoterade innehavet i Klarna, motsvarande 589 Mkr. Störst negativ påverkan på substansvärdet, under motsvarande period, hade innehaven i Avanza Bank, Fabege, SkiStar och Bilia, motsvarande 887 Mkr.

Börskursen (senaste betalkurs) den 31 december 2011 var 93,75 kronor (116,50 kronor den 31 december 2010), vilket innebar en totalavkastning om -8 (-2) procent under 2011.

¹ Substansvärdet per aktie är beräknat på 21.848.993 aktier, vilket motsvarar antalet utestående aktier i Öresund vid antagande om full anslutning i inlösenerbjudandet samt indragning av 1.449.443 syntetiskt återköpta egna aktier, i enlighet med stämmbeslut.

² Substansvärdets förändring beräknas från och med halvårsrapporten med återinvesterad utdelning i stället för som tidigare med återlagd utdelning.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 31 DECEMBER 2011

Värdepapper	Antal	Kurs, kr	Marknads- värde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
<i>Noterade värdepapper</i>					
Avanza Bank	5 969 854	164,50	982		
Bilia	6 213 080	96,25	598		
Fabege	10 793 144	53,90	582		
SkiStar	3 649 447	81,75	298		
Concentric	5 780 061	39,80	230		
Haldex	5 802 625	25,10	146		
eWork Scandinavia	2 736 153	30,50	83		
Övriga noterade värdepapper			553		
<i>Summa noterade värdepapper</i>			3 472		
<i>Onoterade värdepapper</i>					
Carnegie ³			770		
Klarna			416		
Acne			198		
Övriga onoterade värdepapper ⁴			240		
<i>Summa onoterade värdepapper</i>			1 625		
Likvida medel			756		
Skuld återköpta aktier ⁵			-155		
Skuld till aktieägare ⁶			-3 438		
Övriga tillgångar och skulder, netto			123		
Totalt efter uppdelning⁷			2 383	109	100,0

KONCERNENS VÄRDEPAPERSPORTFÖLJ

Marknadsvärdet på koncernens⁸ värdepappersportfölj, med beaktande av innehavda och utställda optioner, uppgick den 31 december 2011 till 5.097 Mkr jämfört med 6.673 Mkr den 31 december 2010. Under året har värdepapper förvärvat för 857 (2.972) Mkr samt avyttrats⁹ för 1.657 (3.616) Mkr.

Förändringar i värdepappersportföljen

Under årets fjärde kvartal förvärvade koncernen värdepapper för 158 Mkr. Värdepappersförsäljningarna uppgick till 578 Mkr under motsvarande period. Några större¹⁰ enskilda nettoförvärv av värdepapper skedde inte under årets fjärde kvartal i koncernen. Koncernens större enskilda nettoförsäljningar av värdepapper under motsvarande period var Klarna¹¹, 350 Mkr och Intrum Justitia, 91 Mkr.

Koncernens större nettoförvärv och nettoförsäljningar av värdepapper under 2011 framgår nedan.

Större nettoförvärv under 2011

	Mkr
Transcom	134

Större nettoförsäljningar under 2011

	Mkr
Klövern	382
Klarna	350
Intrum Justitia	229
Haldex inlösenaktier	169

Publicerade flaggningsmeddelanden under det fjärde kvartalet 2011

23 november 2011: Öresund har förvärvat 220.000 aktier i NOTE AB (publ) och har därefter 4.497.693 aktier motsvarande 15,6 procent av kapitalet och rösterna i bolaget.

Större förändringar i värderingar av onoterade innehav under det fjärde kvartalet 2011

Klarna. Öresund har avyttrat 19 procent av sitt innehav i Klarna mot en köpeskilling om 143 Mkr. Öresund har även ingått avtal om avyttring av ytterligare aktier i Klarna motsvarande 27 procent av Öresunds innehav före avyttringarna mot en köpeskilling om 207

³ Avser konvertibla preferensaktier och konvertibelt förlagslån.

⁴ Inklusive dotterföretaget GLOBAL Batterier AB.

⁵ Skuld för syntetiskt återköpta egna aktier innehavda av Handelsbanken, vilka skall dras in enligt beslut vid den extra bolagsstämman den 16 december 2011.

⁶ Skuld till aktieägare enligt uppdelningsbeslut vid den extra bolagsstämman den 16 december 2011, motsvarande cirka 59 procent av Öresunds substansvärde den 31 december 2011.

⁷ Substansvärdet är beräknat på 21.848.993 aktier, vilket motsvarar antalet utestående aktier i Öresund vid antagande om full anslutning i inlösenerbjudandet samt indragning av 1.449.443 syntetiskt återköpta egna aktier, i enlighet med stämmobeslut.

⁸ Inklusive värdepappersrörelsen i Ven Capital AB.

