



Årsredovisning 2010

OM INVESTMENT AB ÖRESUND

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.

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	13 april 2011
Delårsrapport januari – juni	13 juli 2011
Delårsrapport januari – september	13 oktober 2011

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

SUBSTANSVÄRDEINFORMATION

Öresund redovisar aktuellt substansvärde per månadsskiftet den andra arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller dock ej månad vid kvartalsskifte, då delårsrapport eller bokslutskommuniké i stället lämnas. Substansvärdet avseende juli 2011 redovisas den 16 augusti 2011. Substansvärdet skickas till nyhetsbyråer samt till större dagstidningar och presenteras dessutom på Öresunds webbplats www.oresund.se samt på www.huginonline.com

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma i Investment AB Öresund kommer att hållas tisdagen den 29 mars 2011 klockan 14.00 på biografen

Skandia, Drottninggatan 82 i Stockholm. Kaffe serveras från klockan 13.00. Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid årsstämman skall;

- dels vara införd i av Euroclear Sweden AB ("Euroclear") förd aktiebok onsdagen den 23 mars 2011;
- dels anmäla sin avsikt att delta vid årsstämman senast onsdagen den 23 mars 2011 klockan 12.00.

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

Vid anmälan skall 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, dock inte i de fall fullmakten enligt sin lydelse är giltig en längre tid, maximalt fem år. Bolaget tillhandahåller fullmaktsformulär till de aktieägare som så önskar (se bolagets webbplats, www.oresund.se). 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 23 mars 2011.

Aktieägare som 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 23 mars 2011. För att detta skall kunna ske måste begäran om sådan omregistrering göras i god tid till förvaltaren före nämnda dag.

INFORMATIONSMÖTE I MALMÖ

Ett informationsmöte kommer att hållas i Malmö torsdagen den 14 april 2011 klockan 18.00 på Hilton Malmö City, Triangeln 2. Detta informationsmöte är avsett för de aktieägare som inte har möjlighet att närvara vid årsstämman.

Anmälan om deltagande vid informationsmötet önskas senast onsdagen den 23 mars 2011 klockan 12.00. Anmälan sker under samma adress, telefon, fax eller e-postadress som anmälan till årsstämman.

UTDELNING

Föreslagen utdelning; 4,50 kronor per aktie.

Beräknad dag för avstämmning; 1 april 2011.

Beräknad dag för utbetalning av utdelning; 6 april 2011.

Innehåll

Om vi inte hade vinter...	2
Substansvärde	7
Öresundaktien	8
Koncernens värdepappersportfölj	9
Investeringsstrategi	11
Förvaltningsberättelse	12
Resultaträkningar	21
Balansräkningar	22
Redogörelse för förändringar i eget kapital	23
Kassaflödesanalyser	24
Noter till de finansiella rapporterna	25
Förslag till vinstdisposition	41
Revisionsberättelse	42
Koncernen i sammandrag	43
Bolagsordning	44

De finansiella rapporterna, enligt IAS 1, omfattar sidorna 21–41.

2010 i korthet

- Beslut fattades om ett frivilligt inlösenerbjudande varigenom aktieägare i Öresund erbjöds att lösa in var tionde aktie mot erhållande av likvid om 135 kronor per inlöst aktie. En likvid om 761 Mkr utbetalades den 24 januari 2011.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 4,50 (6,00) kronor per aktie. Den totala utdelningen uppgår därmed till 232 (343) Mkr.
- Substansvärdet uppgick den 31 december 2010 till 133 (124) kronor per aktie. Substansvärdet ökade under 2010, justerat för lämnad utdelning och inlösen, med 12,3 (80,6) procent. SIX Return Index steg under motsvarande period med 26,7 (52,5) procent.
- Börskursen den 31 december 2010 var 116,50 (126,00) kronor, vilket motsvarar en nedgång med 8 (+107) procent under året. Öresundaktiens totalavkastning var –2 (128) procent.
- Under året har värdepapper förvärvats för 2.972 (3.332) Mkr och försäljningarna (inklusive inlösen och erhållna optionspremier) uppgick till 3.616 (3.160) Mkr.
- Den 28 augusti 2010 återkallade Finansinspektionen samtliga HQ Banks tillstånd och Öresunds förlust under året på innehavet i HQ AB med dotterföretag motsvarade 1.114 Mkr.

