



Årsredovisning 2011

OM INVESTMENT AB ÖRESUND

Koncernen består, efter uppdelningen, av moderföretaget Investment AB Öresund, ett rent investmentföretag som bedriver förvaltningsverksamhet, samt dotterföretaget Ven Capital AB.

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	24 april 2012
Delårsrapport januari – juni	10 juli 2012
Delårsrapport januari – september	9 oktober 2012

Rapporterna 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.

SUBSTANSVÄRDEINFORMATION

Från och med februari 2012 redovisar Öresund 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 nyhetsbyråer samt till större dagstidningar och presenteras dessutom på Öresunds webbplats www.oresund.se samt på www.cisionwire.se/investment-ab-oresund.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma i Investment AB Öresund kommer att hållas tisdagen den 24 april 2012 klockan 14.00, Näringslivets Hus, Storgatan 19 i Stockholm. Kaffe serveras från klockan 13.00. Aktieägare som vill delta vid årsstämman skall;

- dels vara införd i av Euroclear Sweden AB ("Euroclear") för aktiebok onsdagen den 18 april 2012;
- dels anmäla sin avsikt att delta vid årsstämman senast onsdagen den 18 april 2012.

Anmälan skall ske via telefon 08-402 33 00, via fax 08-402 33 03, via e-post till adress: 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.

Aktieägare som företräds genom ombud skall utfärda dagtecknad fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdas av juridisk person skall bestyrkt kopia av registreringsbevis eller motsvarande ("Registreringsbevis") för den juridiska personen bifogas. Registreringsbevis och fullmakt får inte vara äldre än ett år, utom i de fall fullmakten enligt sin lydelse är giltig en längre tid, högst fem år. Bolaget tillhandahåller fullmaktsformulär på bolagets webbplats, www.oresund.se. Fullmaktsformulär tillhandahålls även efter beställning. För beställning av fullmaktsformulär gäller samma adress och telefonnummer som för anmälan (se ovan).

Fullmakter i original, eventuella Registreringsbevis samt andra behörighetshandlingar bör vara bolaget tillhanda under ovanstående adress senast onsdagen den 18 april 2012.

Aktieägare som har valt att förvaltarregistrera sina aktier måste, för att få delta vid årsstämman, tillfälligt omregistrera sina aktier i eget namn hos Euroclear i så god tid att omregistreringen är utförd senast onsdagen den 18 april 2012. För att detta skall kunna ske måste begäran om sådan omregistrering göras i god tid till förvaltaren före nämnda dag.

Personuppgifter som hämtas från den av Euroclear förda aktieboken kommer att användas för registrering och upprättande av röstlängd för årsstämman.

UTDELNING

Föreslagen utdelning om en (1) aktie i Fabege för varje tiotal (10) aktier i Öresund.

Beräknad dag för avstämning: 27 april 2012.

Innehåll

VD-ord	2
Substansvärde	4
Koncernens värdepappersportfölj	5
Öresundaktien	6
Investeringsstrategi	8
Förvaltningsberättelse	9
Resultaträkningar	22
Balansräkningar	23
Redogörelse för förändringar i eget kapital	24
Kassaflödesanalyser	25
Noter till de finansiella rapporterna	26
Förslag till vinstdisposition	43
Revisionsberättelse	44
Koncernen i sammandrag	46
Bolagsordning	47

De finansiella rapporterna, enligt IAS 1, omfattar sidorna 22–43.

2011 i korthet

- Substansvärdet uppgick den 31 december 2011 till 109 (133) kronor per aktie. Substansvärdet minskade under 2011, justerat för lämnade utdelningar och inlösen, med 6,5 (+12,3) procent. SIX Return Index sjönk under motsvarande period med 13,5 (+26,7) procent.
- Börskursen den 31 december 2011 var 93,75 (116,50) kronor, vilket motsvarar en nedgång med 20 (8) procent under året. Öresundaktiens totalavkastning var –8 (–2) procent.
- Beslut fattades vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011 om uppdelning av Öresund genom ett frivilligt inlösenerbjudande. Uppdelningen skedde under januari 2012.
- Styrelsen föreslår en utdelning om en (1) aktie i Fabege för varje tiotal (10) aktier i Öresund. Baserat på stängningskursen den 20 februari 2012 motsvarar det 6,30 (4,50) kronor per aktie. Den totala utdelningen uppgår därmed till 150 (232) Mkr.
- Under våren 2011 delades, utöver ordinarie utdelning, aktierna i HQ ut till aktieägarna i Öresund, motsvarande 4,46 kronor för varje sjutal aktier i Öresund, och Öresund äger därefter inte några aktier i HQ.
- I maj 2011 och februari 2012 minskades aktiekapitalet, i enlighet med beslut vid extra bolagsstämmor den 29 april 2011 respektive 16 december 2011, genom indragning av 970.236 respektive 1.449.443 syntetiskt återköpta egna aktier. Samtidigt återställdes aktiekapitalet genom fondemission utan utgivande av nya aktier.
- Under året har värdepapper förvärvats för 857 (2.972) Mkr och försäljningarna (inklusive inlösen och erhållna optionspremier) uppgick till 1.657 (3.616) Mkr.

VD-ord

VI SER LJUST PÅ FRAMTIDEN!

Efter knappt ett år som investeringsansvarig i Öresund tillträdde jag som verkställande direktör under januari 2012, i samband med uppdelningen av Öresund. Min yrkesmässiga erfarenhet inkluderar revision, aktieanalys, kapitalförvaltning och egen investeringsverksamhet. Jag känner mig därför, förutom mycket motiverad, väl förberedd för att driva Öresunds verksamhet.

Stockholmsbörsens SIX Return Index ("index") föll med 13,5 procent under 2011. Utvecklingen för Öresunds substansvärde var sju procentenheter bättre – till stor del förklarat av innehavet i **Klarna**, som påverkade Öresunds substansvärde 2011 positivt med 589 Mkr. Vi är inte nöjda med ett minskat substansvärde, men vi är stolta över att leverera en bättre avkastning än index.

I december 2011 bestämdes att dela upp Öresund i två bolag. Beslutet innebär att det lyckosamma samarbetet mellan Mats Qviberg och Sven Hagströmer kan summeras och resultatet är imponerande och glädjande för aktieägarna. Substansvärdet har växt med 1.472 procent sedan 1994 jämfört med 515 procent för index. De senaste tio åren har substansvärdet växt med 238 procent jämfört med 80 procent för index.

Efter ett tidskrävande arbete med uppdelningen av Öresund är vi redo att blicka framåt och fokusera på befintliga samt potentiella nya investeringar. Energin är tillbaka i vår organisation, som kan beskrivas som liten, snabbbrörlig och hungrig. Vi börjar med fyra anställda och i höst kommer vi att göra en utvärdering i syfte att bedöma om vi behöver förstärka organisationen med ytterligare en person.

Öresunds investeringar kan delas in i tre kategorier: portföljbolag med *aktiva engagemang*, *finansiella investeringar* och investeringar i *onoterade företag*.

Vårt huvudfokus, och det som skapat störst värde för Öresunds aktieägare, är investeringar där vi aktivt engagerar oss. Vi kommer fortsätta att söka efter noterade bolag där vi genom ett större ägande och styrelserepresentation kan påverka bolagens utveckling och erhålla en god riskjusterad avkastning. Denna strategi har fungerat mycket väl och vi ser därför inga skäl att ändra på den.

Vår likviditetsförvaltning sker genom finansiella investeringar i likvida tillgångar, företrädesvis aktier.

Investeringar i onoterade företag är inte prioriterat för Öresund, men vi lyssnar på nya idéer och är de tillräckligt intressanta så kan vi även framledes göra investeringar i onoterade företag.

Fabège, Bilia och SkiStar utgör i dag, efter uppdelningen, de tre aktiva engagemangen i portföljen där vi via ett större ägande och styrelserepresentation kan påverka utvecklingen.

Fabège utvecklades under 2011 fortsatt stabilt med en hög nettouthyrning och god utveckling i projektportföljen. Förvaltningsresultatet minskade dock från 782 Mkr till 564 Mkr, vilket berodde på ett minskat fastighetsbestånd och högre finansieringskostnader. Totalavkastningen för Fabègeaktien under 2011 var –28,4 procent jämfört med index –13,5 procent.

Bilia hade ytterligare ett bra år. Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster ökade från 483 Mkr till 498 Mkr. Fordonsaffärens resultat minskade något medan Serviceaffären redovisade ett fortsatt förbättrat resultat. Totalavkastningen för Biliaaktien under 2011 var –19,0 procent jämfört med index –13,5 procent.

För **SkiStar** samverkade flera omvärldsfaktorer på ett negativt sätt med stärkta svenska och norska valutor, en snörik vinter i de södra delarna av Skandinavien och en ogynnsam kalender. Rörelseresultatet för det brutna

	Substansvärde ¹⁾		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
2009	81	1 395	53	461
2010	12	1 579	27	611
2011	-7	1 472	-14	515

	Substansvärde ¹⁾		SIX RX	
	Per år %	Ack. %	Per år %	Ack. %
2002	-7	-7	-36	-36
2003	33	24	34	-14
2004	33	65	21	4
2005	39	129	36	42
2006	36	211	28	81
2007	-4	198	-3	77
2008	-40	78	-39	8
2009	81	222	53	64
2010	12	262	27	108
2011	-7	238	-14	80

¹⁾Justerat för lämnade utdelningar. Substansvärdets förändring beräknas från och med 2011 med återinvesterad utdelning i stället för som tidigare med återlagd utdelning.

räkenskapsåret 2010/11 minskade därför från 363 Mkr till 237 Mkr. Totalavkastningen för SkiStaraktien under 2011 var -34,5 procent jämfört med index -13,5 procent.

Gemensamt för de bolag Öresund aktivt engagerat sig i är att de är verksamheter med en i huvudsak nordisk exponering. Vi tror även fortsättningsvis att vi har möjlighet att göra bäst analys och riskbedömning i verksamheter som verkar i vår närmiljö. Därtill avstår vi från att investera i företag verksamma i branscher med snabb teknisk utveckling respektive företag med alltför stort beroende av osäkra omvärldsfaktorer. Vår investeringsfilosofi och vårt arbets sätt speglar vår ambition att minimera svårbedömda och svårkontrollerade risker i våra investeringar.

Öresund kommer även framöver, endast i undantagsfall, att vara belånat. I stället fokuserar Öresund på att skapa en effektiv kapitalstruktur i portföljbolagen, vilket oftast innebär nettoskuldssättning.

Vi ser ljus på framtiden. Den globala BNP-tillväxten var 3,8 procent 2011 och prognostiseras av IMF att uppgå till 3,3 procent 2012 och 3,9 procent 2013. Räntenivåerna är låga och värderingarna på börsen attraktiva. Vår uppfattning är att vi om fyra till fem år kommer att se tillbaka på nuvarande värderingsnivåer som uppenbart för låga på grund av marknadens alltför stora riskfokus med avkastningskrav som inte avspeglar de låga alternativavkastningar som exempelvis obligationer erbjuder. Vi ser därför positivt på att göra långsiktiga investeringar på aktiemarknaden vid nuvarande värderingsnivå.

Avslutningsvis tackar vi för förtroendet att förvalta Era kapital. Vi skall göra allt vi förmår för att leva upp till Era förväntningar!

Fredrik Grevelius

Substansvärde

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 procent, 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.

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.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 31 DECEMBER 2011

Värdepapper	Antal	Andel av röster, % ²⁾	Andel av kapital, % ²⁾	Kurs, kr	Marknadsvärde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
<i>Noterade värdepapper</i>							
Avanza Bank	5 969 854	20,9	20,9	164,50	982		
Bilia	6 213 080	24,8	24,8	96,25	598		
Fabege	10 793 144	6,5	6,5	53,90	582		
SkiStar	3 649 447	6,6	9,3	81,75	298		
Concentric	5 780 061	13,1	13,1	39,80	230		
Haldex	5 802 625	13,1	13,1	25,10	146		
eWork Scandinavia	2 736 153	16,4	16,4	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		
Totalt¹⁾					2 383	109	100,0

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

Acne	www.acnestudios.com
Avanza Bank	www.avanza.com
Bilia	www.bilia.se
Carnegie	www.carnegie.se
Cision	www.cision.com
Concentric	www.concentricab.com
eWork Scandinavia	www.ework.se
Fabege	www.fabege.se
GLOBAL Batterier	www.global.se
Haldex	www.haldex.com
Klarna	www.klarna.se
NOTE	www.note.eu
Proact IT Group	www.proact.se
SkiStar	www.skistar.com
Transcom	www.transcom.com
Usports	www.usports.se

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 bolagsstämmebeslut.

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

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 en extra bolagsstämma den 16 december 2011.

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

Koncernens värdepappersportfölj

KONCERNENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV DEN 31 DECEMBER 2011

Tabellen visar koncernens exponering i värdepapper¹⁾.

Värdepapper	Antal aktier och andelar ²⁾	Exponering i koncernen (marknadsvärde), tkr
ABB	210 100	27 208
Acne ³⁾	714 000	198 492
Alfa Laval	17 000	2 215
AstraZeneca	6 800	2 149
Autobalance ³⁾	1 013 625	0
Autoliv	13 300	4 977
Avanza Bank	5 969 854	982 041
Bilia	6 213 080	598 009
BTS Group	814 788	37 154
Carnegie Holding, preferensaktier ³⁾	219 756	388 309
Carnegie Holding, konv. förlagsbevis ³⁾	204 486	382 096
Casa de Suecia ³⁾	33	0
Cision	1 145 461	42 038
Concentric	5 780 061	230 046
Duni	663 254	35 650
Electrolux B	253 000	27 678
eWork Scandinavia	2 736 153	83 453
Explorica Inc. ³⁾	1 476 037	0
Fabege	10 793 144	581 750
Ferronordic Machines ³⁾	12 162	46 702
GLOBAL Batterier ³⁾	8 000	145 970
Haldex	5 802 625	145 646
Holmen B	50 500	9 974
HQ Loans II ⁴⁾	556 363	53 606
Intrum Justitia	25 487	2 746
Klarna ³⁾	1 279 500	415 892
Klarna, förlagsbevis ³⁾	30 000 000	30 237
Klövern	284 604	7 343
Lindab International	1 885 914	70 081
Nobia	1 221 391	29 924
NOTE	4 497 888	29 686
Proact IT Group	495 000	78 210
SCA B	50 000	5 100
Scandbook	82 500	1 394
SEB A	501 000	20 085
SkiStar	3 649 447	298 342
Transcom Worldwide SDB A	101 375 590	45 619
Usports ³⁾	6 294	19 002
Volvo B	267 000	20 078
Totalt koncernen		5 098 903
varav noterade innehav		3 472 203
varav onoterade innehav		1 626 700

FÖRÄNDRINGAR I VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

Koncernen

Koncernens större nettoförvärv respektive nettoförsäljningar (inklusive erhållna optionspremier) av värdepapper under året framgår av tabeller i marginalen.

Ven Capital AB

Dotterföretaget Ven Capital AB är rörelsedrivande i värdepappershandel. Nettoomsättningen uppgick under året till – (93) Mkr.

STÖRRE NETTOFÖRVARV UNDER 2011

	Mkr
Transcom	134

STÖRRE NETTOFÖRSÄLJNINGAR UNDER 2011

	Mkr
Klövern	382
Klarna	350
Intrum Justitia	229
Haldex inlösenaktier	169

¹⁾ Exklusive utställda optioner.

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

³⁾ Avser onoterade värdepappersinnehav.

⁴⁾ Avser en portföljprodukt med företagslån som beräknas vara avvecklad inom sex månader.

Öresundaktien

	2011	2010
Senaste betalkurs, kronor	93,75	116,50
Börsvärde, Mkr ¹⁾	2 048	6 009
Kursförändring, %	-20	-8
Totalavkastning, %	-8	-2
Utdelning, kronor per aktie ²⁾	6,30	4,50
Utdelning, tkr ²⁾	150 057	232 110
Inlösen, tkr ³⁾	-	760 780

NOTERING

Öresundaktien noterades 1962 på Stockholmsbörsens A-lista. I dag är Öresundaktien noterad på NASDAQ OMX Stockholm, medelstora bolag, i segmentet finans. En handelspost utgör en aktie.

LIKVIDITETSGARANT

Carnegie Investment Bank AB agerar som likviditetsgarant i Öresunds aktie inom ramen för NASDAQ OMX Stockholm AB (Börsen):s system för likviditetsgaranti. 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.