⁹ Inklusive erhållna optionspremier om 40 Mkr.

¹⁰ Överstigande 80 Mkr.

¹¹ Öresund har avyttrat 19 procent av sitt innehav i Klarna mot en köpeskilling om 143 Mkr. Öresund har även ingått avtal om avyttring av ytterligare aktier i Klarna motsvarande 27 procent av Öresunds innehav före avyttringarna mot en köpeskilling om 207 Mkr. Denna överlåtelse är villkorad av att den nye ägaren godkänns av Finansinspektionen. Efter dessa transaktioner har Öresund ett ägande i Klarna motsvarande 8 procent efter full utspädning, värderat till 416 Mkr.

Mkr. Denna överlåtelse är villkorad av att den nye ägaren godkänns av Finansinspektionen. Efter dessa transaktioner har Öresund ett ägande i Klarna motsvarande 8 procent efter full utspädning, värderat till 416 Mkr. Värderingen baseras på det erhållna försäljningspriset, enligt ovan. Den positiva nettopåverkan på Öresunds substansvärde under 2011 uppgick till 589 Mkr, varav 389 Mkr under årets fjärde kvartal.

RESULTAT

Koncernen

Koncernens resultat för 2011 uppgick till -572 (876) Mkr, vilket motsvarar -11,17 (15,31) kronor per aktie. Resultatposterna värdeförändring värdepapper respektive erhållna utdelningar uppgick till -737 (605) Mkr respektive 250 (233) Mkr.

Koncernens resultat för den aktuella rapportperioden, 1 oktober – 31 december 2011, uppgick till 459 (395) Mkr, varav värdeförändring värdepapper 483 (364) Mkr.

Förvaltningsverksamheten (moderföretaget)

Moderföretagets resultat för 2011 uppgick till -526 (874) Mkr, vilket motsvarar -10,27 (15,27) kronor per aktie.

Värdepappersrörelsen (dotterföretaget Ven Capital AB)

Under 2011 har det inte skett någon nettoomsättning i dotterföretagets värdepappersrörelse, – (93) Mkr. Årets resultat efter skatt uppgick till 0 (-5) Mkr.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

Koncernen

Koncernens likvida medel uppgick den 31 december 2011 till 756 Mkr jämfört med 1.009 Mkr den 31 december 2010¹². Soliditeten uppgick den 31 december 2011 till 97 procent¹³ med hänsyn tagen till såväl genomförd inlösen som indragning av syntetiskt återköpta egna aktier enligt stämmobeslut (98 procent, med hänsyn tagen till inlösen, den 31 december 2010). Årets totala bruttoinvesteringar i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 857 (2.899) Mkr.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

För upplysningar om närstående hänvisas till sidan 39 (not 27) i 2010 års årsredovisning. Under årets andra kvartal delades aktierna i det dåvarande intresseföretaget HQ AB ut till Öresunds aktieägare, varpå Öresund ej längre äger några aktier i HQ AB. Därutöver har transaktioner skett mellan moderföretaget och helägda dotterföretag.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen och moderföretaget

Öresunds väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i 2010 års årsredovisning på sidorna 18 och 38. Under året har andelen onoterade innehav i värdepappersportföljen ökat från omkring 20 procent till drygt 30 procent.

I Öresunds delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2011 har informerats att HQ AB har lämnat in en stämningsansökan avseende återbäring av erhållen utdelning från HQ AB avseende räkenskapsåren 2008 och 2009. De mottagna utdelningarna uppgick till 40,6 Mkr respektive 41,6 Mkr. Öresund har ingivit svaromål vari HQ ABs krav bestrids i sin helhet.

HQ AB har dessutom inlett rättsligt förfarande mot Öresund med krav på återbäring av utdelning även avseende räkenskapsåret 2007 om 60,2 Mkr. HQ AB har dock, såvitt avser Öresund, ännu inte redovisat grunderna för kravet. Vidare har HQ AB i ett brev framställt ytterligare krav på återbäring av påstådd värdeöverföring, nu hänförligt till de preferensaktier som Öresund tecknade i HQ Bank den 28 juni 2010, om indikativt cirka 71 Mkr. Båda dessa krav bestrids också av Öresund. Beträffande det förstnämnda nya kravet kan tills vidare hänvisas till ovan nämnda svaromål och beträffande det andra nya kravet i första hand till delrapporten från HQ:s särskilde granskningsman.

Ingen reservering har skett för ovan beskrivna krav från HQ AB.

ÖVRIGT

Extra bolagsstämma den 16 december 2011

Beslut om uppdelning av Öresund genom frivillig inlösen. Stämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag om att Öresund skall delas i två bolag, genom att cirka 59 procent av Öresunds substansvärde förs över till ett nytt bolag som skiftas ut till aktieägarna genom inlösen.