Om vi inte hade vinter, skulle våren inte vara så behaglig. Om vi inte ibland smakade motgång skulle framgång inte vara lika välkommen.

Anne Bradstreet



Stefan Charette, Mats Qviberg,
Sven Hagströmer och
Mikael Nachemson.

	Substansvärde		SIX RX	
	Per år %	Ack. %	Per år %	Ack. %
1994	16	16	7	7
1995	7	25	21	29
1996	28	59	43	83
1997	37	117	28	134
1998	-3	111	13	165
1999	51	219	70	350
2000	26	303	-11	301
2001	15	365	-15	242
2002	-7	332	-36	119
2003	33	474	34	194
2004	33	665	21	255
2005	39	963	36	384
2006	36	1 344	28	520
2007	-4	1 284	-3	504
2008	-40	728	-39	268
2009	81	1 395	53	461
2010	12	1 579	27	611

Substansvärdet ökade, trots förlusten på HQ-innehavet, med 12 (81) procent. Detta är 14 procentenheter sämre än börsens index som steg med 27 (53) procent. Totalavkastningen för Öresundaktien var -2 (128) procent.

Om Öresunds avkastning för året rensas från HQ så är avkastningen högre än den för Stockholmsbörsen. Denna analys bär naturligtvis likhet med en analys av slaget "förutom att motståndarna gjorde fler mål så vann vi faktiskt matchen". Dock ger den underlag för slutsatsen att Öresunds grundläggande investeringsmodell trots allt inte är trasig, utan genererar god avkastning. Flera av Öresunds senare investeringar, exempelvis Haldex och Klarna, har genererat mycket god avkastning.

BÖRSEN: DEN ALLMÄNNA MENINGENS TERMOMETER. *Gustave Flaubert*

Öresund gick in i 2010 med en tro om att den räntedrivna delen av börsuppgången var i avtagande och att kommande avkastning skulle vara mer bolagsspecifik, något som inte minst visade sig i Öresunds innehav. Justerat för lämnad utdelning och inlösen ökade substansvärdet med 12 (81) procent, vilket medför att substansvärdet sedan millennieskiftet ökat med 425 procent. Stockholmsbörsen har under samma period ökat med 56 procent.

Det stora flertalet innehav bidrog positivt. Störst positiv påverkan hade Avanza (437 Mkr), Bilia (415 Mkr), Faberge (394 Mkr), Haldex (299 Mkr), Klöver (164 Mkr) och Klarna (102 Mkr). Av Öresunds innehav bidrog endast HQ väsentligt till en minskning av substansvärdet, men det var med ett desto större belopp. Totalt förlorade Öresund 1.114 Mkr på HQ under 2010.

Under 2010 var de större nettoförvärven Carnegie samt GLOBAL Batterier, medan de största nettoförsäljningarna var Nobia, Ericsson, ABB och Alfa Laval.

Att Öresunds substansvärde exklusive HQ utvecklades klart bättre än index beror i hög utsträckning på att såväl ledningen som övriga anställda i många portföljbolag har lyckats väl med att kapitalisera på den ekonomiska återhämtningen. Ett tidigt fokus under finanskrisen på kostnadskontroll, kassaflöde och säkerställd finansiering medförde att många av våra företag stod starka när ekonomin återhämtade sig efter krisen. Med minskade kostnadskostnader och lägre priskonkur-

	Substansvärde		SIX RX	
	Per år %	Ack. %	Per år %	Ack. %
2000	26	26	-11	-11
2001	15	45	-15	-24
2002	-7	35	-36	-52
2003	33	79	34	-35
2004	33	138	21	-21
2005	39	231	36	7
2006	36	351	28	37
2007	-4	333	-3	33
2008	-40	160	-39	-19
2009	81	369	53	23
2010	12	425	27	56

rens lyckades majoriteten av våra portföljbolag överträffa förväntningarna under året som gick.