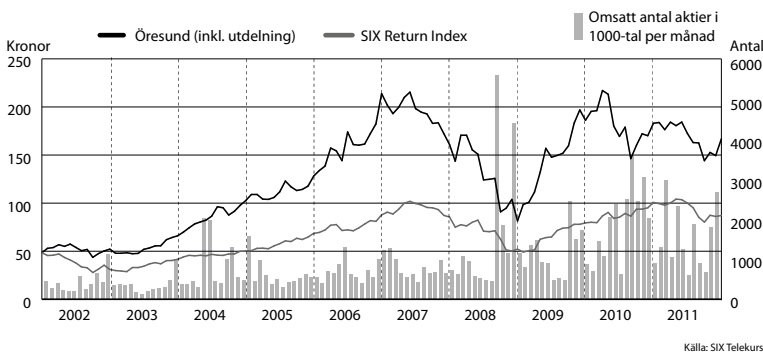
UTDELNINGSPOLICY

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 ⁴⁾,
- minskat med finansiella kostnader samt övriga omkostnader.

Öresunds utdelningspolicy innebär att Öresund till sina aktieägare delar ut minst så mycket att moderföretaget inte behöver betala någon bolagsskatt.

Investment AB Öresund



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 ⁵⁾	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 ⁶⁾	-6 322 286	58 452 208	5,00	292 261 040
2008/9	Fondemission ⁶⁾		58 452 208	5,55	324 648 285
2009	Inlösen av aktier	-1 236 891	57 215 317	5,67	324 648 285
2010/1	Inlösen ⁷⁾	-5 635 405	51 579 912	5,67	292 672 152
2010/1	Fondemission ⁷⁾		51 579 912	6,30	325 136 977
2011	Inlösen av aktier	-970 236	50 609 676	6,42	325 136 977
2011/2	Inlösen ⁸⁾	-25 341 720	25 267 956	6,42	162 331 544
2011/2	Fondemission ⁸⁾		25 267 956	13,57	342 963 193
2011/2	Inlösen av aktier	-1 449 443	23 818 513	14,45	344 241 397

¹⁾ 2011: Beräknat på 21.848.993 aktier, vilket motsvarar antalet utestående aktier i Öresund vid antagande om full anslutningsgrad i inlösen-erbjudandet samt indragning av 1.449.443 syntetiskt återköpta egna aktier, i enlighet med bolagsstämmbeslut. Baserat på det registrerade antalet aktier vid årsskiftet uppgick börsvärdet till 4.745 Mkr.

²⁾ 2011: Föreslagen utdelning om en (1) aktie i Fabage AB för varje tiotal (10) aktier i Öresund. Baserat på stängningskursen i Fabage den 20 februari 2012 motsvarar det 6,30 kronor per aktie eller totalt 150 Mkr.

³⁾ 2010: Inlösenlikviden utbetalades den 24 januari 2011.

⁴⁾ Schablonintäkten beräknas i princip på värdepappersportföljen exklusive så kallade näringsbetingade andelar.

⁵⁾ Avser fusionsvederlag till Custos aktieägare.

⁶⁾ Avser det frivilliga inlösenerbjudande som pågick över årsskiftet och som registrerades av Bolagsverket den 12 januari 2009.

⁷⁾ Avser det frivilliga inlösenerbjudande som pågick över årsskiftet och som registrerades av Bolagsverket den 17 januari 2011.

⁸⁾ Avser det frivilliga inlösenerbjudande som pågick över årsskiftet i samband med utskiftningen av dotterföretaget Creades AB och som registrerades av Bolagsverket den 9 februari 2012.

**ÖRESUNDS STÖRSTA ÄGARE INKLUSIVE STYRELSEN ENLIGT EUROCLEAR
DEN 31 DECEMBER 2011 ¹⁾**

Aktieägare	Antal aktier	Andel, %
Styrelsen		
Sven Hagströmer (inklusive bolag)	9 370 508	18,5
Mats Qviberg (inklusive familj)	6 492 702	12,8
Matts Ekman (inklusive familj)	129 575	0,3
Mikael Nachemson	90 000	0,2
Pontus Bonnier	74 000	0,1
Märtha Josefsson	44 870	0,1
Stefan Charette	28 926	0,1
Per-Olof Eriksson	6 000	0,0
Monica Caneman	2 430	0,0
Totalt styrelsen	16 239 011	32,1
Större ägare		
Pan Capital AB	4 717 821	9,3
Sten Dybeck (inklusive familj)	807 393	1,6
JPM Chase N.A.	700 923	1,4
Elsa Gabriellsson	660 000	1,3
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	627 589	1,2
Goldman Sachs	558 466	1,1
Astrid Ohlin	426 600	0,8
Totalt större ägare	8 498 792	16,8
Totalt styrelsen och större ägare	24 737 803	48,9
Övriga ägare	25 871 873 ²⁾	51,1
Totalt	50 609 676	100,0

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2011 före inlösen.

²⁾ Inklusive 1.661.779 syntetiskt återköpta egna aktier, som innehas av Svenska Handelsbanken, varav 1.449.443 som enligt beslut vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011 skall dras in. (Se avsnittet Syntetiska återköp av egna aktier, sid 30.)

**ÖRESUNDS STÖRSTA ÄGARE INKLUSIVE STYRELSEN ENLIGT EUROCLEAR
DEN 3 FEBRUARI 2012 ¹⁾**

Aktieägare	Antal aktier	Andel, %
Styrelsen		
Mats Qviberg (inklusive familj) ²⁾	5 402 696	22,7
Johan Qviberg	679 458	2,9
Fredrik Grevelius	30 000	0,1
Magnus Dybeck	10 000	0,0
Per-Olof Eriksson	4 000	0,0
Laila Freivalds	0	0,0
Marcus Storch	0	0,0
Totalt styrelsen	6 126 154	25,7
Större ägare		
Sten Dybeck (inklusive familj)	827 400	3,5
Elsa Gabriellsson	660 000	2,8
JPM Chase N.A.	566 924	2,4
Astrid Ohlin	426 600	1,8
H&Q Särskilda Pensionsstiftelse	284 000	1,2
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	264 661	1,1
Totalt större ägare	3 029 585	12,7
Totalt styrelsen och större ägare	9 155 739	38,4
Övriga ägare	14 662 774	61,6
Totalt	23 818 513	100,0

¹⁾ Aktieinnehav den 3 februari 2012 efter inlösen och indragning av 1.449.443 syntetiskt återköpta aktier (enligt bolagsstämmbeslut) samt därefter kända förändringar.

²⁾ Exklusive Johan Qvibergs aktier.

**ÄGARSTATISTIK ENLIGT EUROCLEAR
DEN 31 DECEMBER 2011**

Innehav	Antal aktieägare	Andel av aktiekapitalet, %
1 – 500	14 401	4,5
501 – 10 000	5 316	20,3
10 001 –	364	75,2
Totalt	20 081	100,0

**ÄGARSTATISTIK ENLIGT EUROCLEAR
DEN 3 FEBRUARI 2012**

Innehav	Antal aktieägare	Andel av aktiekapitalet, %
1 – 500	15 385	8,7
501 – 10 000	3 460	25,7
10 001 –	191	65,6
Totalt	19 036	100,0

Investeringsstrategi

Avgörande för om en investering skall göras är att det finns en potential för värdeökning. Investeringar skall ge en avkastning som möter Öresunds avkastningskrav. Öresunds investeringar är inte begränsade till vissa sektorer utan det är potentialen för värdeökning som styr investeringsbesluten. Investeringar kan därför göras inom de flesta branscher. Öresund tar hänsyn till investeringens likviditet vid beräkning av investeringens potentiella avkastning. Öresunds investeringar kan i de flesta fall kategoriseras i tre olika grupper:

- *Aktiva engagemang* där Öresund är en tillräckligt stor delägare i företaget för att kunna vara med och påverka företagens operativa, finansiella och strategiska position via styrelse eller kontinuerliga samtal med företagsledningen.
- *Finansiella investeringar* där Öresund blir delägare i företag men där vår ägarandel oftast är för liten för att vi skall få ett inflytande. I dessa fall tycker vi att företagsledningen och styrelsen har en operativ agenda som skapar aktieägarvärde, men att bolaget är för billigt i förhållande till sitt inneboende värde.
- *Onoterade företag* där Öresund fått möjligheten att bli hel- eller delägare i onoterade företag till ett attraktivt pris och där vi bedömer att avkastningen över tiden är mycket god.

Investeringshorisont

Öresund har ingen tidsbegränsad ägandehorisont utan kan vara mycket långsiktiga. I de fall Öresund har ett aktivt engagemang har investeringshorisonten historiskt varit över flera år. Investeringshorisonten styrs av värdepotentialen i varje enskild situation. Det innebär att vi över tiden kommer ha investeringar med både kort och lång innehavstid.

Analys och investeringsprocess

Värdering av potentiella investeringar görs av Öresunds personal. Analyserna baseras på fundamental värdering som huvudsakligen görs internt. Investeringsanalysen fokuserar i första hand på att fastställa företagens långsiktiga intjäningsförmåga i en normalkonjunktur snarare än enskilda kvartalsresultat. I analysen beaktas värdepotentialen i operativ effektivisering, omstrukturering av tillgångar och bolagsstrukturer samt optimering av kapitalstrukturen.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Investment AB Öresund (publ), organisationsnummer 556063-9147, får härmed avge redovisning över företagets och koncernens verksamhet under 2011.

KONCERNENS STRUKTUR OCH AFFÄRSIDÉ

Koncernen består av moderföretaget Investment AB Öresund, ett rent investmentföretag som bedriver förvaltningsverksamhet, dotterföretaget Ven Capital AB som är rörelsedrivande i värdepappershandel, samt koncernföretaget GLOBAL Batterier AB, ägt via dotterföretaget IABÖ Global Holding AB. Därutöver ingår de helägda dotterföretagen Creades AB, Carhold Holding AB och Anralk Holding AB.

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

UPPDELNING AV ÖRESUND GENOM FRIVILLIG INLÖSEN

- INLÖSENERBJUDANDE ÖVER ÅRSSKIFTET

Vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011 beslutades att Öresund skall delas i två bolag, genom att tillgångar och skulder motsvarande 59,06 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 listades på First North den 22 februari 2012.

Observera att i denna årsredovisning 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.

SUBSTANSVÄRDE OCH BÖRSKURS

	111231	101231	Förändring 2011	Förändring 2010
Koncernens substansvärde	109,09 kr ¹⁾	133,44 kr	-6,5 % ²⁾	+12,3 % ²⁾
SIX Return Index			-13,5 %	+26,7 %
Börskurs	93,75	116,50 kr		
Aktiens totalavkastning			-8 %	-2 %

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 bolagsstämmbeslut.

²⁾ Justerat för lämnade utdelningar. Substansvärdets förändring beräknas från och med 2011 med återinvesterad utdelning i stället för som tidigare med återlagd utdelning.

VÄRDEPAPERSPORTFÖLJEN

Koncernen

Marknadsvärdet på koncernens¹⁾ värdepappersportfölj²⁾ uppgick till 5.097 (6.673) Mkr vid utgången av 2011. Under året har värdepapper förvärvats för 857 (2.972) Mkr samt avyttrats³⁾ för 1.657 (3.616) Mkr.

¹⁾ Inklusive värdepappersrörelsen i Ven Capital AB.

²⁾ Inklusive innehavda och utställda optioner.

³⁾ Inklusive inlösen av aktier samt erhållna optionspremier om 40 Mkr.

Förvaltningsverksamheten (moderföretaget)

Marknadsvärdet på moderföretagets värdepappersportfölj uppgick den 31 december 2011 till 5.097 (6.673) Mkr, varav 1.625 (1.325) Mkr avser innehav i onoterade företag.

Under året förvärvades värdepapper för totalt 857 (2.899) Mkr. De totala värdepappersförsäljningarna uppgick till 1.657 (3.523) Mkr. Det större nettoförvärvet av aktier under året var Transcom 134 Mkr. De största nettoförsäljningarna av värdepapper var Klövern 382 Mkr, del av det onoterade innehavet i Klarna 350 Mkr, Intrum Justitia 229 Mkr och Haldex inlösenaktier 169 Mkr.

RESULTAT

Koncernen

Koncernens resultat för 2011 uppgick till -572 (876) Mkr, vilket motsvarar -11,17 (15,31) kronor per aktie.

Förvaltningsverksamheten (moderföretaget)

Moderföretagets resultat för 2011 uppgick till -526 (874) Mkr.

Förvaltningsverksamhetens större resultatposter var värdeförändring värdepapper -737 (605) Mkr och erhållna utdelningar 250 (233) Mkr. De större posterna avseende värdeförändring värdepapper var det onoterade innehavet i Klarna +589 Mkr, Avanza Bank -412 Mkr, Fabege -264 Mkr, Bilias -206 Mkr och SkiStar -181 Mkr. Moderföretagets administrativa kostnader inklusive avskrivningar uppgick till 88 (35) Mkr, varav 47 (2) Mkr avser kostnad för rörlig ersättning inklusive sociala avgifter. Då kriterier för utbetalning ej är uppfyllda avseende 2011 års rörliga ersättning har beloppet överförts till en resultatbank. Finansnettot uppgick till 17 (41) Mkr.

Värdepappersrörelsen (dotterföretaget Ven Capital AB)

Under 2011 har det inte skett någon nettoomsättning i dotterföretagets värdepappersrörelse - (93) Mkr.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

	Koncernen		Moderföretaget	
	111231	101231	111231	101231
Likvida medel, Mkr	756	1 009 ¹⁾	737	956 ¹⁾
Soliditet, %	97 ²⁾	98 ³⁾	97 ²⁾	98 ³⁾
Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar;				
finansiella, Mkr	857	2 899	858	2 899
materiella, Mkr	1	0	0	0

¹⁾ Den 24 januari 2011 utbetalades en inlösenlikvid om 761 Mkr.

²⁾ Med hänsyn tagen till såväl genomförd inlösen som indragning av syntetiskt återköpta egna aktier enligt bolagsstämmobeslut. Till följd av det över årsskiftet pågående inlösenerbjudandet uppgick soliditeten beräknad på redovisade värden till 39 respektive 33 procent i koncernen respektive moderföretaget.

³⁾ Med hänsyn tagen till inlösen.

Under året har utbetalning skett av lämnad utdelning om 232 Mkr avseende räkenskapsåret 2010. Under maj 2011 utdelades dessutom för varje sjuttal aktier i Öresund en aktie i HQ AB. Enligt Skatteverkets allmänna råd får utdelning anses ha erhållits med 4,46 kronor för varje sjuttal aktier i Öresund.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

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. För upplysningar om närstående hänvisas till noterna 27 och 28.

PERSONAL OCH RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING

Antalet anställda i koncernen uppgick den 31 december 2011 till 35 (29), varav 7 (5) kvinnor. Motsvarande uppgifter för moderföretaget var 7 (6), varav 2 (2) kvinnor. Uppgifter om utbetalda löner, andra ersättningar och sociala kostnader avseende styrelsen och verkställande direktörer samt övriga anställda framgår av not 7.

Riktlinjer för ersättning till verkställande direktören i Öresund

Vid årsstämman den 29 mars 2011 fattades beslut om att de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som beslutades vid en extra bolagsstämma den 15 november 2010 fortsatt skall gälla.

Bakgrunden till riktlinjerna är att styrelsen anser att en övergång från tidigare riktlinjer, enligt vilka befattningshavarna skall erhålla merparten av ersättningen såsom fast ersättning, till riktlinjer enligt vilka befattningshavarna skall erhålla en lägre fast ersättning samt en rörlig ersättning, vilken endast skall utbetalas om bolaget uppnår vissa mätbara kriterier och befattningshavarna förbinder sig att, i vissa fall, investera del av ersättningen i bolagets aktier, ger befattningshavarna tydligare incitament att långsiktigt skapa värden för bolaget och därigenom verka i aktieägarnas intresse. Riktlinjerna innebär följande:

Ledande befattningshavare i bolaget är 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 kontant ersättning, rörlig kontant ersättning och avgiftsbaserad tjänstepension. Pensionsåldern skall vara 65 år. Vid uppsägning från bolagets sida skall ledande befattningshavare vara berättigad till full lön samt åtagande avseende tjänstepensionsförsäkring under tolv månader. Vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida skall motsvarande gälla under sex månader.