Beslut om indragning av syntetiskt återköpta egna aktier. Stämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag att bland annat dra in 1.449.443 syntetiskt återköpta egna aktier som innehas av Handelsbanken.

¹² Den 24 januari 2011 utbetalades en inlösenlikvid om 761 Mkr.

¹³ Till följd av det över årsskiftet pågående inlösenerbjudandet uppgick soliditeten beräknad på redovisade värden till 39 procent.

Valberedning

Till följd av beslutet att dela Öresund, vilket fattades vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011, består Öresunds valberedning numera av Mats Qviberg och Sten Dybeck. Ordförande i valberedningen är Mats Qviberg.

Syntetiskt återköp av egna aktier

Den 31 december 2011 hade 212.336 aktier syntetiskt återköpts, utöver de 1.449.443 aktier som enligt stämmobeslut skall dras in (se avsnittet Extra bolagsstämma den 16 december 2011), motsvarande 0,4 procent av kapitalet och rösterna i bolaget, till en genomsnittlig köpkurs om 92 kronor. Swapavtalet redovisas som övriga tillgångar i balansräkningen samt i resultaträkningens finansnetto.

Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas tisdagen den 24 april 2012 klockan 14.00, Näringslivets Hus, Storgatan 19 i Stockholm. Styrelsen föreslår att årsstämman fattar beslut om att lämna utdelning om en (1) aktie i Faberge AB för varje tiotal (10) aktier i Öresund. Baserat på stängningskursen i Faberge den 20 februari 2012 motsvarar det 6,30 (4,50) kronor per aktie eller totalt 150 (232) Mkr. Avstämningsdag för utdelningen beräknas bli den 27 april 2012 dock föreslås styrelsen bemyndigas att kunna senarelägga avstämningsdagen med upp till en månad om styrelsen så finner ändamålsenligt för sakutdelningens praktiska genomförande.

HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Ledningsförändring

Från och med den 19 januari 2012 är Fredrik Grevelius verkställande direktör i Öresund. Fredrik Grevelius var tidigare investeringsansvarig i Öresund. Öresunds tidigare verkställande direktör Stefan Charette har utsetts till verkställande direktör i det nya dotterföretaget Creades, som enligt stämmobeslut kommer att skiftas ut till Öresunds aktieägare genom inlösen.

Uppdelning av Öresund per den 19 januari 2012¹⁴

Creades tillfördes under januari 2012, i enlighet med beslut vid extra bolagsstämma den 16 december 2011, omkring 59 procent av tillgångarna i Öresund motsvarande ett substansvärde om 3.643 Mkr eller 133 kronor per aktie. Öresund kvarstår med resterande 41 procent av tillgångarna motsvarande ett substansvärde om totalt 2.525 Mkr eller 116 kronor per aktie. Se även substansvärdetabell i not på sidan 12.

Syntetiskt återköp av egna aktier

Öresund annonserade den 10 januari 2012 att 573.220 aktier i Öresund syntetiskt återköpts, vilket motsvarade 1,1 procent av kapitalet och rösterna i bolaget. Efter uppdelningen av Öresund kvarstod del av de syntetiskt återköpta aktierna i Öresund. Samtliga dessa aktier löstes in genom deltagande i Öresunds nu avslutade inlösenerbjudande och de erhållna inlösenaktierna har avyttrats. Öresund har därmed inte kvar några syntetiskt återköpta aktier.

Hög anslutning i Öresunds inlösenerbjudande

I det över årsskiftet pågående inlösenerbjudandet har aktieägare i Öresund anmält 25.341.720 aktier i Öresund för inlösen, motsvarande en anslutningsgrad om 92,8 procent. Aktieägare som har valt att delta i erbjudandet kommer att tilldelas aktier i det nybildade bolaget Creades, som kommer att listas på First North den 22 februari 2012. Efter inlösenerbjudandets fullföljande, och efter avdrag för de syntetiskt återköpta aktierna i Öresund som har dragits in genom beslut vid bolagsstämman den 16 december 2011, kommer det totala antalet utestående aktier och röster i Öresund att uppgå till 23.818.513. Öresund kommer att kvarstå som ägare till 1.969.520 aktier i Creades, vilket motsvarar 7,2 procent av aktierna i Creades.

Substansvärde den 31 januari 2012

Substansvärdet den 31 januari 2012 uppgick till 118 kronor per aktie¹⁵. Se även substansvärdetabell i not på sidan 12.

Extra bolagsstämma den 1 februari 2012

Styrelse och arvoden. Stämman beslutade att styrelsen skall bestå av sju styrelseledamöter samt nyvalde Laila Freivalds, Marcus Storch, Magnus Dybeck, Johan Qviberg och bolagets verkställande direktör Fredrik Grevelius. Öresunds styrelse består därefter av Magnus Dybeck, Per-Olof Eriksson, Laila Freivalds, Fredrik Grevelius, Johan Qviberg, Mats Qviberg och Marcus Storch. Till styrelsens ordförande valdes Mats Qviberg, allt enligt valberedningens förslag.