Portföljbolag	Värdebidrag, Mkr	Aktiens totalavkastning 2010
Avanza	437	44 %
Bilia	415	91 %
Fabege	394	81 %
Haldex	299	137 %
Klövern	164	56 %
Klarna	102	146 %
HQ	-1 114	-97 %

Exempelvis redovisade **Bilia** en vinst per aktie för 2010 om 16,50 kronor och styrelsen föreslår en utdelning om 12 kronor per aktie. Detta kan jämföras med aktiekursen för bolaget den 19 december 2008 som var 15,20 kronor. Följaktligen har också aktien under 2009 och 2010 visat en remarkabel utveckling. Biliaaktien gav en totalavkastning 2009 om 333 procent och för 2010 var totalavkastningen 91 procent. Värdestegringen för Öresund under dessa två år är 830 Mkr.

Avanza fortsatte att ta marknadsandelar, och kundernas sparkapital ökade via inflöde och avkastning med 34 procent till 82 miljarder kronor och antalet konton ökade med 26 procent till 352.200 stycken. Av den totala sparmarknaden i Sverige hade Avanza Bank 1,9 procent per den 30 september 2010 medan man hade 6,9 procent av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden, vilket borgar för fortsatt god utveckling. Under året utsågs dessutom Avanza Bank till Årets Bank och Årets Livbolag och Svenskt Kvalitetsindex visade att man har Sveriges nöjdaste sparare. De anställda på Avanza har all anledning att sträcka på sig.

Ett av de nyare innehaven där Öresund aktivt engagerar sig är **Haldex**. Bolaget genomförde under 2010 ett antal åtgärder för att öka värdet för bolagets aktieägare. Det stora greppet var förslaget i juli att dela bolaget i tre separata bolag, Commercial Vehicle Systems, Hydraulic Systems och Traction Systems. I december meddelade styrelsen för Haldex vidare att man beslutat avyttra Traction Systems till BorgWarner, Inc. för en köpeskilling om 1.425 Mkr. Haldexaktien var en av årets börsvinnare med en totalavkastning om 137 procent.

Öresunds onoterade portföljbolag **Klarna** fortsatte att utvecklas under året. Bolaget är nu verksamt i Sverige, Danmark, Finland, Tyskland och Holland, och omsättningstillväxten är fortsatt stark. Under året fick Klarna vidare nya delägare i Sequoia Capital, en investerare i tillväxtföretag med bolag som Google, Paypal och Youtube på meritlistan. Under året utsågs även Sven Hagströmer till ordförande för bolaget och Öresund har fortsatt stora förväntningar på innehavet.

Ett annat onoterat innehav som har utvecklats väl under året är **Acne**. Bolagets tidigare investeringar i infrastruktur, kvalitet, logistik, personal, kostnads kontroll och, inte minst, egna butiker har under 2010 burit frukt i form av stark tillväxt och mycket god lönsamhet.

Öresund blev under året även delägare i **Carnegie**. Bakgrunden till ägandet är att Öresund, som en del i arbetet med att kapitalisera HQ, förvärvade HQ Fonder. När sedan Carnegie förvärvade HQ Bank så avyttrade Öresund HQ Fonder till Carnegie med betalning bestående av konvertibla preferensaktier och konvertibelt förlagslån. Carnegie är en ledande oberoende investmentbank med nordiskt fokus verksam inom värdepappershandel, investment banking, kapitalförvaltning och private banking. Antalet medarbetare uppgår till cirka 900 fördelade på kontor i åtta länder.