Bolaget skall ha ett program för rörlig ersättning för viss personal (se not 7, avsnittet Ersättningar till övriga anställda), inklusive ledande befattningshavare. Den rörliga ersättningen skall fastställas utifrån angivna mätbara kriterier avseende avkastning på koncernens substansvärde ("Substansvärdet"). För att rörlig ersättning skall utbetalas för 2011 skall totalavkastningen på det ingående Substansvärdet överstiga tröskelresultatet, vilket skall beräknas som 110 procent av SIX Return Index ("SIX"). Med totalavkastning menas att utdelning, eventuell inlösen m.m. återinvesteras. Den totala rörliga ersättningen till personalen skall uppgå till högst tio procent av den avkastning som överstiger tröskelresultatet. En resultatbank för det resultat som ligger till grund för beräkning av rörlig ersättning skall tillämpas. Det innebär att den del av resultatet som ett visst år ligger över ett fastställt tak för total rörlig ersättning överförs till nästa år och ökar nästa års ersättningsgrundande resultat medan den del av resultatet som understiger tröskelresultatet överförs och belastar nästa års ersättningsgrundande resultat. Rörlig ersättning utbetalas inte utan sparas till nästföljande år om totalavkastningen på Substansvärdet varit negativt eller om totalavkastningen varit lägre än SIX, trots att resultatbanken innehåller upparbetad vinst.

Fastställd rörlig ersättning skall utbetalas kontant med 50 procent direkt, 25 procent efter ett år och resterande 25 procent efter två år. En förutsättning för utbetalning är att mottagaren har förbundit sig att inom tre månader från utbetalningen av den rörliga ersättningen köpa aktier i Öresund för viss andel av ersättningen samt förbundit sig att inte avyttra aktierna under en period om tre år eller, om tidigare, innan mottagarens anställning i bolaget upphör. Om den rörliga ersättningen uppgår till eller understiger två miljoner kronor är mottagaren inte förbunden att förvärva några aktier, till den del ersättningen överstiger



Sven Hagströmer



Pontus Bonnier



Monica Caneman



Stefan Charette



Matts Ekman

två miljoner kronor men understiger fem miljoner kronor, är mottagaren förbunden att förvärva aktier för hälften av ersättningen, efter avdrag för inkomstskatt, och till den del ersättningen överstiger fem miljoner kronor, är mottagaren förbunden att förvärva aktier för all utbetald ersättning, efter avdrag för inkomstskatt. Ledande befattningshavare skall ha rätt att i stället för ovanstående erhålla all rörlig ersättning direkt om han förbinder sig att inom ovanstående tidsperiod förvärva aktier i Öresund för minst 80 procent av den rörliga ersättning som han erhållit, efter avdrag för inkomstskatt, samt förbundit sig att inte avyttra aktierna under en period om tre år eller, om tidigare, innan mottagarens anställning i bolaget upphör. Om mottagaren på grund av insider-information eller på grund av annan begränsning i lag eller börskontrakt är förhindrad att genomföra förvärvet inom nämnda tidsperiod, eller om nämnda omständigheter tydligt försvårar möjligheten att genomföra förvärvet inom nämnda tidsperiod, skall förvärvet i stället ske inom tre månader från det att omständigheten inte längre föreligger. Förvärvet skall ske över NASDAQ OMX Stockholm.

Styrelsen skall ha rätt att frånga riktlinjerna om särskilda skäl föreligger.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i GLOBAL Batterier AB

Den ledande befattningshavaren i koncernföretaget GLOBAL Batterier AB har ersättning i form av fast kontant ersättning (månadslön), rörlig kontant ersättning och avgiftsbaserad tjänstepension. Den rörliga ersättningen utgörs av en procentuell andel av rörelsens resultat efter avskrivningar. Pensionsåldern är 65 år. Vid uppsägning från företagets sida löper uppsägningstiden om tolv månader och från den ledande befattningshavaren om sex månader. Under uppsägningstiden skall den ledande befattningshavaren vara berättigad till full lön samt åtagande avseende tjänstepensionsförsäkring, som dock avräknas vid annan anställning.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

BOLAGSSTYRNING OCH STYRELSENS ARBETE

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 följer av informationskravet enligt Svensk kod för bolagsstyrning samt årsredovisningslagen. Öresund följer "Koden".

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ARBETE I ÖRESUND 2011

Öresunds styrelse består av nio årsstämmovalda ledamöter. Bland ledamöterna återfinns två av Öresunds huvudägare. Öresunds verkställande direktör ingår sedan årsstämman den 29 mars 2011 i styrelsen. Styrelsens ledamöter har lång och skiftande erfarenhet från de verksamhetsområden som är av betydelse för företaget och dess verksamhet som investmentföretag.

Styrelsen har under 2011 haft nio sammanträden inklusive det konstituerande sammanträdet samt sex sammanträden per capsulam. Den genomsnittliga närvaron har varit 91 procent och sekreterare vid styrelsemötena har antingen varit verkställande direktören eller ekonomichefen. Utöver beslut som rör investeringar har styrelsen under året fattat beslut om förslag om uppdelning av Öresund genom frivillig inlösen.

Årligen 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 2011

Namn	Funktion	Född	Invald	Oberoende	Närvaro, %	Aktier ¹⁾	Utställda köpoptioner
Sven Hagströmer	Ordförande	1943	1992	Nej	100	9 370 508 ²⁾	–
Pontus Bonnier	Ledamot	1954	2000	Ja	93	74 000	–
Monica Caneman	Ledamot	1954	2002	Ja	100	2 430	–
Stefan Charette	VD och ledamot	1972	2011	³⁾	100	28 926	–
Matts Ekman	Ledamot	1946	1995	Ja	93	1 29 575 ⁴⁾	–
Per-Olof Eriksson	Ledamot	1938	2004	Ja	100	6 000	–
Märtha Josefsson	Ledamot	1947	2007	Ja	98	44 870	–
Mikael Nachemson	Vice ordförande	1959	2009	Ja	100	90 000	–
Mats Qviberg	Vice ordförande ⁵⁾	1953	1992	Nej	33	6 492 702 ⁴⁾	125 000

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2011.

²⁾ Inklusive bolag.

³⁾ Ja i förhållande till större aktieägare. Nej i förhållande till företaget.

⁴⁾ Inklusive familj.

⁵⁾ Time-out under tiden 29 mars –26 september 2011.

Styrelseledamöternas huvudsysselsättning, andra väsentliga styrelseuppdrag, utbildning och tidigare befattningar

Sven Hagströmer

Styrelseordförande.

Styrelseordförande i Avanza Bank Holding AB inklusive dotterföretag och Creades AB.

Styrelseledamot i eWork Scandinavia 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 Bonnierförlagen AB och Dagens Nyheter AB.

Utbildning: Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm.

Tidigare befattningar: KemaNobel och Bonnierföretagen.

Monica Caneman

Styrelseordförande i Allenex AB, Arion Bank hf, BigBag AB, Fjärde AP-fonden och Frösunda LSS AB.

Styrelseledamot i Intermail AS, mySafety AB, Poolia AB, SAS AB, Schibsted ASA och Storebrand ASA.

Utbildning: Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm.

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

Stefan Charette

Verkställande direktör.

Styrelseordförande i Concentric AB, IABÖ Global Holding AB inklusive dotterföretag och NOTE AB.

Styrelseledamot i Bilia AB, Creades AB, Haldex AB, Transcom S.A. och Ven Capital AB.

Utbildning: MSc Matematisk finans och BSs Elektroingenjör.

Tidigare befattningar: Bl.a. verkställande direktör i AB Custos.

Matts Ekman

Styrelseordförande i Ekman & Co AB, Göteborg.

Styrelseledamot i Carnegie Fonder AB, EMANI (Belgien), Intrum Justitia AB, Profoto AB och Spendrup Invest AB.

Utbildning: MBA, civilekonom.

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

Per-Olof Eriksson

Styrelseordförande i Cross Control AB, Ferronordic Machines AB och Odlander Fredrikson & Co AB.

Styrelseledamot i Biotage AB, Kamstrup AB och Södersjukhuset AB.

Utbildning: Civilingenjör KTH, Tekn Dr h.c.

Tidigare befattningar: Bl.a. koncernchef i Sandvik.

Märtha Josefsson

Fristående investeringskonsult.

Styrelseledamot i Andra AP-fonden, Fabega AB, Luxonen S.A. och Skandia Fonder AB.

Utbildning: Fil. kand., nationalekonomi.

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



Per-Olof Eriksson



Märtha Josefsson



Mikael Nachemson



Mats Qviberg

Mikael Nachemson

Vice styrelseordförande.

Styrelseordförande i Connecta AB.

Styrelseledamot i Arvid Nordquist H.A.B.

Utbildning: Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm.

Tidigare befattningar: Bl.a. verkställande direktör i Bure Equity AB, AB Custos och E. Öhman J:or AB.

Mats Qviberg

Vice styrelseordförande.

Styrelseordförande i Bilia AB.

Styrelseledamot i Fabege AB och SkiStar AB.

Utbildning: Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm.

Tidigare befattningar: SEB och Carnegie.

Ersättningar till styrelsen

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämans beslut.

De av stämman beslutade arvoden avser tiden fram till nästa årsstämma. Sker förändringar i personkretsen under mandattiden anpassas arvodenas storlek härtill. Uppgift om arvoden framgår av not 7.

NY STYRELSE FRÅN DEN 1 FEBRUARI 2012

Vid en extra bolagsstämma den 1 februari 2012 beslutades att styrelsen skall bestå av sju styrelseledamöter samt valdes ny styrelse enligt tabell nedan. Till styrelsens ordförande valdes Mats Qviberg.

Namn	Funktion	Född	Invald	Oberoende	Aktier ¹⁾
Mats Qviberg	Ordförande	1953	1992	Nej	5 402 696 ²⁾
Magnus Dybeck	Ledamot	1977	2012	Ja	10 000
Per-Olof Eriksson	Vice ordförande	1938	2004	Ja	4 000
Laila Freivalds	Ledamot	1942	2012	Ja	–
Fredrik Grevelius	VD och ledamot	1968	2012	³⁾	30 000
Johan Qviberg	Ledamot	1981	2012	⁴⁾	679 458
Marcus Storch	Ledamot	1942	2012	Ja	–

¹⁾ Aktieinnehav den 3 februari 2012 efter inlösen och därefter kända förändringar.

²⁾ Inklusive familj (exklusive Johan Qvibergs aktier).

³⁾ Ja i förhållande till större aktieägare. Nej i förhållande till företaget.

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

Styrelseledamöternas huvudsysselsättning, andra väsentliga styrelseuppdrag, utbildning och tidigare befattningar**Mats Qviberg**

Styrelseordförande.

Styrelseordförande i Bilia AB.

Styrelseledamot i Fabege AB och SkiStar AB.

Utbildning: Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm.

Tidigare befattningar: SEB och Carnegie.

Magnus Dybeck

Medlem i valberedningen Avanza Bank Holding AB.

Utbildning: Civilingenjör KTH.

Tidigare befattningar: Chef Private Wealth Management, Finansanalytiker och Affärsutvecklare.

Per-Olof Eriksson

Vice ordförande.

Styrelseordförande i Cross Control AB, Ferronordic Machines AB och

Odlander Fredrikson & Co AB.

Styrelseledamot i Biotage AB, Kamstrup AB och Södersjukhuset AB.

Utbildning: Civilingenjör KTH, Tekn Dr h.c.

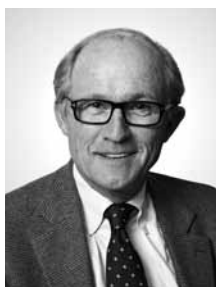
Tidigare befattningar: Bl.a. koncernchef i Sandvik.

Laila Freivalds

Styrelseordförande Dansalliansen AB.

Utbildning: Jur kand examen Uppsala Universitet.

Tidigare befattningar: Utrikesminister, Förbundsdirektör Svensk Scenkonst, Justitieminister, Advokat, Generaldirektör, Konsumentombudsman, Byråchef och Hovrättsfiskal.



Mats Qviberg



Magnus Dybeck

Fredrik Grevelius

Verkställande direktör.

Utbildning: Civilekonom Uppsala Universitet.

Tidigare befattningar: Egen investeringsverksamhet, Kapitalförvaltare Öhman Kapitalförvaltning, Finansanalytiker ABG Sundal Collier, Danske Securities, D.Carnegie AB och HSBC samt Revisor Öhrlings Reveko.

Johan Qviberg

Styrelseledamot i Wihlborgs Fastigheter AB, Ingora Media AB och Tjänstebolaget Sverige AB.

Utbildning: Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm.

Tidigare befattningar: Fastighetskonsult och aktiemäklare.

Marcus Storch

Styrelseordförande i Nobelstiftelsen och Min Stora Dag. Vice ordförande i Axel Johnson AB, Axfood AB och Mekonomen AB.

Styrelseledamot i NCC AB och Nordstjärnan AB.

Utbildning: Civilingenjör KTH, Med Dr h.c.

Tidigare befattningar: Bl.a. VD i AGA AB.

BOLAGSSTÄMMA OCH BOLAGSORDNING

Bolagsstämman är det högsta beslutande organet i Öresund och skall hållas i Stockholm senast den 30 juni varje år. Information om vilka ärenden som skall behandlas vid årsstämman finns att läsa i bolagsordningen och följer av lag. Vidare innehåller bolagsordningen bland annat bestämmelser om val av styrelseledamöter och ändring av bolagsordningen. Ändring av bolagsordningen skall ske vid bolagsstämma. För aktuell bolagsordning hänvisas till sid 47.

KOMMITTÉER**Valberedning**

Enligt beslut vid årsstämman 2011 skall följande principer gälla för utseende av valberedning: Valberedningen skall bestå av en representant för envar av de fem största aktieägarna eller aktieägargrupperna 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 tillhör de fem största aktieägarna eller aktieägargrupperna i bolaget skall dess representant ställa sin plats till förfogande, och aktieägare som tillkommit bland de fem största skall erbjudas plats i valberedningen. 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.

I slutet av september 2011 meddelades att valberedningen skulle bestå av Sven Hagströmer (Sven Hagströmer med bolag), Mats Qviberg (Mats Qviberg med familj) och Sten Dybeck (Sten Dybeck med familj). De övriga två aktieägare som var bland de fem största avböjde att delta i valberedningens arbete.

Till följd av uppdelningen av Öresund har Sven Hagströmer valt att lämna Öresunds valberedning. Valberedningen består därefter av Mats Qviberg (Mats Qviberg med familj) och Sten Dybeck (Sten Dybeck med familj). De övriga tre aktieägare som är bland de fem största har avböjt att delta i valberedningens arbete. Mats Qviberg har utsetts till ordförande i valberedningen. Mats Qviberg är i dag ordförande i Öresunds styrelse. Valberedningen avviker från Koden vad gäller antalet ledamöter, ledamöternas oberoende samt att styrelsens ordförande även är ordförande i valberedningen. Anledningen till denna avvikelser är att deltagande i valberedningen är en central del i utövandet av ägande.

Valberedningen presenterar i god tid före årsstämman förslag avseende val av styrelse samt övriga frågor valberedningen har att behandla. För ytterligare information hänvisas till Öresunds webbplats www.oresund.se / Bolagsstyrning / Valberedning.



Per-Olof Eriksson



Laila Freivalds



Fredrik Grevelius



Johan Qviberg



Marcus Storch

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet utses årligen. Fram till och med årsstämman den 29 mars 2011 utgjordes det av Monica Caneman, Per-Olof Eriksson och Sven Hagströmer. Därefter beslutades att hela styrelsen skulle ingå i ersättningsutskottet. Sedan den 1 februari 2012 utgörs ersättningsutskottet av Per-Olof Eriksson, Mats Qviberg och Marcus Storch (ordförande).

Revisionsutskott

Revisionsutskottet utgörs av hela styrelsen. Verkställande direktören, tillika styrelseledamot, ingår dock ej i enlighet med aktiebolagslagen. 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.

REVISORER

Val av revisor sker på årsstämma. Vid årsstämman 2011 valdes det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young AB för tiden intill slutet av årsstämman 2012. Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Lars Träff.

Revisionsbyrå	Huvudansvarig revisor	Född	Vald	Vald till årsstämma
Ernst & Young AB	Lars Träff ¹⁾	1954	2007	2012

¹⁾ Auktoriserad revisor.