Stämman beslutade i enlighet med valberedningens förslag att arvodet till styrelseledamöter, som ej uppbär lön av företaget, skall utgå med 240.000 kronor till ordförande och 180.000 kronor vardera till övriga ledamöter, på årsbasis från och med den 1 februari 2012.

Indragning av syntetiskt återköpta egna aktier

I februari 2012 registrerade Bolagsverket bland annat minskningen av aktiekapitalet genom indragning av 1.449.443 syntetiskt återköpta aktier och en samtidig fondemission utan utgivande av nya aktier, i enlighet med beslut från den extra bolagsstämman den 16 december 2011.

¹⁴ Under antagande om full anslutningsgrad i inlösenerbjudandet. Det tillförda substansvärdet baseras på genomsnittet av de volymvägda börskurserna för de noterade innehaven under de fem sista dagarna för handel med inlösenrätter (13 – 19 januari 2012) och bokförda värden för de onoterade innehaven samt övriga tillgångar och skulder per den 19 januari 2012. Substansvärde per aktie är beräknat med antagande om full anslutningsgrad i inlösenerbjudandet och baseras således på ett aktieantal om 21.848.993 aktier i Öresund och 27.311.240 aktier i Creades.

¹⁵ Beräknat på 23.818.513 utestående aktier samt att aktierna i Creades är värderade till 112,25 kronor per aktie, motsvarande öppningskursen på Öresunds inlösenaktie den 1 februari 2012.

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Aktierelaterade investeringar redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen. Noterade innehav värderas utifrån köpkurs, där sådan finns noterad. Fastställandet av verkligt värde avseende onoterade innehav sker genom att använda olika värderingsmetoder som är lämpliga för det enskilda innehavet, exempelvis kurs vid senaste externa emission på "armlängds avstånd", kurs vid senaste kända försäljning av aktier till extern part, jämförande värdering med liknande noterade företag genom att applicera relevanta multiplar på bolagets nyckeltal (till exempel EBITA) eller diskonterade kassaflödesmodeller. Justeringar görs med avsikt på bolagets storlek, verksamhet och risk.

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.

Dotterföretaget GLOBAL Batterier AB konsolideras enligt IAS 27 och redovisas således ej till verkligt värde. Bolaget utvärderas, liksom övriga onoterade innehav, utifrån verkligt värde.

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

Uppgifter avseende koncernen

Denna bokslutskommuniké för Öresundskoncernen omfattar moderföretaget Investment AB Öresund (publ) samt dotterföretagen Ven Capital AB och GLOBAL Batterier AB, ägt av IABÖ Global Holding AB. Vidare omfattas de under kvartal fyra förvärvade dotterföretagen Creades AB (publ), Carhold Holding AB och Anralk Holding AB.

Koncernens andelar i intresseföretag

	Moderföretagets röst- och kapitalandel, %	
	2011-12-31	2010-12-31
Acne Studios Holding AB	20,7	20,7
Avanza Bank Holding AB (publ)	20,9	21,4
Bilia AB (publ)	24,8	26,1
Usports AB	38,0	–

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 möjligheten i årsredovisningslagen redovisas andelar i intresseföretag från och med 2010 till verkligt värde i moderföretaget.

Under årets andra kvartal delades aktierna i det dåvarande intresseföretaget HQ AB ut till aktieägarna i Öresund och därefter äger Öresund inte några aktier i HQ AB.

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 början¹⁶ 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

Årsredovisning för 2011	Vecka 13 2012
Delårsrapport, januari – mars 2012	24 april 2012
Årsstämma	24 april 2012, klockan 14.00, Näringslivets Hus, Storgatan 19 i Stockholm
Delårsrapport, januari – juni 2012	10 juli 2012
Delårsrapport, januari – september 2012	9 oktober 2012

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

Från och med februari månads substansvärde kommer Öresund att redovisa aktuellt substansvärde per månadsskiftet den tredje (i stället för den andra) arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller dock ej månad vid kvartalsskifte, då delårsrapport eller bokslutskommuniké i stället lämnas. Substansvärdet avseende juli 2012 redovisas den 13 augusti 2012. Substansvärdet skickas till

¹⁶ Schablonintäkten beräknas i princip på värdepappersportföljen exklusive så kallade näringsbetingade andelar.

nyhetsbyråer samt till större dagstidningar och presenteras dessutom på Öresunds webbplats www.oresund.se samt på www.cisionwire.se/investment-ab-oresund

Stockholm den 21 februari 2012

Styrelsen

Frågor besvaras av Fredrik Grevelius, verkställande direktör, telefon 08 – 402 33 00.