2010 var ett smärtsamt och prövande år för Öresund, trots att substansvärdet ökade med 12 procent under året. Bakgrunden är självfallet det haveri som under året skedde i HQ Bank. Det är tydligt att vi brast i vår ägarstyrning. Öresund har som mål att styrelsen och ledningen i portföljbolagen skall ha adekvat kompetens och ett aktivt engagemang. När HQ meddelade att de skulle behöva ta en förlust

för avvecklingen av tradingavdelningen ökade Öresund sitt engagemang och kämpade med att försöka rädda de värden som enligt vår bedömning trots allt fanns kvar i HQ. Vi genomförde en rad transaktioner för att stärka bankens livskraft och en ny styrelse, nya revisorer och ny ledning fanns tillgängliga.

Tyvärr missbedömde vi Finansinspektionens reaktion som återkallade samtliga bankens tillstånd den 28 augusti och därvidlag gick en lång process till ända. Öresund kommer som en konsekvens av bristerna i HQ Bank att sträva efter att styrelserna i våra portföljbolag har en bättre riskfokus. Framför allt kommer vi att söka stärka revisionsutskotten genom en tydligare kravspecifikation på hur vi ser på våra portföljbolag och dess risker. Vi konstaterar att vi inte räckte hela vägen fram men vi kan glädjas över vårt delägarskap i Carnegie som är ett välkapitaliserat företag med motiverad personal och stark marknadsposition.

Innan vi vänder blad vill vi lämna er med en av våra tankar: Hur skall ägare av icke systemviktiga banker och finansbolag agera vid en eventuell överträdelse av Finansinspektionens regler? De omfattande åtgärderna som genomfördes i HQ Bank skapade, i Öresunds mening, en livskraftig bank med god ordning och stark kapitalbas. Detta tillmättes av Finansinspektionen ingen betydelse. De tidigare överträdelserna – vilka var allvarliga, inte tu tal om det – medförde att bolaget skulle avlivas, som om organisationsnumret i sig hade en inneboende ondska. Vågar ägare vid en liknande situation i framtiden gå in och stötta ett finansiellt bolag, eller kommer denna händelse framtvunga passivitet och ovilja att investera nya pengar? Kommer ett A- och B-lag skapas där de systemviktiga bankerna får behålla sina banktillstånd medan de icke systemviktiga bankerna får falla?

DU KAN SÄTTA VINGAR PÅ EN GRIS, MEN DET GÖR DEN INTE TILL EN ÖRN. *Bill Clinton*

Av de utvecklade marknaderna stod Sverige och Danmark i särklass under 2010 med en avkastning räknad i dollar på 31 respektive 30 procent. Även de amerikanska börserna visade en fortsatt god värdetillväxt där S&P 500 steg med 15 procent och Nasdaq med 17 procent. Tillväxtekonomierna visade en blandad utveckling; Indien steg med 19 procent, råvarutunga Ryssland med 17 procent, medan Kina och Brasilien steg med mer moderata 2 respektive 4 procent.

Det mest intressanta att notera gällande börsutvecklingen under 2010 är polariseringen på de Europeiska börserna, där börser i utvecklade länder som är medlemmar i EMU i snitt sjönk med 7 procent, medan börserna i länder utanför EMU gick upp med i snitt 9 procent. De så kallade PIIGS-länderna; Portugal, Italien, Irland, Grekland och Spanien, gav investerare dålig avkastning då börserna i dessa länder sjönk med mellan 15 och hela 46 procent.

Utvecklingen för PIIGS-länderna sätter fingret på värdet av finansiell stabilitet. Sverige gick in i den finansiella krisen med budgetöverskott och trots att ekonomin föll med 5 procent under krisen så var budgetunderskottet aldrig högre än 1,2 procent av BNP. OECD:s generalsekreterare, som inte är känd som någon större muntergök, sammanfattade i januari 2011 Sveriges ekonomi som ”stark som Pippi Långstrump”.

Detta kan jämföras med Grekland och Irland, som räddades av EU och IMF med lånepaket på 110 respektive 85 miljarder Euro. Beloppen är hissnande och av de resterande PIIGS-länderna så kan Portugal räddas om så skulle behövas, men det är tveksamt om det finns finansiella muskler nog att rädda de stora ekonomierna Spanien eller Italien.