Ersättningar till revisorer

Uppgift om arvoden och ersättningar till revisorerna framgår av not 7.

PERSONAL I MODERFÖRETAGET

Personal före uppdelningen av Öresund

Namn	Funktion	Född	Anställd	Aktier ¹⁾	Köpooptioner ¹⁾
Stefan Charette	VD och ledamot	1972	2007	28 926	–
Marika Eklund	Ekonomichef	1966	2000	–	10 000
Anders Ellsäll	Investeringsansvarig	1957	2004	–	50 000
Fredrik Grevelius	Investeringsansvarig	1968	2011	–	–
Daniel Nyhrén	Analytiker	1981	2007	–	5 000
Hannele Qvennerstedt	Assistent	1950	1998	1 000	3 000
Erik Törnberg	Investeringsansvarig	1970	2004	–	7 000

¹⁾ Innehav per den 31 december 2011.

Styrelseuppdrag

Stefan Charette

Styrelseordförande i Concentric AB, IABÖ Global Holding AB inklusive dotterföretag och NOTE AB.

Styrelseledamot i Bilia AB, Creades AB, Haldex AB, Transcom S.A. och Ven Capital AB.

Anders Ellsäll

Styrelseledamot i Avanza Bank Holding AB inklusive dotterföretag.

Daniel Nyhrén

Styrelseledamot i IABÖ Global Holding AB inklusive dotterföretag.

Erik Törnberg

Styrelseledamot i Creades AB, eWork Scandinavia AB och Klarna Holding AB inklusive dotterföretag.

Personal efter uppdelningen av Öresund

Namn	Funktion	Född	Anställd	Aktier ¹⁾	Köpooptioner ¹⁾
Fredrik Grevelius	VD och ledamot	1968	2011	30 000	–
Marika Eklund	Ekonomichef	1966	2000	–	–
Hannele Qvennerstedt	Assistent	1950	1998	1 000	–
Marcus Wahlberg	Investeringsansvarig	1980	2012	–	–

¹⁾ Innehav efter uppdelningen samt därefter kända förändringar.

Ersättningar till verkställande direktören och övriga anställda

Uppgifter om utbetalda löner, andra ersättningar och sociala kostnader avseende verkställande direktören samt övriga anställda framgår av not 7.

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 ränte-, valuta-, motparts-, kredit-, koncentrations-, likviditets- och finansieringsrisk samt operativ risk. Dessa risker kan vara såväl direkta som indirekta via de företag Öresund investerar i. Riskerna beskrivs vidare i not 25.

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.

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.

ÖRESUNDAKTIE

	Händelse	Förändring antal aktier	Antal registrerade stamaktier
31 december 2010			57 215 317
Januari 2011	Inlösenerbjudande	-5 635 405	51 579 912
Maj 2011	Indragning av aktier	-970 236	50 609 676
31 december 2011			50 609 676
Februari 2012	Inlösenerbjudande	-25 341 720	25 267 956
Februari 2012	Indragning av aktier	-1 449 443	23 818 513

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 innehav överstigande tio procent av röstetalet i bolaget var vid årsskiftet Sven Hagströmer (inklusive bolag) och Mats Qviberg (inklusive familj).

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 59,06 procent av Öresunds substansvärde förs över till det helägda dotterföretaget Creades, som skiftas ut till aktieägarna genom ett inlösenerbjudande, vilket löpte ut den 24 januari 2012. Creades listades på First North den 22 februari 2012.

Syntetiskt återköp av egna aktier

Under året har syntetiska återköp av egna aktier skett, i enlighet med beslut vid årsstämman den 29 mars 2011. Den 31 december 2011 hade 212.336 aktier syntetiskt återköpts (utöver de 1.449.443 aktier som enligt bolagsstämmbeslut den 16 december 2011 skall dras in) 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. Därutöver har 970.236 syntetiskt återköpta egna aktier dragits in under året.

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 2012.

HÄNDELSER 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 bolagsstämombeslut har skiftats ut till Öresunds aktieägare genom inlösen.

Uppdelning av Öresund per den 19 januari 2012 ¹⁾

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 29 på sidan 41.

Hög anslutning i Öresunds inlösenerbjudande

I det över årsskiftet pågående inlösenerbjudandet anmälde aktieägare i Öresund 25.341.720 aktier i Öresund för inlösen, motsvarande en anslutningsgrad om 92,8 procent. Aktieägare som valde att delta i erbjudandet tilldelades aktier i det nybildade bolaget Creades, som listades på First North den 22 februari 2012. Efter inlösenerbjudandets fullföljande, och efter avdrag för de 1.449.443 syntetiskt återköpta aktierna i Öresund som har dragits in genom beslut vid bolagsstämman den 16 december 2011, uppgår det totala antalet utestående aktier och röster i Öresund till 23.818.513. Öresund kvarstod som ägare till 1.969.520 aktier i Creades, vilket motsvarar 7,2 procent av aktierna i Creades.

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.

Extra bolagsstämma den 1 februari 2012

Bolagsstämman 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 där- efter av Magnus Dybeck, Per-Olof Eriksson, Laila Freivalds, Fredrik Grevelius, Johan Qviberg, Mats Qviberg och Marcus Storch. Till styrelsens ordförande valdes Mats Qviberg.

¹⁾ 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.

Bolagsstämman beslutade att arvodet till styrelseledamöter, som ej uppstår 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 vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011.

Substansvärde den 29 februari 2012

Substansvärdet den 29 februari 2012 uppgick till 122 kronor per aktie¹⁾. Se även substansvärdetabell i not 29 på sidan 42.

Godkännande av årsredovisningen

Årsredovisningen och koncernredovisningen godkändes för utfärdande av moderföretagets styrelse den 19 mars 2012.

ÅRSSTÄMMA OCH UTDELNING

Årsstämma kommer att hållas tisdagen den 24 april 2012, Näringslivets Hus, Storgatan 19 i Stockholm. Under 2011 utdelades 4,50 kronor per aktie, motsvarande 232 Mkr avseende räkenskapsåret 2010. Vidare utdelades för varje sjuttal aktier i Öresund en aktie i HQ AB. Enligt Skatteverkets allmänna råd får utdelning anses ha erhållits med 4,46 kronor för varje sjuttal aktier i Öresund. För räkenskapsåret 2011 föreslår styrelsen en utdelning om en (1) aktie i Fabege AB för varje tiotal (10) aktier i Öresund. Baserat på stängningskursen i Fabege den 20 februari 2012 motsvarar det 6,30 kronor per aktie eller totalt 150 Mkr.

Styrelsens yttrande angående föreslagen utdelning

Koncernens eget kapital per den 31 december 2011 uppgick till 2.383 Mkr och fritt eget kapital i moderföretaget uppgick till 2.086 Mkr. Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning lämnas med en (1) aktie i Fabege AB för varje tiotal (10) aktier i Öresund. Baserat på stängningskursen i Fabege den 20 februari 2012 motsvarar det 6,30 kronor per aktie eller totalt 150 Mkr. Avstämningsdag för utdelningen beräknas bli den 27 april 2012.

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

Bolagets och koncernens ställning är god, vilket framgår av årsredovisningen för 2011. Av moderföretagets respektive koncernens eget kapital utgör 86 respektive 87 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 företagets utdelningspolicy. Noteras bör dock att värdet på aktierna i Fabege kan komma att ändras fram till regleringen av utdelningen, men oaktat detta anser styrelsen under alla omständigheter att utdelningen är försvarlig. 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.

¹⁾ Beräknat på 23.818.513 utestående aktier.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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

Att utdelas till aktieägarna (en (1) aktie i Fabege för varje tiotal (10) aktier i Öresund, preliminärt motsvarande 6,30 kronor per aktie)	150.056.632 kronor
Att balanseras i ny räkning	1.936.430.748 kronor
Disponeras	2.086.487.380 kronor

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

Resultaträkningar

Tkr	Not	Koncernen		Moderföretaget	
		2011	2010	2011	2010
<i>Förvaltningsverksamheten</i>					
Erhållna utdelningar		250 412	232 802	250 412	232 802
Övriga intäkter	4	30 379	30 776	30 379	29 455
Värdeförändring värdepapper	5	-736 649	605 284	-736 649	605 284
Intäkter fondförvaltning		-	115 153	-	-
Kostnader fondförvaltning		-	-89 990	-	-
Varuförsäljning		146 304	179 368	-	-
Varu- och försäljningskostnader		-134 776	-150 925	-	-
Resultat förvaltningsverksamheten	6	-444 330	922 469	-455 858	867 541
<i>Värdepappersrörelsen</i>					
Nettoomsättning värdepapper		-	93 275	-	-
Kostnader för sålda värdepapper		-	-98 073	-	-
Värdeförändringar i lager av aktier		-	4 363	-	-
Resultat värdepappersrörelsen		-	-435	-	-
		-444 330	922 034	-455 858	867 541
Administrationskostnader	7	-92 338	-40 707	-87 775	-35 304
Rörelseresultat		-536 668	881 327	-543 633	832 237
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Finansiella intäkter		8 995	9 167	59 797	41 311
Finansiella kostnader		-42 364	-14	-42 339	-12
Finansnetto	8	-33 368	9 154	17 458	41 298
Resultat efter finansiella poster		-570 036	890 480	-526 175	873 536
Skatt på årets resultat	9	-2 310	-14 243	-	-
Årets resultat ¹⁾		-572 347	876 237	-526 175	873 536
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare (kr)					
Före utspädning		-11,17	15,31	-10,27	15,27
Efter utspädning		-11,17	15,31	-10,27	15,27
Genomsnittligt antal utestående aktier		51 226 195	57 215 317	51 226 195	57 215 317

¹⁾ Uppgiften om årets resultat överensstämmer, i Öresunds fall, med totalresultatet. Årets resultat tillfaller i sin helhet moderföretagets aktieägare.

Balansräkningar

Tkr	Not	Koncernen		Moderföretaget	
		111231	101231	111231	101231
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>					
Immateriella anläggningstillgångar inklusive goodwill	10	98 201	101 966	–	–
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>					
Inventarier	11	2 601	2 326	1 384	1 468
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>					
Andelar i dotterföretag	12	–	–	1 241 898	20 000
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	13	4 540 600	6 113 791	4 540 600	6 113 791
Långfristiga fordringar, förvaltningsverksamheten	14	412 333	528 435	412 333	528 435
Summa anläggningstillgångar		5 053 735	6 746 518	6 196 215	6 663 695
Omsättningstillgångar					
<i>Varulager</i>					
Varulager		42 356	20 240	–	–
<i>Kortfristiga fordringar</i>					
Fordringar hos dotterföretag		–	–	128 070	136 254
Kundfordringar		24 610	40 806	–	–
Övriga fordringar	15	212 879	6 879	208 138	4 483
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	1 220	1 475	694	1 013
Likvida medel / kassa och bank	17	756 257	1 008 593	736 664	956 489
Summa omsättningstillgångar		1 037 322	1 077 992	1 073 567	1 098 239
SUMMA TILLGÅNGAR	18	6 091 057	7 824 510	7 269 782	7 761 933
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital		325 137	324 648		
Övrigt tillskjutet kapital		596 962	596 962		
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		1 461 353	5 961 469		
Summa eget kapital	19	2 383 452	6 883 079		
<i>Bundet eget kapital</i>					
Aktiekapital				325 137	324 648
<i>Summa bundet eget kapital</i>				325 137	324 648
<i>Fritt eget kapital</i>					
Balanserat resultat				2 612 662	5 666 594
Årets resultat				–526 175	873 536
<i>Summa fritt eget kapital</i>				2 086 487	6 540 130
Summa eget kapital	19			2 411 624	6 864 778
Långfristiga skulder					
Uppskjutna skatteskulder		–	3 503	–	–
Summa långfristiga skulder		–	3 503	–	–
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		15 060	15 680	476	302
Skulder till koncernföretag		–	–	4 624 663	–
Aktuella skatteskulder		13 288	10 038	–	–
Övriga skulder	20	3 608 592	893 026	167 928	887 116
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	70 666	19 184	65 090	9 737
Summa kortfristiga skulder		3 707 605	937 928	4 858 158	897 155
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	18	6 091 057	7 824 510	7 269 782	7 761 933
POSTER INOM LINJEN					
Ställda säkerheter					
Generell pantförskrivning av likvida medel och aktier	22	3 373 890	5 437 045	3 373 890	5 437 045
Varav utnyttjat som säkerhet för aktielån		–	80 130	–	80 130
Eventualförpliktelser	23	0	0	0	0

Redogörelse för förändringar i eget kapital

KONCERNEN

Tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2010-01-01	324 648	596 962	6 189 304	7 110 914
Årets resultat ¹⁾			876 237	876 237
Lämnad utdelning (6,00 kronor per aktie)			-343 292	-343 292
Inlösenlikvid ²⁾			-760 780	-760 780
Utgående eget kapital 2010-12-31	324 648	596 962	5 961 469	6 883 079
Ingående eget kapital 2011-01-01	324 648	596 962	5 961 469	6 883 079
Årets resultat ¹⁾			-572 347	-572 347
Fondemission ²⁾	489		-489	0
Lämnad utdelning (4,50 kronor per aktie)			-232 110	-232 110
Lämnad utdelning, aktier i HQ AB ³⁾			-32 864	-32 864
Indragning av aktier samt fondemission ⁴⁾	0		-104 785	-104 785
Indragning av aktier ⁵⁾			-118 854	-118 854
Beslutad sakutdelning enligt bolagsstämmbeslut ⁶⁾			-3 438 365	-3 438 365
Koncerneffekt försäljning av koncernföretag			-302	-302
Utgående eget kapital 2011-12-31 ^{7, 8)}	325 137	596 962	1 461 353	2 383 452

MODERFÖRETAGET

Tkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Balanserat resultat	Årets resultat		
Ingående eget kapital 2010-01-01	324 648	3 398 687	3 371 978		7 095 314
Årets resultat ¹⁾			873 536		873 536
Omföring av f.g. års resultat		3 371 978	-3 371 978		0
Lämnad utdelning (6,00 kronor per aktie)		-343 292			-343 292
Inlösenlikvid ²⁾		-760 780			-760 780
Utgående eget kapital 2010-12-31	324 648	5 666 594	873 536		6 864 778
Ingående eget kapital 2011-01-01	324 648	5 666 594	873 536		6 864 778
Årets resultat ¹⁾			-526 175		-526 175
Omföring av f.g. års resultat		873 536	-873 536		0
Fondemission ²⁾	489	-489			0
Lämnad utdelning (4,50 kronor per aktie)		-232 110			-232 110
Lämnad utdelning, aktier i HQ AB ³⁾		-32 864			-32 864
Indragning av aktier samt fondemission ⁴⁾	0	-104 785			-104 785
Indragning av aktier ⁵⁾		-118 854			-118 854
Skuld till dotterföretaget Creades AB ⁶⁾		-3 438 365			-3 438 365
Utgående eget kapital 2011-12-31 ⁸⁾	325 137	2 612 662	-526 175		2 411 624

I not 19 framgår ytterligare information om det egna kapitalet.

¹⁾ Uppgiften om årets resultat överensstämmer, i Öresunds fall, med totalresultatet.

²⁾ Det frivilliga inlösenerbjudandet pågick över årsskiftet 2010/2011. Den 24 januari 2011 utbetalades inlösenlikviden och i samband med detta genomfördes en fondemission för att återställa aktiekapitalet.

³⁾ För varje sjuttal aktier i Öresund lämnades en aktie i HQ AB i utdelning.

⁴⁾ I maj 2011 genomfördes en minskning av aktiekapitalet genom indragning av 970.236 aktier, i enlighet med beslut vid en extra bolagsstämma den 29 april 2011. Återbetalningsbeloppet var 108,00 kronor per aktie och kontant utbetalning skedde till Svenska Handelsbanken. Samtidigt genomfördes en fondemission för att återställa aktiekapitalet.

⁵⁾ I februari 2012 genomfördes en minskning av aktiekapitalet genom indragning av 1.449.443 aktier, i enlighet med beslut vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011. Återbetalningsbeloppet var 82,00 kronor per aktie och kontant utbetalning skedde till Svenska Handelsbanken. Samtidigt genomfördes en fondemission för att återställa aktiekapitalet.

⁶⁾ Enligt beslut vid en extra bolagsstämma 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 onoterade innehaven samt övriga tillgångar och skulder per den 19 januari 2012.

⁷⁾ Inget minoritetsintresse föreligger.