Denna bokslutskommuniké har ej varit föremål för granskning av företagets revisorer.

Informationen i denna bokslutskommuniké är sådan som Investment AB Öresund (publ) skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 21 februari 2012 klockan 08.30.

Resultaträkningar, koncernen

Mkr	Okt - dec 2011	Okt - dec 2010	Helår 2011	Helår 2010
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	12,8	21,7	250,4	232,8
Övriga intäkter	7,0	7,6	30,4	30,8
Värdeförändring värdepapper	483,0	363,8	-736,6	605,3
Intäkter fondförvaltning	–	–	–	115,2
Kostnader fondförvaltning	–	–	–	-90,0
Varuförsäljning	39,6	49,5	146,3	179,4
Varu- och försäljningskostnader	-41,0	-43,8	-134,8	-150,9
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>	<i>501,5</i>	<i>398,8</i>	<i>-444,3</i>	<i>922,5</i>
<i>Värdepappersrörelsen</i>				
Nettoresultat värdepappersrörelsen	–	–	–	-0,4
	501,5	398,8	-444,3	922,0
Administrationskostnader ¹⁾	-38,1	-9,9	-92,3	-40,7
Rörelseresultat	463,4	388,9	-536,7	881,3
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansiella intäkter	2,9	6,9	8,8	9,2
Finansiella kostnader	-8,6	1,2	-42,2	-0,0
<i>Finansnetto</i>	<i>-5,6</i>	<i>8,1</i>	<i>-33,4</i>	<i>9,2</i>
Resultat före skatt	457,8	397,0	-570,0	890,5
Skatt	1,4	-1,6	-2,3	-14,2
Periodens resultat²⁾	459,2	395,4	-572,3	876,2
Resultat per aktie (kr) hänförligt till moderföretagets aktieägare, såväl före som efter utspädning	9,07	6,91	-11,17	15,31
Genomsnittligt antal utestående aktier (ej justerat för varken inlösen eller indragning av 1.449.443 syntetiskt återköpta aktier enligt bolagsstämmobeslut)	50 609 676	57 215 317	51 226 195	57 215 317

1) 2011: Varav 47 Mkr avser kostnad för rörlig ersättning inklusive sociala avgifter. Då kriterier för utbetalning ej är uppfyllda har beloppet överförts till en resultatbank.

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

Balansräkningar, koncernen

Mkr	2011-12-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	98,2	102,0
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier	2,6	2,3
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier och andelar ^{1, 2)}	4 540,6	6 113,8
Långfristiga fordringar ¹⁾	412,3	528,4
Omsättningstillgångar		
Varulager	42,4	20,2
Övriga omsättningstillgångar	238,7	49,2
Likvida medel	756,3	1 008,6
SUMMA TILLGÅNGAR	6 091,1	7 824,5
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital³⁾	2 383,5	6 883,1
Långfristiga skulder	–	3,5
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder ^{4, 5, 6)}	3 707,6	937,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	6 091,1	7 824,5
POSTER INOM LINJEN		
Generell pantförskrivning av likvida medel och aktier	3 374	5 437
Varav utnyttjat som säkerhet för aktielån	–	81
Eventualförpliktelser	0	0
1) Ingår i förvaltningsverksamheten		
2) Anskaffningsvärde, Mkr	2 423	2 919
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	4 541	6 114
3) 2011-12-31: Antal utestående aktier, vid antagande om full anslutning i inlösen- erbjudandet samt indragning av 1.449.443 syntetiskt återköpta egna aktier enligt beslut vid extra bolagsstämma den 16 december 2011		
2010-12-31: Antal utestående aktier, justerat för inlösen	21 848 993	51 579 912
4) Varav utställda optioner och skuld aktielån:		
Anskaffningsvärde, Mkr	10	48
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	2	115
5) Varav skuld för pågående inlösen av aktier	–	761
6) Varav skuld till aktieägare	3 438	–

Förändringar i eget kapital, koncernen

Mkr	2011	2010
Eget kapital vid årets början	6 883,1	7 110,9
Lämnad kontantutdelning	-232,1	-343,3
Lämnad utdelning, aktier i HQ AB ¹⁾	-32,9	-
Indragning av aktier ²⁾	-104,8	-
Indragning av aktier ³⁾	-118,9	-
Inlösenlikvid ⁴⁾	-	-760,8
Beslutad sakutdelning enligt stämmobeslut ⁵⁾	-3 438,4	-
Koncerneffekt vid försäljning av koncernföretag	-0,3	-
Årets resultat ⁶⁾	-572,3	876,2
Eget kapital vid årets slut⁷⁾	2 383,5	6 883,1

1) För varje sjutal aktier i Öresund erhöles en aktie i HQ AB.