Då Eurosamarbetet medför att devalveringsvägen ut ur krisen för dessa länder är stängd så medför det egentligen bara två vägar framåt på landsnivå. Antingen genomför man kraftiga besparingar, vilket sätter ytterligare press nedåt på ekonomin, eller också skriver man ner värdet på statsskulden, vilket i praktiken är att förklara landet bankrutt. En tredje väg är också möjlig, vilken är att inflationen sätter fart och minskar skuldernas värde över tid, men med dagens sammanlänkade ekonomier så gäller detta hela Europa eller globalt.

Hur de finansiella problemen i Euroområdet löses kommer att påverka alla bolag. Statsfinansiella kriser leder till åtstramning och sänkt efterfrågan, medan

inflation medför att man bör se över vilka tillgångsslag som skall ägas. Vägen framåt är osäker och bollen kommer att få spelas som den ligger.

USA ÄR EN STOR KONSPIRATION FÖR ATT GÖRA DIG LYCKLIG. *John Updike*

Barack Obama tillträdde som USA:s 44:e president i början av 2009 under parollen ”Yes we can”. Man kan konstatera att det han verkligen kan är att låna pengar.

USA:s statskuld uppgår nu till ofattbara 14.000.000.000.000 USD. Siffran är svår att sätta i perspektiv, men om USA betalar tillbaka 1.000 USD i sekunden dygnet runt, året om, så är hela skulden återbetald år 2454. Nu är dock inte planen återbetalning, USA kommer tvärtom att låna upp ytterligare mer än 4 miljarder USD under 2011 – per dag. Det här är naturligtvis ohållbart. Det finns bara samma tre vägar som för EU-länderna ut ur detta; högre intäkter via skatthöjningar eller fler skattebetalare, kostnadsänkningar eller att starta sedelpressarna, vilket kommer att skapa inflation.

Vilken väg som USA väljer kommer att bli minst lika avgörande som hur Europa löser sina statsfinansiella problem. Ekonomierna är sammanlänkade och risken för valutakrig och protektionism mellan EU, USA och andra större ekonomier är uppenbar. Man kan också konstatera att den snabbt stigande skuldbördan indikerar en överkonsumtion som dopat tillväxten, och risken finns att USA i framtiden inte kommer visa samma goda tillväxttal.

Historien har dock visat att det inte är ofta man tjänar pengar på att satsa på att USA misslyckas. Det man lätt glömmet är den entreprenöriella kultur som finns i det stora landet i väst. I princip samtliga nya helt revolutionerande affärsmodeller de senaste 20 åren kommer från USA. Amazon, Google, Dell, Wikipedia, eBay, Apple, Facebook och Twitter, alla dessa företag har skakat om branscher i grunden. Listan är ändlös. Man skall i och för sig heller inte glömma att det som oftast leder till stora imperiers fall är krig, och krigen i Irak och Afghanistan kostar såväl att driva som att avveckla.

EN OPTIMIST SÄGER ATT FLASKAN ÄR HALVFULL, NÄR DEN EGENTLIGEN ÄR HALVTOM.

Elbert Hubbard

Om staternas ekonomier leder till missmod så leder företagens till optimism. Om man bortser från delar av den finansiella sektorn så är återhämtningen i vinster och balansräkningar remarkabel. Vem hade trott att General Motors 17 månader efter att ha ansökt om konkursskydd i juni 2009 åter skulle listas på New York-börsen med ett börsvärde på 50 miljarder USD? För bolagen på Stockholmsbörsen förväntas vinsten före skatt under 2010 ha ökat med över 50 procent.

Andra glädjeämnen är att tillväxtekonomierna Kina, Indien och Brasilien fortsatte att visa framfötterna med BNP-tillväxt på 8–10 procent. Oron ligger nu snarast i om Kina håller på att överhettas med inflation och tillgångsbubblor som följd, något som medförde att avkastningen på börsen där blev relativt svag. Kinas politiska ledning har dock hittills visat mycket gott omdöme genom att dra i rätt makroekonomiska spakar för att balansera ekonomin.