⁸⁾ Efter balansdagen har styrelsen föreslagit en utdelning om en (1) aktie i Fabege för varje tiotal (10) aktier i Öresund. Baserat på stängningskursen den 20 februari 2012 motsvarar det 6,30 kronor per aktie eller totalt 150.057 tkr. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 24 april 2012.

Kassaflödesanalyser

Tkr	Not	Koncernen		Moderföretaget	
		2011	2010	2011	2010
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		-536 668	881 327	-543 633	832 237
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	24	597 304	-612 647	585 789	-609 300
Betalda och erhållna räntor, netto	24	9 080	5 241	29 889	17 671
Betald och erhållen skatt, netto		-7 279	-797	-3	-34
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		62 437	273 124	72 042	240 575
Förändringar av rörelsekapitalet					
Förändring av aktier och andelar av lagerkaraktär		-	24 240	-	-
Förändring av varulager		-28 982	247	-	-
Förändring av kortfristiga fordringar		7 446	-7 875	3 719	-119 820
Förändring av kortfristiga skulder		45 271	10 280	42 813	13 500
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet		23 735	26 892	46 532	-106 321
Kassaflöde från den löpande verksamheten		86 172	300 016	118 574	134 255
Förvaltningsverksamheten					
Förvärv av aktier och andelar		-857 427	-859 035	-857 427	-859 035
Förvärv av långfristiga fordringar		-	-183 548	-	-183 548
Förvärv och försäljning av andelar i dotterföretaget HQ Fonder Sverige AB ¹⁾		-	-850 890	-	-830 284
Förvärv av andelar i övriga dotterföretag ¹⁾		-	-122 246	-600	-10 000
Försäljning av aktier och andelar		1 536 508	2 639 719	1 536 508	2 639 719
Försäljning av långfristiga fordringar		80 795	-	80 795	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-820	-107	-	-
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		110	50	-	-
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten		759 167	623 944	759 277	756 852
Finansieringsverksamheten					
Utbetald inlösenlikvid till aktieägare		-760 780	-	-760 780	-
Utbetald utdelning till aktieägare		-232 110	-343 292	-232 110	-343 292
Indragning av aktier		-104 785	-	-104 785	-
Upptaget lån		250 000	-	250 000	-
Amortering av lån		-250 000	-	-250 000	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 097 675	-343 292	-1 097 675	-343 292
Årets kassaflöde		-252 336	580 667	-219 824	547 815
Likvida medel vid årets början		1 008 593	427 926	956 489	408 674
Likvida medel vid årets slut	17	756 257	1 008 593	736 664	956 489
		-252 336	580 667	-219 824	547 815

¹⁾2010: Information kring förvärv och försäljningar återfinns i not 3.

Noter till de finansiella rapporterna

► Not 1 Företagsinformation

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

Koncernredovisningen för 2011 består av moderföretaget, dotterföretaget Ven Capital AB, det under januari 2010 förvärvade koncernföretaget GLOBAL Batterier AB, ägt av dotterföretaget IABÖ Global Holding AB, samt Creades AB (publ), Carhold Holding AB och Anralk Holding AB, samtliga förvärvade under kvartal fyra 2011, tillsammans benämnd koncernen. Det under kvartal två 2010 förvärvade dotterföretaget HQ Fonder Sverige AB avyttrades under 2010 års tredje kvartal och ingår i koncernens resultaträkning under innehavsperioden.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 19 mars 2012. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 24 april 2012.

► 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 rapporterings rekommendation "RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncernen" tillämpats.

Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet Moderföretagets redovisningsprinciper, sid 31.

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 30. 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 tillämpas från och med den 1 januari 2011

Några nya eller reviderade standarder eller uttalanden har ej varit relevanta för företaget.

Nya IFRS och tolkningar som kommer att tillämpas under kommande perioder

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

"IFRS 9 Finansiella instrument", "IFRS 10 Koncernredovisning", "IFRS 12 Upplysningskrav avseende innehav i andra företag" och "IFRS 13 Verkligt värde".

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 värdepapper, varför verksamheten följs som ett segment. 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. Det onoterade koncernföretaget GLOBAL Batterier AB, ägt av dotterföretaget IABÖ Global Holding AB, konsolideras enligt IAS 27, men bolaget utvärderas, liksom övriga onoterade innehav, utifrån verkligt värde. Detsamma gäller det tidigare innehavet i HQ Fonder Sverige AB. Någon separat rapportering till "högste verkställande beslutsfattare" sker därmed ej.

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 förvärv dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventualförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventualförpliktelser. Förvärvstidpunkt är den tidpunkt vid vilken förvärvaren erhåller bestämmande inflytande över förvärvad enhet. Anskaffningsvärdet utgörs av de verkliga värdena per överlåtelsedagen för tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och emitterade egetkapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna. Transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet kostnadsförs bland administrationskostnaderna i koncernen. När anskaffningskostnaden överstiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventualförpliktelser, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna i årets resultat. IFRS innebär krav på att identifiera och värdera immateriella tillgångar vid förvärv. I den utsträckning som immateriella tillgångar kan identifieras och värderas minskar goodwill i motsvarande mån.

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

Det under 2010 förvärvade dotterföretaget GLOBAL Batterier AB konsolideras enligt IAS 27 och redovisas således ej till verkligt värde. Bolaget utvärderas, liksom övriga onoterade innehav, utifrån verkligt värde.

HQ Fonder Sverige AB förvärvades den 8 juni 2010 och konsoliderades enligt IAS 27 fram till och med den 31 augusti 2010 och redovisades således ej till verkligt värde. Bolaget utvärderades, liksom övriga onoterade innehav, utifrån verkligt värde.

Intresseföretag

Intresseföretag är de företag för vilka koncernen har ett betydande, men inte ett bestämmande, inflytande över den drittmässiga 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.

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. 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 företagets portfölj, nämligen att man köper och säljer till "rätt pris", för att skapa maximalt värde för företagets aktieägare.

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

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, orealiserade värdeförändringar, aktielånavgifter 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, garantiersättningar, utdelningskompensation och erhållen ersättning för utlåna aktier (förvaltningsverksamheten). Intäkterna redovisas när de kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

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 fastställts. Kostnader för sålda värdepapper utgörs bland annat av anskaffningsvärde för sålda aktier, kostnader för aktielån och lämnad utdelningskompensation för lånade aktier. I värdeförändring i lager av aktier ingår värdeförändring på kvarvarande aktier inklusive skuld aktielån.

Innehavet i HQ Fonder har som alla andra innehav utvärderats baserat på verkligt värde, vilket innebär att hela resultatet hänförligt till HQ Fonder-engagemanget har redovisats inom rörelseresultatet och ingen del har brutits ut som avvecklad verksamhet.

Intäktsredovisning avseende varuförsäljning (batterier) sker när intäkten med avdrag för vissa utgifter på ett tillförlitligt sätt kan beräknas. Intäktsredovisning sker vid leverans av varan till kund, det vill säga när risk och förmån övergår till köparen. Bolaget behåller därefter inte några förpliktelser i varorna.

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, derivat, aktier och andra eget kapitalinstrument, långfristiga fordringar 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 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.

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 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 eller varor 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 vilket överensstämmer med verkligt värde.

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 initialt och optionerna värderas därefter löpande enligt Black and Scholes modell till verkligt värde via resultaträkningen. Vid optionslösen/-förfall redovisas den skuldförda premien i resultaträkningarna som värdeförändring värdepapper (förvaltningsverksamheten) eller nettoomsättning värdepapper (värdepappersrörelsen).

Övriga skulder

Skulder klassificeras som andra finansiella skulder vilket innebär att de initialt redovisas till erhållt 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, vilket överensstämmer med verkligt värde.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Goodwill

Vid förvärv av rörelse utgör goodwill den eventuella positiva skillnaden mellan anskaffningsvärde och verkligt värde på förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventualförpliktelser. Goodwill skrivs inte av utan testas årligen för nedskrivningsbehov. Goodwill är en tillgång som representerar framtida ekonomiska fördelar som uppkommer från andra tillgångar förvärvade i ett rörelseförvärv som inte är enskilt identifierade och separat redovisade. Internt genererad goodwill redovisas i resultatet när kostnaden uppkommer.

Övriga immateriella anläggningstillgångar

Övriga immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar samt eventuella nedskrivningar.

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

Koncernens 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.

VARULAGER

Varulagret (batterier) värderas, med tillämpning av principen först-in/först-ut, till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen.

Anskaffningsvärdet innefattar alla kostnader för inköp, tillverkning samt andra kostnader för att bringa varorna till deras aktuella plats och skick. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och uppskattade kostnader som är nödvändiga för att åstadkomma en försäljning.

NEDSKRIVNINGAR

De redovisade värdena för koncernens tillgångar (exklusive finansiella instrument) prövas vid varje balansdag eller vid 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 kan syntetiskt återköp av egna aktier ske under året. Öresund ingår då ett swapavtal med en motpart som innebär ett byte av avkastning. Motparten 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 8).

Lämnad utdelning

Utdelning redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt utdelningen.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Avgiftsbestämda planer avseende pensioner

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

Avtal om pensionsutfästelser med företagsägda kapitalplaceringar

Öresund övertog två pensionsutfästelser genom fusionen 2004. 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.

Dotterföretagen är traditionellt beskattade och redovisar därför, med undantag för avsättningar till periodiseringsfond, en effektiv skattesats i nivå med den svenska bolagsskatten om 26,3 procent.

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 Redovisning för juridiska personer". RFR 2 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.

I anskaffningsvärdet för dotterföretag ingår direkta transaktionskostnader.

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

Intresseföretag. I enlighet med möjligheten i årsredovisningslagen redovisas andelar i intresseföretag från och med 2010 till verkligt värde i moderföretaget. I resultaträkningen redovisas erhållna utdelningar och värdeförändring värdepapper.

Aktieinnehav som tidigare har klassificerats som övriga aktier och andelar, men som har omklassificerats till intresseföretag, redovisas från och med denna tidpunkt fortsatt till verkligt värde.

Aktieinnehav som tidigare har redovisats som intresseföretag, men där omklassificering har skett, 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 Rådet för finansiell rapporterings rekommendation "RFR 2 Redovisning för juridiska personer". Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

► Not 3 Företagsförvärv 2010

GLOBAL BATTERIER AB

Det förvärvade företaget

Samtliga aktier i GLOBAL Batterier AB ("GLOBAL"), med dotterföretaget Truckbatterier i Sverige AB, förvärvades den 7 januari 2010, via IABÖ Global Holding AB, ett helägt dotterföretag till Investment AB Öresund. GLOBAL är en av Nordens ledande distributörer av start-, MC-, traktionära och stationära batterier. Med ett brett sortiment har GLOBAL levererat batterier i 30 år. Köpeskillingen uppgick till 146 Mkr och köpet finansierades med likvida medel. Transaktionskostnaderna uppgick till 1 Mkr och redovisas i moderföretaget som anskaffningsvärde på aktier i dotterföretag och i koncernen bland administrationskostnaderna.

Immateriella anläggningstillgångar

De identifierade immateriella anläggningstillgångarna som har iakttagits är primärt företagets kundkontrakt och kundrelationer. De immateriella anläggningstillgångarna inklusive goodwill uppgår till 102 Mkr.

Resultat i GLOBAL

Intäkterna för såväl perioden 7 januari – 31 december 2010 som 1 januari – 31 december 2010 uppgick till 179 Mkr och resultatet efter skatt för motsvarande perioder uppgick till 8 Mkr.

Förvärvsanalys

GLOBAL Batterier AB	Mkr
Likvida medel	24
Övriga tillgångar	50
Skulder	-30
Kundkontrakt och kundrelationer	15
Goodwill	87
Köpeskillning	146
Erlagd kontant köpeskillning	-146
Förvärvad kassa	24
Netto kassaflöde	-122

HQ FONDER SVERIGE AB

Samtliga aktier i HQ Fonder Sverige AB ("HQ Fonder") förvärvades den 8 juni 2010. Köpeskillingen uppgick till 850 Mkr och köpet finansierades med likvida medel. Under september 2010 avyttrades HQ Fonder till ABCIB Holding AB ("Carnegie") för 22 Mkr, motsvarande HQ Fonders avkastning under Öresunds innehavstid, samt konvertibla preferensaktier och konvertibelt förlagslån i Carnegie om ett sammanlagt belopp om 850 Mkr. Den förvärvade kassan uppgick till 213 Mkr och den avyttrade kassan uppgick till 234 Mkr.

► Not 4 Övriga intäkter

	Koncernen		Moderföretaget	
	2011	2010	2011	2010
Garantiersättningar	–	10 353	–	10 353
Ränta förlagsbevis	30 279	17 665	30 279	17 665
Realisationsresultat vid försäljning av dotterföretag	–	1 321	–	–
Utdelningskompensation för utlånade aktier	46	1 039	46	1 039
Ersättning för utlånade aktier	54	398	54	398
Totalt övriga intäkter	30 379	30 776	30 379	29 455

► Not 5 Värdeförändring värdepapper

	Koncernen		Moderföretaget	
	2011	2010	2011	2010
Värdeförändring värdepapper ¹⁾	-736 591	605 605	-736 591	605 605
Utdelningskompensation lånade aktier	-	-	-	-
Aktielånavgifter	-59	-321	-59	-321
Totalt värdeförändring värdepapper	-736 649	605 284	-736 649	605 284

¹⁾ Avser såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar.

För under året sålda värdepapper uppgick realisationsresultatet (skillnaden mellan försäljningspris och ursprungligt anskaffningsvärde) till 316.913 (-24.873) tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

► Not 6 Resultat förvaltningsverksamheten

Andel av förvaltningsverksamheten som avser intresseföretag	Moderföretaget	
	2011	2010
Erhållna utdelningar	143 406	111 379
Övriga intäkter	3 001	10 103
Värdeförändring värdepapper	-513 924	-230 601
Totalt resultat förvaltningsverksamheten	-367 517	-109 118

► Not 7 Administrationskostnader

I koncernens respektive moderföretagets administrationskostnader ingår avskrivningar med 4.160 (813) tkr respektive 84 (164) tkr.

Den 31 december 2011 bestod företagsledningen i moderföretaget av en man och styrelsen bestod av sju män och två kvinnor.

Medelantalet anställda	2011	Varav män	2010	Varav män
Moderföretaget	6	68%	4	74%
Koncernföretag	27	82%	29	84%
Totalt koncernen	33	78%	33	82%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	2011			2010		
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderföretaget	45 618	16 450	1 814	14 788	7 567	2 477
Koncernföretag	13 057	3 508	551	13 410	5 238	1 357
Totalt koncernen	58 675	19 958	2 364	28 198	12 805	3 834

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda	2011		2010	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderföretaget	22 272	23 346	10 350	4 438
Varav rörliga ersättningar	17 762	18 557	1 081	720
Koncernföretag	1 666	11 390	3 871	9 539
Varav rörliga ersättningar	-	39	139	25
Totalt koncernen	23 939	34 736	14 221	13 977
Varav rörliga ersättningar	17 762	18 595	1 220	745

Ersättningar och riktlinjer för ersättning till verkställande direktörer

Verkställande direktör i moderföretaget är Stefan Charette ¹⁾.

I enlighet med beslutade riktlinjer uppgick verkställande direktörens ²⁾ ersättningar respektive pensionskostnader (avgiftsbestämda) till 20.210 (4.487) tkr (varav 17.762 ³⁾ (1.081) tkr avser rörlig ersättning) respektive 678 (1.047) tkr.

Vid årsstämman den 29 mars 2011 fattades beslut om att de riktlinjer som beslutades vid en extra bolagsstämma den 15 november 2010 fortsatt skall gälla.

Bakgrunden till riktlinjerna är att styrelsen anser att en övergång från tidigare riktlinjer, enligt vilka befattningshavarna skall erhålla merparten av ersättningen såsom fast ersättning, till riktlinjer enligt vilka befattningshavarna skall erhålla en lägre fast ersättning samt en rörlig ersättning, vilken endast skall utbetalas om bolaget uppnår vissa mätbara kriterier och befattningshavarna förbinder sig att, i vissa fall, investera del av ersättningen i bolagets aktier, ger befattningshavarna tydligare incitament att långsiktigt skapa värden för bolaget och därigenom verka i aktieägarnas intresse. Riktlinjerna innebär följande:

Ledande befattningshavare i bolaget är verkställande direktören. Ledande befattningshavare skall erbjudas en marknads-mässig totalkompensation som skall möjliggöra att rätt person kan rekryteras och behållas. Lönen skall beakta den enskildes ansvarsområden och erfarenhet. Ersättningen skall bestå av fast kontant ersättning, rörlig kontant ersättning och avgifts-baserad tjänstepension. Pensionsåldern skall vara 65 år. Vid uppsägning från bolagets sida skall ledande befattningshavare vara berättigad till full lön samt åtagande avseende tjänstepensionsförsäkring under tolv månader. Vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida skall motsvarande gälla under sex månader.