2) I maj 2011 genomfördes en minskning av aktiekapitalet genom indragning av 970.236 syntetiskt återköpta aktier, i enlighet med beslut vid den extra bolagsstämman den 29 april 2011. Återbetalningsbeloppet var 108,00 kronor per aktie. Samtidigt genomfördes en fondemission för att återställa aktiekapitalet.

3) I februari 2012 genomfördes en minskning av aktiekapitalet genom indragning av 1.449.443 syntetiskt återköpta aktier, i enlighet med beslut vid den extra bolagsstämman den 16 december 2011. Återbetalningsbeloppet var 82,00 kronor per aktie. Samtidigt genomfördes en fondemission för att återställa aktiekapitalet.

4) 2010: Den 24 januari 2011 utbetalades inlösenlikviden och i samband med detta genomfördes en fondemission för att återställa aktiekapitalet.

5) Enligt beslut vid extra bolagsstämman den 16 december 2011 skall omkring 59 procent av Öresunds substansvärde tillföras dotterföretaget Creades, som sedan skall delas ut till aktieägarna. Det tillförda substansvärdet skall baseras på genomsnittet av de volymvägda börskurserna för de noterade innehaven under de fem sista dagarna för handel med inlösenrätter (13 – 19 januari 2012) och bokförda värden för de noterade innehaven samt övriga tillgångar och skulder per den 19 januari 2012.

6) Uppgiften om årets resultat överensstämmer, i Öresunds fall, med totalresultatet.

7) Inget minoritetsintresse föreligger.

Kassaflödesanalyser, koncernen

Mkr	2011	2010
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-536,7	881,3
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	597,3	-612,6
Betalda och erhållna räntor, netto	9,1	5,2
Betald och erhållen skatt, netto	-7,3	-0,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	62,4	273,1
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet	23,7	26,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	86,2	300,0
Förvaltningsverksamheten		
Förvärv av aktier och andelar	-857,4	-859,0
Förvärv och försäljning av andelar i dotterföretaget HQ Fonder Sverige AB	-	-850,9
Förvärv av andelar i övriga dotterföretag	-	-122,2
Förvärv av långfristiga fordringar	-	-183,5
Försäljning av aktier och andelar	1 536,5	2 639,7
Försäljning av långfristiga fordringar	80,8	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-0,8	-0,1
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0,1	-
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	759,2	623,9
Finansieringsverksamheten		
Utbetald inlösenlikvid till aktieägare	-760,8	-
Upptaget lån	250,0	-
Amortering av lån	-250,0	-
Utbetald kontantutdelning till aktieägare	-232,1	-343,3
Indragning av aktier	-104,8	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 097,7	-343,3
Årets kassaflöde	-252,3	580,7
Likvida medel vid årets början	1 008,6	427,9
Likvida medel vid årets slut	756,3	1 008,6
	-252,3	580,7

Nyckeltal

	2011-12-31	2010-12-31 ¹⁾
Antal registrerade aktier ²⁾	50 609 676	57 215 317
Genomsnittligt antal utestående aktier	51 226 195	57 215 317
Antal inlösenaktier	–	5 635 405
Antal utestående aktier efter inlösen ³⁾	21 848 993	51 579 912
Antal syntetiskt återköpta aktier för indragning ⁴⁾	1 449 443	–
Antal syntetiskt återköpta aktier	212 336	330 740
Antal inlösenrätter	27 311 240	–
Substansvärde, Mkr ⁵⁾	2 383	6 883
Soliditet, % ⁶⁾	97	98
Lämnad kontantutdelning (under räkenskapsåret), Mkr	232	343
Lämnad utdelning, HQ-aktier, Mkr ⁷⁾	33	–
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr ⁸⁾	2 048	6 009
Förändring av substansvärdet, % ⁹⁾	-6,5	12,3
SIX Portfolio Return Index, %	-13,6	26,9
SIX Return Index, %	-13,5	26,7
OMX Stockholm_PI, %	-16,7	23,1
Antal anställda ¹⁰⁾	7	6
Kronor per aktie		
Redovisat resultat per aktie (avser koncernen)	-11,17	15,31
Utdelning avseende räkenskapsåret (utbetalas efterföljande räkenskapsår) ¹¹⁾	1 aktie i Fabege för varje totalt aktier i Öresund	4,50
Börskurs (senaste betalkurs)	93,75	116,50
Substansvärde ⁶⁾	109,09	133,44

1) Observera att uppgifterna, där så är tillämpligt, har justerats för det över årsskiftet (2010/2011) pågående inlösenerbjudandet, med undantag för redovisat resultat per aktie.

2) 2011-12-31: Indragning av 970.236 aktier skedde under maj månad.