Bolaget skall ha ett program för rörlig ersättning för viss personal (se nedan avsnittet Ersättningar till övriga anställda), inklusive ledande befattningshavare. Den rörliga ersättningen skall fastställas utifrån angivna mätbara kriterier avseende avkastning på koncernens substansvärde ("Substansvärdet"). För att rörlig ersättning skall utbetalas för 2011 skall total-avkastningen på det ingående Substansvärdet överstiga tröskelresultatet, vilket skall beräknas som 110 procent av SIX Return Index ("SIX"). Med totalavkastning menas att utdelning, eventuell inlösen m.m. återinvesteras. Den totala rörliga ersättningen till personalen skall uppgå till högst tio procent av den avkastning som överstiger tröskelresultatet. En resultat-bank för det resultat som ligger till grund för beräkning av rörlig ersättning skall tillämpas. Det innebär att den del av resul-tatet som ett visst år ligger över ett fastställt tak för total rörlig ersättning överförs till nästa år och ökar nästa års ersättnings-grundande resultat medan den del av resultatet som understiger tröskelresultatet överförs och belastar nästa års ersätt-

¹⁾ Från och med den 19 januari 2012 är Fredrik Grevelius verkställande direktör i Öresund. Öresunds tidigare verkställande direktör Stefan Charette har utsetts till verkställande direktör i det tidigare dotterföretaget Creades AB, som enligt bolags-stämmobeslut skiftades ut till Öresunds aktieägare genom ett inlösenerbjudande som avslutades den 24 januari 2012.

²⁾ För 2010 uppgick ersättningen till den tidigare verkställande direktören Stefan Dahlbo till 5.845 tkr (varav – tkr avsåg rörlig ersättning) och pensionskostnaderna (avgiftsbestämda) till 1.307 tkr.

³⁾ Då kriterier för utbetalning ej är uppfyllda har 17.596 tkr överförts till en resultatbank.

ningsgrundande resultat. Rörlig ersättning utbetalas inte utan sparas till nästföljande år om totalavkastningen på Substansvärdet varit negativt eller om totalavkastningen varit lägre än SIX, trots att resultatbanken innehåller upparbetad vinst.

Fastställt rörlig ersättning skall utbetalas kontant med 50 procent direkt, 25 procent efter ett år och resterande 25 procent efter två år. En förutsättning för utbetalning är att mottagaren har förbundit sig att inom tre månader från utbetalningen av den rörliga ersättningen köpa aktier i Öresund för viss andel av ersättningen samt förbundit sig att inte avyttra aktierna under en period om tre år eller, om tidigare, innan mottagarens anställning i bolaget upphör. Om den rörliga ersättningen uppgår till eller understiger två miljoner kronor är mottagaren inte förbunden att förvärva några aktier, till den del ersättningen överstiger två miljoner kronor men understiger fem miljoner kronor, är mottagaren förbunden att förvärva aktier för hälften av ersättningen, efter avdrag för inkomstskatt, och till den del ersättningen överstiger fem miljoner kronor, är mottagaren förbunden att förvärva aktier för all utbetalad ersättning, efter avdrag för inkomstskatt. Ledande befattningshavare skall ha rätt att i stället för ovanstående erhålla all rörlig ersättning direkt om han förbinder sig att inom ovanstående tidsperiod förvärva aktier i Öresund för minst 80 procent av den rörliga ersättning som han erhållit, efter avdrag för inkomstskatt, samt förbundit sig att inte avyttra aktierna under en period om tre år eller, om tidigare, innan mottagarens anställning i bolaget upphör. Om mottagaren på grund av insiderinformation eller på grund av annan begränsning i lag eller börskontrakt är förhindrad att genomföra förvärvet inom nämnda tidsperiod, eller om nämnda omständigheter tydligt försvårar möjligheten att genomföra förvärvet inom nämnda tidsperiod, skall förvärvet i stället ske inom tre månader från det att omständigheten inte längre föreligger. Förvärvet skall ske över NASDAQ OMX Stockholm.

För 2011 skall den verkställande direktören ha rätt att ta del av ovanstående personalprogram. Detta innebär att han avstår halva sin fasta ersättning motsvarande 200.000 kronor per månad samt motsvarande pensionsavsättning och i stället får ta del av rörlig ersättning enligt ovan. Rörlig ersättning till den verkställande direktören skall uppgå till fyra procent av den totalavkastning som överstiger tröskelresultatet. Den del av 2011 års rörliga ersättning till den verkställande direktören som överstiger tio gånger den av verkställande direktören avstämde fasta ersättningen, exklusive pensionsavsättning, skall överföras till nästa års resultatbank.

Styrelsen skall ha rätt att frånga riktlinjerna om särskilda skäl föreligger.

Verkställande direktören i koncernföretaget GLOBAL Batterier erhöll 1.246 (1.250) tkr i ersättning (varav – (139) tkr avser rörlig ersättning) och de avgiftsbestämda pensionskostnaderna uppgick till 71 (114) tkr.

Den ledande befattningshavaren i koncernföretaget GLOBAL Batterier har ersättning i form av fast kontant ersättning (månadslön), rörlig kontant ersättning och avgiftsbaserad tjänstepension. Den rörliga ersättningen utgörs av en procentuell andel av rörelsens resultat efter avskrivningar. Pensionsåldern är 65 år. Vid uppsägning från företagets sida löper uppsägningstiden om tolv månader och från den ledande befattningshavaren om sex månader. Under uppsägningstiden skall den ledande befattningshavaren vara berättigad till full lön samt åtagande avseende tjänstepensionsförsäkring, som dock avräknas vid annan anställning.

Ersättningar till övriga anställda

Enligt riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare skall bolaget ha ett program för rörlig ersättning för viss personal, vilket i detta fall avser investeringsorganisationen. Se ovan beskrivna personalprogram i avsnittet Ersättningar och riktlinjer för ersättning till verkställande direktörer.

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

Ersättningar till styrelsen

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

Årsstämman 2011 beslutade att arvodet till styrelseledamöter, som ej uppstår lön av företaget, skall utgå med 595 (625) tkr till ordförande, 595 (785) tkr till vice ordförande Mats Qviberg, 595 (375) tkr till vice ordförande Mikael Nachemson och 115 (115) tkr vardera till övriga ledamöter. Totalt arvode skall således uppgå till 2.360 (2.360) tkr. Då vice ordförande Mats Qviberg under 2011 har haft time-out från styrelsearbetet under ett halvår har något arvode ej betalats för den tid han ej har deltagit i styrelsens arbete. Därmed uppgick arvodet till 298 tkr och styrelsens totala arvode till 2.063 tkr.

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

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Arvodet till Ernst & Young AB för revisionsuppdrag uppgick till 1.039 (625) tkr i koncernen och 410 (410) tkr i moderföretaget. Arvodet för andra uppdrag uppgick till 300 (200) tkr i koncernen och 280 (200) tkr i moderföretaget. Arvode för skatterådgivning uppgick till 70 (–) tkr i koncernen och 20 (–) tkr i moderföretaget.

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 3.305 (3.269) tkr. Framtida kostnader för icke uppsägningsbara operationella leasingavtal uppgår till 6.031 tkr varav 3.386 tkr förfaller till betalning inom ett år och 2.645 tkr förfaller till betalning om mellan ett och fem år.

► Not 8 Finansnetto

	Koncernen		Moderföretaget	
	2011	2010	2011	2010
Räntetäckningar från dotterföretag	–	–	12 481	12 728
Räntetäckningar	8 995	5 542	8 316	5 243
Räntekostnader	–1 991	–14	–1 966	–12
Swapavtal ¹⁾	–40 373	3 626	–40 373	3 626
Realisationsresultat vid försäljning av aktier i dotterföretag	–	–	–	19 715
Utdelning från dotterföretag	–	–	30 000	–
Återföring av nedskrivning i dotterföretag	–	–	9 000	–
Totalt finansnetto	–33 368	9 154	17 458	41 298

¹⁾ 2011: Antalet syntetiskt återköpta egna aktier uppgick till 212.336. Det genomsnittliga anskaffningsvärdet per aktie uppgick till 92 kronor och börskursen den 31 december 2011 var 93,75 kronor per aktie. I beloppet ingår även courtage och räntekostnader för swapavtalet.

2011: I maj genomfördes en minskning av aktiekapitalet genom indragning av 970.236 syntetiskt återköpta aktier, innehavda av Svenska Handelsbanken. Inlösenkursen var 108,00 kronor per aktie.

2011: I februari 2012 genomfördes en minskning av aktiekapitalet genom indragning av 1.449.443 syntetiskt återköpta aktier, innehavda av Svenska Handelsbanken, i enlighet med beslut vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011. Inlösenkursen var 82,00 kronor per aktie.

2010: Antalet syntetiskt återköpta egna aktier uppgick till 330.740, justerat för inlösen. Det genomsnittliga anskaffningsvärdet per aktie (justerat för inlösen) uppgick till 107 kronor och börskursen den 31 december 2010 var 116,50 kronor per aktie. I beloppet ingår även courtage och räntekostnader för swapavtalet.

► Not 9 Skatt på årets resultat

Moderföretaget beskattas enligt reglerna för investmentföretag. 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 början¹⁾,
- minskat med finansiella kostnader samt övriga omkostnader.

Moderföretagets skattekostnad uppgick till 0 (0) Mkr.

Avstämning effektiv skatt	2011	2010
Resultat före skatt	-570 036	890 480
Svensk bolagsskatt 26,3 procent	-4 116	-234 196
Skatteregler för investmentföretag	-	229 740
Ej avdragsgilla kostnader, ej skattepliktiga intäkter och justeringsposter	1 806	-9 787
Totalt skatt på årets resultat	-2 310	-14 243

Det beräknade skattemässiga underskottsavdraget, utan tidbegränsning, i moderföretaget uppgick till omkring 30 Mkr. Ingen uppskjuten skattefordran har bokförts.

Uppskjutna skatteskulder avser temporär skillnad avseende skattedelen av periodiseringsfonder.

¹⁾ Schablonintäkten beräknas i princip på värdepappersportföljen exklusive så kallade näringsbetingade andelar.

► Not 10 Immateriella anläggningstillgångar inklusive goodwill

	Goodwill	Kundkontrakt och kundrelationer	Totalt
<i>Anskaffningsvärden</i>			
Vid årets början ¹⁾	86 909	15 057	101 966
Totalt anskaffningsvärde	86 909	15 057	101 966
<i>Avskrivningar</i>			
Vid årets början	-	-	-
Årets avskrivningar	-	-3 764	-3 764
Totalt avskrivningar	-	-3 764	-3 764
Redovisat värde den 31 december	86 909	11 293	98 201

Goodwill är föremål för nedskrivningstest. Se vidare avsnittet Nedskrivningar, sid 30. Avskrivning på kundkontrakt och kundrelationer sker över fyra år från och med 2011.

¹⁾ Avser anskaffningar under 2010.

► Not 11 Inventarier

	Koncernen		Moderföretaget	
	111231	101231	111231	101231
<i>Anskaffningsvärde</i>				
Vid årets början	5 778	2 909	2 763	2 909
Övertagna inventarier vid förvärv av koncernföretag	-	3 437	-	-
Årets investeringar	820	107	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-691	-675	-	-146
Totalt anskaffningsvärde	5 907	5 778	2 763	2 763
<i>Avskrivningar</i>				
Vid årets början	-3 452	-1 277	-1 295	-1 277
Avskrivningar på övertagna inventarier vid förvärv av koncernföretag	-	-2 184	-	-
Årets avskrivningar	-425	-608	-84	-164
Avyttringar och utrangeringar	571	616	-	146
Totalt avskrivningar	-3 306	-3 452	-1 379	-1 295
Redovisat värde den 31 december	2 601	2 326	1 384	1 468

Av det redovisade värdet på inventarier utgör 1.293 (1.293) tkr konst som ej skrivs av och 28 (37) tkr ombyggnad som skrivs av på 20 år.

► Not 12 Andelar i dotterföretag

Dotterföretag	Org.nr	Säte	Antal andelar	Kapitalandel, %	Bokfört värde
Ven Capital AB	556590-7549	Stockholm	10 000	100	10 000
IABÖ Global Holding AB ¹⁾	556796-7475	Stockholm	1 000	100	45 000
Creades AB (publ)	556866-0723	Stockholm	27 311 240	100	500
Carhold Holding AB	556871-5451	Stockholm	50 000	100	770 455
Anralk Holding AB	556871-2771	Stockholm	50 000	100	415 942

¹⁾ IABÖ Global Holding AB är ägarbolag till GLOBAL Batterier AB.

	111231		101231	
	Eget kapital	Årets resultat	Eget kapital	Årets resultat
Ven Capital AB	11 495	87	20 408	-5 192
IABÖ Global Holding AB	38 448	-8 542	11 990	1 990
Creades AB (publ)	3 438 741	-124	-	-
Carhold Holding AB	770 455	-	-	-
Anralk Holding AB	415 942	-	-	-

	2011	2010
Anskaffningsvärden		
Vid årets början	43 765	33 765
Årets förvärv	600	10 000
Lämnade aktieägartillskott	1 221 298	–
Återbetalda aktieägartillskott	–9 000	–
Utgående balans den 31 december	1 256 662	43 765
Nedskrivningar		
Vid årets början	–23 765	–23 765
Återföring av nedskrivning	9 000	–
Utgående balans den 31 december	–14 765	–23 765
Redovisat värde den 31 december	1 241 898	20 000

► Not 13 Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

	2011	2010
<i>Koncernen och moderföretaget</i>		
Anskaffningsvärden		
Vid årets början	2 918 620	4 177 734
Årets förvärv	778 581	1 277 098
Årets försäljningar/konverteringar	–1 274 250	–2 536 212
Utgående balans den 31 december	2 422 951	2 918 620
Värdeförändringar via resultaträkningen		
Vid årets början	3 195 171	2 519 434
Årets värdeförändringar via resultaträkningen	–1 077 522	675 737
Utgående balans den 31 december	2 117 649	3 195 171
Redovisat värde den 31 december	4 540 600	6 113 791

	Antal	Ursprungligt anskaffningsvärde ¹⁾	Värde- förändring	Redovisat värde/ marknadsvärde ²⁾
<i>Noterade aktier och andelar</i>				
Avanza Bank ³⁾	5 969 854	202 655	779 386	982 041
Bilia ³⁾	6 213 080	350 541	247 468	598 009
Fabege	10 793 144	357 364	224 386	581 750
SkiStar	3 649 447	114 986	183 356	298 342
Concentric	5 780 061	85 975	144 071	230 046
Haldex	5 802 625	67 453	78 193	145 646
eWork Scandinavia	2 736 153	16 118	67 334	83 453
Proact IT Group	495 000	24 787	53 423	78 210
Lindab International	1 885 914	106 557	–36 476	70 081
HQ Loans II ⁴⁾	556 363	55 636	–2 031	53 606
Transcom Worldwide SDB A	101 375 590	133 473	–87 854	45 619
Cision	1 145 461	61 545	–19 507	42 038
BTS Group	814 788	27 672	9 482	37 154
Duni	663 254	39 523	–3 873	35 650
Nobia	1 221 391	35 463	–5 539	29 924
NOTE	4 497 888	36 746	–7 060	29 686
Electrolux B	253 000	36 943	–9 265	27 678
ABB	210 100	30 325	–3 117	27 208
SEB A	501 000	19 969	116	20 085
Volvo B	267 000	19 771	308	20 078
Holmen B	50 500	9 866	108	9 974
Klövern	284 604	5 423	1 920	7 343
SCA B	50 000	5 124	–24	5 100
Autoliv	13 300	4 998	–22	4 977
Intrum Justitia	25 487	2 018	728	2 746
Alfa Laval	17 000	1 995	220	2 215
AstraZeneca	6 800	2 013	136	2 149
Scandbook	82 500	4 785	–3 391	1 394
		1 859 726	1 612 477	3 472 203
<i>Onoterade aktier och andelar⁵⁾</i>				
Klarna	1 279 500	12 066	403 827	415 892
Carnegie Holding pref.aktier	219 756	440 297	–51 988	388 309
Acne ³⁾	714 000	70 377	128 115	198 492
Ferronordic Machines	12 162	16 774	29 928	46 702
Uspports ³⁾	6 294	19 002	0	19 002
Autobalance	1 013 625	187	–187	0
Explorica Inc.	1 476 037	4 522	–4 522	0
Casa de Suecia	33	2	–2	0
		563 225	505 172	1 068 397
Utgående balans den 31 december		2 422 951	2 117 649	4 540 600

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 såväl koncernen som moderföretaget till verkligt värde från och med 2010.

³⁾ Moderföretagets andelar i intresseföretag – se tabell nedan. (Ven Capital AB äger inga andelar i intresseföretag.)

⁴⁾ Avser en portföljprodukt med företagslån som beräknas vara avvecklad inom sex månader.

⁵⁾ För upplysningar om värderingsmetoder – se definitionen för marknadsvärde, not 26.

Intresseföretag	Org.nr	Säte	Moderföretagets röst- och kapitalandel, %	Tillgångar, Mkr	Skulder, Mkr	Eget kapital, Mkr	Nettoomsättning, Mkr	Årets resultat, Mkr
Acne Studios Holding AB ¹⁾	556689-0843	Stockholm	20,7	321	136	185	645	90
Avanza Bank Holding AB (publ)	556274-8458	Stockholm	20,9	39 726	38 851	875	695	291
Bilia AB (publ)	556112-5690	Göteborg	24,8	5 506	3 693	1 813	18 160	420
Usports AB	556810-7949	Solna	38,0	47	30	17	17	-25

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

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.

¹⁾ Uppgifterna avser årsbokslutet per den 31 augusti 2011.

► Not 14 Långfristiga fordringar, förvaltningsverksamheten

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

	2011	2010	
<i>Koncernen och moderföretaget</i>			
Anskaffningsvärden			
Vid årets början	516 516	73 266	
Årets förvärv	–	593 250	
Årets försäljningar	-76 814	-150 000	
Utgående balans den 31 december	439 702	516 516	
Värdoförändringar via resultaträkningen			
Vid årets början	11 919	7 951	
Årets värdoförändringar via resultaträkningen	-39 288	3 968	
Utgående balans den 31 december	-27 369	11 919	
Redovisat värde den 31 december	412 333	528 435	
	Ursprungligt anskaffningsvärde	Värdeförändring ¹⁾	Redovisat värde/marknadsvärde
Carnegie Holding konvertibelt förlagsbevis	409 702	-27 606	382 096
Klarna förlagsbevis	30 000	237	30 237
Utgående balans den 31 december	439 702	-27 369	412 333

¹⁾ Inklusive upplupen ränta, men exklusive under året erhållen ränta.

► Not 15 Övriga fordringar

	Koncernen		Moderföretaget	
	111231	101231	111231	101231
Swapavtal ¹⁾	923	3 912	923	3 912
Skattefordran	1 016	914	358	355
Uppskjuten skattefordran	1 214	–	–	–
Fordran försäljning Klarna ²⁾	206 858	–	206 858	–
Övriga fordringar	2 869	2 053	–	215
Redovisat värde den 31 december	212 879	6 879	208 138	4 483

¹⁾ Den 31 december 2011 hade 212.336 aktier syntetiskt återköpts (utöver de 1.449.443 aktier som enligt beslut vid extra bolagsstämma den 16 december 2011 skall dras in) till en genomsnittlig köpkurs om 92 kronor per aktie och börskursen den 31 december 2011 var 93,75 kronor per aktie. I det redovisade värdet ingår även upplupna räntekostnader.

²⁾ I december 2011 avyttrade Öresund 19 procent av sitt innehav i Klarna mot en köpeskilling om 143 Mkr. Öresund ingick även ett 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.

► Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderföretaget	
	111231	101231	111231	101231
Förutbetalda kostnader	1 219	1 474	693	1 012
Upplupna intäkter	1	1	1	1
Redovisat värde den 31 december	1 220	1 475	694	1 013

► Not 17 Likvida medel / kassa och bank

	Koncernen		Moderföretaget	
	111231	101231	111231	101231
Tillgodohavanden hos banker	756 256	1 008 455	736 663	956 351
Tillgodohavanden hos fondkommissionärer	–	134	–	134
Handkassa	1	4	1	4
Redovisat värde den 31 december	756 257	1 008 593	736 664	956 489

Samtliga tillgodohavanden kan lätt omvandlas till kassamedel inom mindre än en månad. I ett koncernföretag förekommer likvida medel i utländsk valuta (3 Mkr den 31 december 2011) som värderas till bokslutsdagens kurs och därmed förekommer en mindre värdelfluktuering vid bokslutstillfället.

► Not 18 Klassificering av finansiella instrument

Redovisat värde uppdelat per värderingskategori enligt IAS 39.

Samtliga poster inom förvaltningsverksamheten, värdepappersrörelsen och finansiella investeringar härrör från kategorin 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. Ingen post har redovisats direkt mot eget kapital. Någon förflyttning mellan nivåerna har inte skett under året.

Värdering av onoterade tillgångar sker enligt avsnittet Finansiella instrument, sid 28. Antaganden kan i vissa fall vara förknippade med stor osäkerhet och förändringar av värderingsmodellernas ingående parametrar kan ha väsentlig påverkan på beräknat verkligt värde. Se även not 30 för viktiga uppskattningar och bedömningar.

	Koncernen			
	Redovisat värde 111231	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ¹⁾
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	4 540 600	3 472 203	–	1 068 397
Långfristiga fordringar, förvaltningsverksamheten	412 333	–	–	412 333
Likvida medel	756 257	756 257	–	–
Utställda optioner	–1 948	–	–1 948	–
Redovisat värde den 31 december	5 707 242	4 228 460	–1 948	1 480 730

	Redovisat värde			
	101231	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ²⁾
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	6 113 791	5 377 935	–	735 857
Långfristiga fordringar, förvaltningsverksamheten	528 435	52 287	–	476 148
Likvida medel	1 008 593	1 008 593	–	–
Skuld aktielån	–81 375	–	–81 375	–
Utställda optioner	–33 439	–	–33 439	–
Redovisat värde den 31 december	7 536 006	6 438 815	–114 813	1 212 004

Nivå 1: Verkligt värde bestämt enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument.

Nivå 2: Verkligt värde bestämt utifrån antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlätt från priser) observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1.

Nivå 3: Verkligt värde bestämt utifrån indata som inte är observerbara på marknaden.

1)	Ingående balans 110101	Köp	Försäljningar	Optionslösen	Omvärderingar/ upplupen ränta	Utgående balans 111231
Aktier och andelar	735 857	19 002	–349 584	–	663 122	1 068 397
Långfristiga fordringar	476 148	–	–30 874	–	–32 940	412 333
Totalt nivå 3	1 212 004	19 002	–380 458	–	630 182	1 480 730

De angivna värdena i den utgående balansen överensstämmer med verkligt värde. För information om vilka värdepapper som ingår hänvisas till noterna 13 och 14. I beloppen ingår realiserade resultat om 609 Mkr och upplupen ränta om 21 Mkr.

2)	Ingående balans 100101	Köp	Försäljningar	Optionslösen	Omvärderingar/ upplupen ränta	Utgående balans 101231
Aktier och andelar	184 845	656 944	–199 873	–24 156	118 097	735 857
Långfristiga fordringar	30 131	593 250	–150 000	–	2 767	476 148
Utställda optioner	–8 193	–	–	8 193	–	–
Totalt nivå 3	206 783	1 250 194	–349 873	–15 963	120 863	1 212 004

► Not 19 Eget kapital

	Förändring, antal aktier	Antal registrerade stamaktier	Kvotvärde, kr/aktie	Aktiekapital, kr
31 december 2010		57 215 317	5,67	324 648 285
Januari 2011	–5 635 405	51 579 912	6,30	325 136 977
Maj 2011	–970 236	50 609 676	6,42	325 136 977
31 december 2011		50 609 676	6,42	325 136 977
Februari 2012	–25 341 720	25 267 956	13,57	342 963 193
Februari 2012	–1 449 443	23 818 513	14,45	344 241 397

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 2011

Öresund har, efter beslut vid en extra bolagsstämma den 15 november 2010, genomfört ett frivilligt inlösenerbjudande för återbetalning till bolagets aktieägare varigenom minskning av aktiekapitalet har skett med 31.976.132,69 kronor genom indragning av 5.635.405 aktier. En fondemission om 32.464.824,53 kronor genomfördes även i syfte att återställa aktiekapitalet. Minskningen av aktiekapitalet och fondemissionen registrerades av Bolagsverket den 17 januari 2011 och därefter uppgår aktiekapitalet till 325.136.976,84 kronor. Därigenom har antalet aktier och röster i bolaget minskat från 57.215.317 till 51.579.912. Kvotvärdet per aktie uppgår därefter till 6,30 kronor.

Öresund har efter beslut vid en extra bolagsstämma den 29 april 2011 genomfört en minskning av aktiekapitalet med 6.115.939,09 kronor genom indragning av 970.236 aktier för återbetalning till aktieägaren Svenska Handelsbanken AB. En fondemission om 6.115.939,09 kronor, utan utgivande av nya aktier, har även genomförts i syfte att återställa aktiekapitalet. Minskningen av aktiekapitalet och fondemissionen har registrerats av Bolagsverket under maj månad och därefter uppgår aktiekapitalet oförändrat till 325.136.976,84 kronor. Därigenom har antalet aktier och röster i bolaget minskat från 51.579.912 till 50.609.676.

Förändringar under februari 2012

Vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011 beslutades att dela Öresund i två bolag, genom att tillgångar och skulder motsvarande 59,06 procent av Öresunds substansvärde förs över till ett nytt bolag, Creades, som skiftas ut till aktieägarna genom ett inlösenerbjudande. Inlösenerbjudandet har nu genomförts, varigenom minskning av aktiekapitalet har skett med 162.805.433,27 kronor genom indragning av 25.341.720 aktier. En fondemission om 180.631.649,52 kronor genomfördes även i syfte att återställa aktiekapitalet. Det nya bolaget, Creades, listades på First North den 22 februari 2012.

Vidare har Öresund, efter beslut vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011, genomfört en minskning av aktiekapitalet med 19.673.360,18 kronor genom indragning av 1.449.443 aktier för återbetalning till aktieägaren Svenska Handelsbanken AB. En fondemission om 20.951.564,23 kronor, utan utgivande av nya aktier, har även genomförts i syfte att återställa aktiekapitalet.

Minskningen av aktiekapitalet och fondemissionerna registrerades av Bolagsverket i februari 2012 och därefter uppgår aktiekapitalet till 344.241.397,14 kronor. Därigenom har antalet aktier och röster i bolaget minskat från 50.609.676 till 23.818.513.

Förvaltning av kapital

Verksamheten i Öresund är att förvalta det egna kapitalet (inklusive realiserade 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 20 Övriga skulder

	Koncernen		Moderföretaget	
	111231	101231	111231	101231
Skuld till aktieägare ¹⁾	3 438 365	–	–	–
Skuld för pågående indragning av aktier ²⁾	154 708	–	154 708	–
Skuld aktielån ³⁾	–	81 375	–	81 375
Utställda optioner ⁴⁾	1 948	33 439	1 948	33 439
Skuld för pågående inlösen av aktier	–	760 780	–	760 780
Övriga skulder	13 571	17 432	11 272	11 523
Redovisat värde den 31 december	3 608 592	893 026	167 928	887 116

¹⁾ 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, som skiftas ut till aktieägarna genom ett inlösenerbjudande, vilket löpte ut den 24 januari 2012. Creades listades på First North den 22 februari 2012.

²⁾ Skuld för 1.449.443 syntetiskt återköpta egna aktier innehavda av Handelsbanken, vilka skall dras in enligt beslut vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011. Bolagsverket registrerade indragningen i februari 2012.

³⁾ 2010: Avser –686.126 aktier i Volvo B med ett ursprungligt anskaffningsvärde om 37.002 tkr. Marknadsvärdet / det redovisade värdet uppgick till 81.375 tkr.

⁴⁾ Utställda optioner

	Lösen	Lösen- pris, kr	Koncernen	Moderföretaget
			Redovisat värde/ marknadsvärde	Redovisat värde/ marknadsvärde
<i>Utställda köpoptioner</i>				
Bilia	Feb 12	70,00	163	163
Bilia	Aug 14	120,00	740	740
HQ	Sept 13	100,00	0	0
HQ	Mars 12	120,00	0	0
HQ	Maj 12	130,00	0	0
HQ	Nov 12	150,00	0	0
Klövern	Mars 13	25,00	899	899
Nobia	Maj 15	44,00	146	146
<i>Totalt utställda köpoptioner</i>			<i>1 948</i>	<i>1 948</i>
<i>Utställda sälloptioner</i>			–	–
Redovisat värde den 31 december			1 948	1 948

Erhållna premier (ursprungligt anskaffningsvärde) uppgick till 10.144 tkr i såväl koncernen som i moderföretaget.

► Not 21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderföretaget	
	111231	101231	111231	101231
Upplupna styrelsearvodet	1 286	1 198	1 286	1 162
Övriga upplupna kostnader	69 380	17 986	63 804	8 575
Redovisat värde den 31 december	70 666	19 184	65 090	9 737

► Not 22 Ställda säkerheter

Enligt standardavtal finns en generell pantförskrivning av likvida medel och aktier för Öresunds samtliga nuvarande och blivande förpliktelser gentemot depåbanken. Den 31 december 2010 hade depåbanken 80 Mkr i säkerhet för aktielån.

► Not 23 Eventualförpliktelser

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 24 Kassaflödesanalyser

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen		Moderföretaget	
	2011	2010	2011	2010
Realisationsresultat, förvaltningsverksamheten	-504 149	26 192	-504 149	26 192
Värdeförändringar via resultaträkning, förvaltningsverksamheten	1 053 503	-630 478	1 053 503	-630 478
Värdeförändringar via resultaträkning, värdepappersrörelsen	-	-4 363	-	-
Ränta förlagsbevis	-10 767	-9 287	-10 767	-9 287
Upplupna kostnader	54 557	6 002	47 117	4 109
Resultat vid försäljning av aktier i dotterföretag	-	-1 321	-	-
Avskrivningar	4 160	608	84	164
Totalt justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	597 304	-612 647	585 789	-609 300

Betalda och erhållna räntor, netto

	Koncernen		Moderföretaget	
	2011	2010	2011	2010
Erhållen ränta	9 013	5 542	20 797	17 970
Likvid swapavtal, netto	2 058	-287	2 058	-287
Aktieägartillskott	-	-	9 000	-
Betalad ränta och liknande resultatposter	-1 991	-14	-1 966	-12
Totalt betalda och erhållna räntor, netto	9 080	5 241	29 889	17 671

► Not 25 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. Risk mäts genom att bygga scenarier för hur mycket pengar Öresund kan förlora vid varje given tidpunkt. Öresund minskar exponeringen för marknadsrisk genom följande faktorer:

- Öresund har som enda mål värdetilväxt 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 dessutom att Öresund kan bidra till att genomföra åtgärder som är positiva för aktiekursutvecklingen 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 låntagare (bank eller företag) ej kan fullgöra sina åtaganden. Kreditrisken hanteras genom att risk utan styrelsens godkännande enbart får tas mot motparter med hög kreditvärdighet. Öresund har investeringar i förlagslån, vilka är kopplade till Öresunds aktieinvesteringar i respektive bolag och följs på samma sätt.

Koncentrationsrisk

Öresund investerar huvudsakligen i svenska noterade värdepapper. Investeringarna analyseras och följs upp löpande med avseende på riskkoncentration, exempelvis enskilda investeringars storlek och branschtilhörighet.

Motpartsrisk

Motpartsrisk avser risken att motparten i en transaktion inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser eller förpliktelser att leverera andra säkerheter. Motpartsrisk skall alltid beaktas vid investeringar.

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 och förekommer i koncernföretaget GLOBAL Batterier. Indirekt påverkas Öresund av att förändringar i valutakurser kan påverka portföljföretagen. Dock kan det finnas 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 direkta 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. Den direkta finansieringsrisken är låg då Öresund har hög soliditet och företagens tillgångar huvudsakligen består av marknadsnoterade instrument och likvida medel. Den indirekta finansieringsrisken, i portföljföretagen, kan komma att påverka portföljföretagens värde negativt och därmed Öresund via ägandet.