3) 2011-12-31: Vid antagande om full anslutningsgrad i inlösenerbjudandet samt indragning av 1.449.443 syntetiskt återköpta aktier, enligt beslut vid extra bolagsstämma den 16 december 2011.

2010-12-31: Bolagsverket registrerade minskningsbeslutet i januari 2011.

4) Enligt beslut vid extra bolagsstämman den 16 december 2011. Bolagsverket registrerade minskningsbeslutet i februari 2012.

5) 2011-12-31: Beräknat på 21.848.993 aktier, vilket motsvarar antalet utestående aktier i Öresund vid antagande om full anslutningsgrad i inlösenerbjudandet samt indragning av 1.449.443 syntetiskt återköpta egna aktier, i enlighet med stämmobeslut.

6) 2011-12-31: Med hänsyn tagen till genomförd inlösen, vid antagande om full anslutningsgrad i inlösenerbjudandet samt indragning av 1.449.443 syntetiskt återköpta egna aktier, i enlighet med stämmobeslut. Till följd av det över årsskiftet pågående inlösenerbjudandet uppgick soliditeten beräknad på redovisade värden till 39 procent.

7) Enligt Skatteverkets allmänna råd får utdelning anses ha erhållits med 4,46 kronor för varje sjutal aktier i Öresund.

8) 2011-12-31: Beräknat på 21.848.993 aktier, vilket motsvarar antalet utestående aktier i Öresund vid antagande om full anslutningsgrad i inlösenerbjudandet samt indragning av 1.449.443 syntetiskt återköpta egna aktier, i enlighet med stämmobeslut. Baserat på det registrerade antalet aktier vid årsskiftet uppgick börsvärdet till 4.745 Mkr.

9) 2011-12-31: Substansvärdets förändring beräknas från och med halvårsrapporten med återinvesterad utdelning i stället för som tidigare med återlagd utdelning. Någon omräkning av tidigare års substansvärdeförändringar har ej skett.

10) Inkluderar ej anställda i dotterföretagen IABÖ Global Holding AB och GLOBAL Batterier AB, där antalet anställda uppgick till 28 den 31 december 2011.

11) 2011 enligt styrelsens förslag. Baserat på stängningskursen i Fabege den 20 februari 2012 motsvarar den föreslagna utdelningen 6,30 kronor per aktie.

Resultaträkningar, moderföretaget

Mkr	2011	2010
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Erhållna utdelningar	250,4	232,8
Övriga intäkter	30,4	29,5
Värdeförändring värdepapper	-736,6	605,3
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>	<i>-455,9</i>	<i>867,5</i>
Administrationskostnader ¹⁾	-87,8	-35,3
Rörelseresultat	-543,6	832,2
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>		
Finansnetto ²⁾	17,5	41,3
Resultat efter finansiella poster	-526,2	873,5
Årets resultat	-526,2	873,5

1) 2011: Varav 47 Mkr avser kostnad för rörlig ersättning inklusive sociala avgifter. Då kriterier för utbetalning ej är uppfylla har beloppet överförts till en resultatbank.

2) 2011: I finansnettot ingår bland annat utdelning om 30 Mkr från dotterföretag, delåterbetalning av aktieägartillskott om 9 Mkr från dotterföretag och -40 Mkr avseende swapavtal (såväl marknadsvärdering som inlösen under året).

2010: I finansnettot ingår resultat vid avyttring av dotterföretag med 20 Mkr.

Balansräkningar, moderföretaget

Mkr	2011-12-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	1,4	1,5
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i dotterföretag	1 241,9	20,0
Aktier och andelar ¹⁾	4 540,6	6 113,8
Långfristiga fordringar	412,3	528,4
Omsättningstillgångar		
Forordningar hos dotterföretag	128,1	136,3
Övriga omsättningstillgångar	208,8	5,5
Kassa och bank	736,7	956,5
SUMMA TILLGÅNGAR	7 269,8	7 761,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital²⁾	2 411,6	6 864,8
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder ^{3, 4, 5)}	4 858,2	897,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	7 269,8	7 761,9
1) Anskaffningsvärde, Mkr	2 423	2 919
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	4 541	6 114
2) 2011-12-31: Antal utestående aktier, vid antagande om full anslutning i inlösenerbjudandet samt indragning av 1.449.443 syntetiskt återköpta egna aktier enligt beslut vid extra bolagsstämma den 16 december 2011		
2010-12-31: Antal utestående aktier, justerat för inlösen	21 848 993	51 579 912
3) Varav utställda optioner och skuld aktielån:		
Anskaffningsvärde, Mkr	10	48
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	2	115
4) Varav skuld för pågående inlösen av aktier	–	761
5) Varav skuld till dotterföretaget Creades	3 438	–
Varav skuld till dotterföretagen Anralk Holding och Carhold Holding	1 186	–

Not: Öresunds substansvärde den 19 januari 2012 efter inlösen

Substansvärde ¹⁾	Antal	Volymvägd kurs, kr	Marknadsvärde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
<i>Noterade värdepapper</i>					
Fabege	10 793 144	56,89	614	28	24,3
Bilia	4 613 080	112,06	517	24	20,5
SkiStar	3 649 447	89,41	326	15	12,9
Ericsson B	360 000	67,30	24	1	1,0
Volvo B	267 000	84,16	22	1	0,9
HQ Loans II ²⁾	227 775	96,35	22	1	0,9
Övriga noterade värdepapper			115	5	4,6
<i>Onoterade värdepapper</i>					
Carnegie ^{3, 4)}			316	14	12,5
Klarna ⁴⁾			170	8	6,7
Acne			81	4	3,2
Klarna förlagsbevis			30	1	1,2
Övriga onoterade värdepapper			19	1	0,8
Likvida medel			370	17	14,6
Skuld återköpta aktier ⁵⁾			-155	-7	-6,1
Övriga tillgångar och skulder, netto			53	2	2,1
Totalt			2 525	116	100,0

1) Under antagande om full anslutningsgrad i inlösenerbjudandet. Substansvärdet är således beräknat på 21.848.993 aktier. Substansvärdet baseras på genomsnittet av de volymvägda börskurserna för de noterade innehaven under de fem sista dagarna för handel med inlösenrätter (13 – 19 januari 2012) och bokförda värden för de onoterade innehaven samt övriga tillgångar och skulder per den 19 januari 2012. Anslutningsgraden i inlösenerbjudandet uppgick till 92,8 procent, vilket meddelades i pressmeddelande den 1 februari 2012. Efter inlösenerbjudandets fullföljande, och efter avdrag för de 1.449.443 syntetiskt återköpta aktierna i Öresund som dragits in genom beslut vid bolagsstämman den 16 december 2011, kommer det totala antalet utestående aktier och röster i Öresund att uppgå till 23.818.513. Öresund kommer att kvarstå som ägare till 1.969.520 aktier i Creades AB, vilket motsvarar 7,2 procent av aktierna i Creades AB.

2) Avser en portföljprodukt med företagslån som beräknas vara avvecklad inom sex månader.

3) Avser konvertibla preferensaktier och konvertibelt förlagslån.

4) Avser värdet av andel av innehavet i gemensamt (Öresund och Creades) ägt holdingbolag.

5) Skuld för syntetiskt återköpta egna aktier vilka skall dras in enligt beslut vid extra bolagsstämma den 16 december 2011.

Not: Öresunds substansvärde den 31 januari 2012

Substansvärde ¹⁾	Antal	Kurs, kr	Marknadsvärde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
<i>Noterade värdepapper</i>					
Fabege	10 793 144	59,40	641	27	22,7
Bilia	4 613 080	121,25	559	23	19,8
SkiStar	3 449 447	88,50	305	13	10,8
Creades ²⁾	1 969 520	112,25	221	9	7,8
Volvo B	317 000	87,95	28	1	1,0
Electrolux B	200 000	124,60	25	1	0,9
Övriga noterade värdepapper			172	7	6,1
<i>Onoterade värdepapper</i>					
Carnegie ^{3, 4)}			316	13	11,2
Klarna ⁴⁾			170	7	6,0
Acne			81	3	2,9
Övriga onoterade värdepapper			19	1	0,7
Likvida medel			385	16	13,6
Skuld återköpta aktier ⁵⁾			-155	-6	-5,5
Övriga tillgångar och skulder, netto			53	2	1,9
Totalt			2 822	118	100,0

1) Anslutningsgraden i inlösenerbjudandet uppgick till 92,8 procent, vilket meddelades i pressmeddelande den 1 februari 2012. Efter inlösenerbjudandets fullföljande, och efter avdrag för de 1.449.443 syntetiskt återköpta aktierna i Öresund som dragits in genom beslut vid bolagsstämman den 16 december 2011, kommer det totala antalet utestående aktier och röster i Öresund att uppgå till 23.818.513. Öresund kommer att kvarstå som ägare till 1.969.520 aktier i Creades AB, vilket motsvarar 7,2 procent av aktierna i Creades AB. Substansvärdet är beräknat på 23.818.513 aktier.

2) Kursen om 112,25 kronor per aktie motsvaras av öppningskursen den 1 februari 2012 på en inlösenaktie i Öresund, vilken motsvarar en aktie i Creades.

3) Avser konvertibla preferensaktier och konvertibelt förlagslån.

4) Avser värdet av andel av innehavet i gemensamt (Öresund och Creades) ägt holdingbolag.

5) Skuld för syntetiskt återköpta egna aktier vilka skall dras in enligt beslut vid extra bolagsstämma den 16 december 2011.