Operativ risk

Operativ risk är risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Dessa risker existerar och analyseras såväl internt i Öresund som hos portfölj företagen. För att eliminera dessa risker internt uppdaterar Öresund löpande rutiner och tekniska system samt utbildar personalen. Den operativa risken hanteras bland annat genom att rutiner fastslås för hantering av affärsflödet, vilket inkluderar affärsavslut, betalning, avstämning, värdering samt redovisning och rapportering. Attestpolicyen skall säkerställa ett oberoende mellan affärsverksamhet och administration. Vidare granskar företagets revisor företagets 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, samt not 30 angående viktiga uppskattningar och bedömningar.

2011

Under året har andelen onoterade innehav i värdepappersportföljen ökat från omkring 20 procent till drygt 30 procent.

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 AB:s 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 rutiner 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.

Känslighetsanalys

Nedanstående beräkningar i känslighetsanalysen baseras på balansräkningen och den aktuella värdepappersportföljen den 31 december 2011. Hänsyn har dock ej tagits till utställda optioner och därmed eventuellt underliggande aktier. Någon hänsyn har inte heller tagits till den över årsskiftet bokförda skulden till aktieägarna om 3.438 Mkr till följd av uppdelningen samt att värdepappersportföljen i och med uppdelningen minskar. Ränterisken för värdepapper med avkastning kopplad till ränta har ej beaktats i känslighetsanalysen nedan. Vidare har andelen onoterade värdepapper under året ökat från omkring 20 procent till drygt 30 procent. Värdet på onoterade värdepapper är behäftat med osäkerhet – se not 30. I känslighetsanalysen har endast de direkta effekterna av en valutakursförändring redovisats. Likviditeten är placerad till rörlig ränta i bank. Globalkoncernen utvärderas utifrån verkligt värde.

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	+/-49	+/-2,26	+/-247	+/-11,29	+/-493	+/-22,57
Valuta	+/-0	+/-0,00	+/-0	+/-0,00	+/-0	+/-0,00
Ränta	+/-0	+/-0,00	+/-0	+/-0,00	+/-0	+/-0,00

► Not 26 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 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. Optioner värderas enligt Black and Scholes modell.
- OMX Stockholm_PI – Ett aktieindex för NASDAQ OMX 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 NASDAQ OMX Stockholm där ingen aktie väger mer än 10 procent.
- SIX Return Index – Ett aktieindex för NASDAQ OMX Stockholm beräknat på kurstillväxten och återinvesterade aktieutdelningar.
- Soliditet – Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.
- Substansvärde – Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare. Anger i princip värdet av Öresunds nettotillgångar.
- Syntetiskt återköp av egna aktier – Se not 2, avsnittet Syntetiskt återköp av egna aktier (swapavtal), sid 30.
- Totalavkastning – Aktiens avkastning under året inklusive återinvesterad utdelning samt eventuell inlösen.
- Utdelningskompensation, syntetiska återköp – Se not 2, avsnittet Syntetiskt återköp av egna aktier (swapavtal), sid 30.
- Verkligt värde – Se Marknadsvärde.
- Värdepappersportfölj – Samtliga aktierrelaterade värdepapper såsom aktier och andelar, konvertibla skuldebrev, förlagsbevis, innehavda och utställda optioner, aktieterminer samt skuld aktielån.
- Årets resultat – Resultat före eventuellt minoritetsintresse.
- Återvinningsvärde – Utgörs av det högsta av en tillgångs nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde.

► Not 27 Upplysningar om närstående

Moderföretaget har närstående relation till sina koncernföretag (se not 12) och intresseföretag (se not 13). Dessutom är Öresunds styrelseledamöter med nära familjemedlemmar och ledande befattningshavare med nära familjemedlemmar närstående till företaget.

Moderföretaget och Ven Capital har värdepappersdepåer hos intresseföretaget Avanza Bank Holding AB ("Avanza"). Avgifter och räntor är prissatta på marknadsmässiga villkor. Ett fåtal av koncernens värdepapperstransaktioner har under året skett hos Avanza och koncernen har betalat sammanlagt 0 Mkr i courtagekostnader till Avanza. Vidare har moderföretaget och Ven Capital planavtal för tjänstepension hos Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension, ett dotterföretag till Avanza.

Företagets styrelseledamöter och dess nära familjemedlemmar kontrollerade, den 31 december 2011, 32 procent av rösterna i företaget. För ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare hänvisas till not 7.

► Not 28 Transaktioner med närstående

För upplysningar om transaktioner avseende intresseföretag hänvisas till not 6.

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. Mellan Öresund och Ven Capital förekommer det inte några transaktioner av betydelse, utöver lånefinansiering till marknadsmässig ränta. Mellan Öresund och IABÖ Global Holding förekommer lånefinansiering om 128 Mkr till marknadsmässig ränta. Se även noterna 6 och 8. Ven Capital har tillfälligt hyrt ut personal till GLOBAL Batterier för motsvarande 0 Mkr.

► Not 29 Händelser 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 2012. Creades tillfördes under januari 2012, i enlighet med beslut vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011, 59,06 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.

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.

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 en extra bolagsstämma den 16 december 2011.

Hög anslutning i Öresunds inlösenerbjudande. I det över årsskiftet pågående inlösenerbjudandet anmälde aktieägare i Öresund 25.341.720 aktier i Öresund för inlösen, motsvarande en anslutningsgrad om 92,8 procent. Aktieägare som valde att delta i erbjudandet tilldelades aktier i det nybildade bolaget Creades, som listades på First North den 22 februari 2012. Efter inlösenerbjudandets fullföljande, och efter avdrag för de 1.449.443 syntetiskt återköpta aktierna i Öresund som har dragits in genom beslut vid bolagsstämman den 16 december 2011, uppgår det totala antalet utestående aktier och röster i Öresund till 23.818.513. Öresund kvarstod som ägare till 1.969.520 aktier i Creades, vilket motsvarar 7,2 procent av aktierna i Creades.

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.

Extra bolagsstämma den 1 februari 2012. Bolagsstämman 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.

Bolagsstämman beslutade att arvudet 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 vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011.

Substansvärde den 29 februari 2012. Substansvärdet den 29 februari 2012 uppgick till 122 kronor per aktie.

Öresunds substansvärde den 29 februari 2012

Substansvärde ¹⁾	Antal	Marknads- värde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
<i>Noterade värdepapper</i>				
Fabege	10 793 144	642	27	22,1
Bilia	4 301 288	570	24	19,6
SkiStar	3 049 447	264	11	9,1
Creades	1 747 048	232	10	8,0
SEB A	1 000 000	50	2	1,7
TeliaSonera	1 000 000	48	2	1,7
Volvo B	425 000	41	2	1,4
Övriga noterade värdepapper		263	11	9,0
<i>Summa noterade värdepapper</i>		<i>2 110</i>	<i>89</i>	<i>72,6</i>
<i>Onoterade värdepapper</i>				
Carnegie ^{2,3)}		290	12	10,0
Klama ³⁾		166	7	5,7
Acne		81	3	2,8
Övriga onoterade värdepapper		26	1	0,9
<i>Summa onoterade värdepapper</i>		<i>564</i>	<i>24</i>	<i>19,4</i>
Övriga tillgångar och skulder, netto		232	10	8,0
Totalt		2 906	122	100,0

¹⁾ Substansvärdet per aktie är beräknat på 23.818.513 aktier, vilket motsvarar det registrerade antalet aktier i Öresund.

²⁾ Avser konvertibla preferensaktier och konvertibelt förlagslån.

³⁾ Avser värdet av andel av innehavet i gemensamt (Öresund och Creades) ägt holdingbolag.

► Not 30 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Öresunds balansräkning består främst av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt likvida medel. Drygt 30 procent (vid ingången av året omkring 20 procent) av det totala värdet på värdepappersportföljen avser innehav i onoterade värdepapper. Övriga värdepapper består nästan uteslutande av aktier upptagna till handel på reglerad marknad i Sverige och dessa värderas till verkligt värde, motsvarande köpkurs. Vid värderingen av onoterade värdepapper har antaganden gjorts rörande bland annat företagets intjäningsförmåga, vinst, volatilitet, operativa risk samt externa faktorer såsom räntekurvan, värdering på liknande företag och avkastningskrav. (Se även not 26, definitionen Marknadsvärde.) Med anledning av ovanstående bedöms de uppskattningar och antaganden som har skett kunna ha effekt på de finansiella rapporterna om antagandena avseende onoterade värdepapper ändras i kommande perioder.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderföretaget:

Balanserade vinstmedel	2.612.662.426 kronor
Årets resultat	-526.175.046 kronor
	<hr/>
	2.086.487.380 kronor

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

Att utdelas till aktieägarna

(en (1) aktie i Fabege för varje tiotal (10)

aktier i Öresund, preliminärt motsvarande

6,30 kronor per aktie)

150.056.632 kronor

Att balanseras i ny räkning

1.936.430.748 kronor

Disponeras

2.086.487.380 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 företagens ställning och resultat, samt att koncernförvaltningsberättelsen och förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och företagens 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 mars 2012. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 24 april 2012.

Mats Qviberg
Ordförande

Magnus Dybeck
Ledamot

Per-Olof Eriksson
Vice ordförande

Laila Freivalds
Ledamot

Johan Qviberg
Ledamot

Marcus Storch
Ledamot

Fredrik Grevelius
Verkställande direktör och ledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 20 mars 2012.

Ernst & Young AB

Lars Träff
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Investment AB Öresund för år 2011 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 12–19. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 22–43.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden enligt

International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 12–19. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Investment AB Öresund för år 2011. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 12–19 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen 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 de revisionsbevis vi har inhämtat enligt ovan är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Stockholm den 20 mars 2012

Ernst & Young AB

Lars Träff
Auktoriserad revisor

Koncernen i sammandrag

Mkr (där ej annat anges)	2011	2010	2009	2008	2007
Observera att nedanstående uppgifter avseende 2011, där så är tillämpligt, 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 tidigare års uppgifter.					
Observera att nedanstående uppgifter avseende såväl 2010 som 2008, där så är tillämpligt, har justerats för de över årsskiftena (2010/2011 och 2008/2009) pågående inlösenerbjudandena, med undantag för resultat per aktie. Inlösenerbjudandena föranleder ej omräkning avseende tidigare års uppgifter.					
RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG					
Resultat förvaltningsverksamheten	-444	922	3 368	-3 551	-391
Resultat värdepappersrörelsen	0	0	22	-13	-10
Resultat före skatt ¹⁾	-570	890	3 388	-3 595	-401
Årets resultat ¹⁾	-572	876	3 388	-3 595	-401
BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG					
Värdepappersportföljens marknadsvärde	5 097	6 673	6 690	3 328	8 375
Balansomslutning	6 091	7 825	7 235	5 102	9 622
Eget kapital	2 383	6 883	7 111	4 280	8 944
NYCKELTAL					
Substansvärde ²⁾	2 383	6 883	7 111	4 280	8 944
Soliditet, % ³⁾	97	98	98	96	93
Lämnad utdelning	150 ⁴⁾	232 ¹²⁾	343	468	437
Utbetald inlösenlikvid ⁵⁾	-	761	-	632	-
Börsvärde den 31 december ⁶⁾	2 048	6 009	7 209	3 566	8 485
Förändring av substansvärdet, % ⁷⁾	-6,5	12,3	80,6	-40,2	-4,2
SIX Portfolio Return Index, %	-13,6	26,9	53,3	-39,1	-2,6
SIX Return Index, %	-13,5	26,7	52,5	-39,0	-2,6
OMX Stockholm_PI, %	-16,7	23,1	46,7	-42,0	-6,0
Direktavkastning, %	6,7 ⁴⁾	3,9	4,8	13,1	5,2
Totalavkastning, %	-8	-2	128	-49	-25
Antal anställda den 31 december ⁸⁾	7	6	8	9	9
ANTAL AKTIER					
Antal registrerade aktier den 31 december ⁹⁾	50 609 676	57 215 317	57 215 317	64 774 494	64 774 494
Genomsnittligt antal utestående aktier	51 226 195	57 215 317	57 775 225	64 774 494	64 774 494
Antal inlösenaktier	-	5 635 405	-	6 322 286	-
Antal utestående aktier efter inlösen ¹⁰⁾	21 848 993	51 579 912	-	58 452 208	-
Antal syntetiskt återköpta aktier för indragning ¹¹⁾	1 449 443	-	-	-	-
Antal syntetiskt återköpta aktier den 31 december	212 336	330 740	-	1 236 891	10 200
KRONOR PER AKTIE					
Redovisat resultat per aktie ¹⁾	-11,17	15,31	58,63	-55,49	-6,19
Lämnad utdelning	6,30 ⁴⁾	4,50 ¹²⁾	6,00	8,00	6,75
Börskurs den 31 december ¹³⁾	93,75	116,50	126,00	61,00	131,00
Substansvärde ²⁾	109,09	133,44	124,28	73,23	138,08

¹⁾ Baserat på moderföretagets aktieägares resultat.

²⁾ 2011: 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 bolagsstämmbeslut.

³⁾ 2011: 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 bolagsstämmbeslut. Till följd av det över årsskiftet pågående inlösenerbjudandet uppgick soliditeten beräknad på redovisade värden till 39 procent.

⁴⁾ 2011: Enligt styrelsens förslag. Utdelning om en (1) aktie i Fabege AB för varje tiotal (10) aktier i Öresund. Baserat på stängningskursen i Fabege den 20 februari 2012 motsvarar den föreslagna utdelningen 6,30 kronor per aktie eller totalt 150 Mkr.

⁵⁾ Inlösenlikvider utbetalades den 24 januari 2011 respektive den 19 januari 2009.

⁶⁾ 2011: 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 bolagsstämmbeslut. Baserat på det registrerade antalet aktier vid årsskiftet uppgick börsvärdet till 4.745 Mkr.

⁷⁾ 2011: Substansvärdets förändring beräknas från och med 2011 med återinvesterad utdelning i stället för som tidigare med återlagd utdelning.

Någon omräkning av tidigare års substansvärdeförändringar har ej skett.

⁸⁾ 2011 och 2010: I dotterföretaget IABÖ Global Holding AB och dess dotterföretag GLOBAL Batterier AB fanns därutöver 28 respektive 23 anställda.

⁹⁾ 2011: Indragning av 970.236 aktier skedde under maj månad.

¹⁰⁾ 2011: Vid antagande om full anslutningsgrad i inlösenerbjudandet samt indragning av 1.449.443 syntetiskt återköpta aktier, enligt beslut vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011.

2010: Bolagsverket registrerade minskningsbeslutet den 17 januari 2011.

2008: Bolagsverket registrerade minskningsbeslutet den 12 januari 2009.

¹¹⁾ Enligt beslut vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011. Bolagsverket registrerade minskningsbeslutet i februari 2012.

¹²⁾ 2010: Därutöver beslutades vid en extra bolagsstämma den 29 april 2011 om utdelning om en aktie i HQ AB för varje sjuttal aktier i Öresund. Enligt Skatteverkets allmänna råd får utdelning anses ha erhållits med 4,46 kronor för varje sjuttal aktier i Öresund, motsvarande cirka 0,64 kronor per aktie i Öresund.

¹³⁾ Avser senaste betalkurs.

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 140.000.000 och högst kronor 560.000.000.
- § 5. **Akties antal.** Antalet aktier skall vara lägst 15.000.000 och högst 60.000.000.
- § 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. Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet enligt § 4, med inlösen av aktier för återbetalning till aktieägarna.
12. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.
- Punkt 11 skall förekomma till behandling om bolagets aktie handlats med en genomsnittlig substansrabatt överstigande 10 procent under andra halvåret av det räkenskapsår för vilket årsredovisning framläggs på årsstämman, varvid det belopp som skall betalas för varje aktie som löses in minst skall motsvara aktiens andel av bolagets substansvärde, allt förutsatt att styrelsen bedömer att sådan inlösen kan ske med beaktande av de restriktioner som följer av vid varje tidpunkt gällande regler. Punkt 11 är inte ett sådant inlösenförbehåll som avses i 20 kap 31 § aktiebolagslagen (2005:551).
- § 10. **Kallelse till bolagsstämma.** Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras 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 tre 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 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 en extra bolagsstämma den 16 december 2011



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