Man kan också konstatera att flera stora teknikbolag, med Apple i spetsen, visade enorma framgångar under 2010. Företag som Apple och Facebook visar att vi i sanning lever i en ny global värld, där bra produkter och idéer slår igenom med orkanstyrka.

Slutligen kan det konstateras att Sverige står i en avundsvärd situation, med starka finanser, finansiella institutioner med globalt sett ganska små problem och en stark industri. Regeringen Reinfeldt har hanterat finanskrisen väl. Hoten består i utvecklingen av global efterfrågan och inflation, om kronan stärks relativt andra länder med försämrade konkurrenskraft som följd och om de nedpressade räntorna blåser upp tillgångsbubblor.

2010 var överlag ett händelserikt år, vi har inte ens berört större händelser som BP:s oljeläcka, rekord i naturkatastrofer, den ökade polariseringen inom USA:s inrikespolitik, Wikileaks, högfrekvenshandel, att G20 övertar rollen som

tidigare G8 hade, ökad finansreglering, Iran, Nordkorea, belåningen av delstater och kommuner i västvärlden eller Socialdemokraternas sönderfall. Vi lever i intressanta tider, och förändring är inte bara hot, det ger möjligheter också.

PESSIMISTEN KLAGAR ÖVER BLÅSTEN. OPTIMISTEN RÄKNAR MED ATT VINDEN SKA VÄNDA. REALISTEN JUSTERAR SEGLEN.

Utmaningar saknas inte inför 2011, tvärtom krävs det inte några större bakslag för besvikelse på börsen från dagens värderingar. De risker som finns har dessutom den karaktären att om de inträffar så blir konsekvenserna omfattande. Om Spanien behöver finansiell hjälp eller om förtroendet för USA:s finansiering börjar svikta är det tveksamt om det finns tillräckliga kapitalbuffertar för att ge stöd. En annan risk är att dagens låga räntor – vilket pressar ut pengar i ekonomin i sökandet efter bättre avkastning – leder till bubblor inom till exempel fastigheter eller till överbelånade hushåll.

Riskerna är av relativt binär karaktär, det vill säga antingen inträffar de eller inte, den normala glidande skalan finns inte riktigt. Om företagen får fortsätta leverera fortsatt omsättnings- och vinstökning utan makroekonomiska chocker finns däremot möjlighet till god avkastning.

Det kan konstateras att många företag levt med en åtstramad kostnadsstruktur, frysta investeringar, anställningsstopp och lågpriskonkurrens. I det fall världens ekonomiska motor tuffar på kommer företagen att dra på sig ökade kostnader och de fantastiska vinstmarginaler vi sett under andra halvan av 2010 återgå till mer normala. Detta medför sammantaget att 2011 blir ett år då man får vara beredd att ompröva strategin löpande. I år blir det mer spännande att investera.

NU VÄNDER VI BLAD. *Kung Carl XVI Gustaf*

Öresundaktien handlades i slutet av året med rabatt till substansvärdet, vilket tydligt indikerade att händelserna i HQ påverkade förtroendet på marknaden för Öresund. Öresund valde i detta läge att genomföra en inlösen av egna aktier i vilken 761 Mkr överfördes till bolagets aktieägare. Händelserna i HQ fick även följdverkningar för Öresunds organisation. Stefan Charette utsågs till ny verkställande direktör efter Stefan Dahlbo och Mikael Nachemson blev ny vice ordförande i styrelsen. Öresund har också för avsikt att nyrekrytera ett antal personer för att stärka upp investeringsorganisationen.

ERT KAPITAL – ERT FÖRTROENDE – VÅRT UPPDRAG

Vi tackar Er ägare för att Ni har gett oss förtroendet att förvalta Ert kapital. Vi förstår att årets händelser har givit anledning till eftertanke, men vi skall göra vad vi kan för att återupprätta tilltron till Öresund som placering. Trots dramatiken och händelseutvecklingen innebar 2010 dock att substansvärdet ökade under året. Det viktigaste vi kan göra för att skapa långsiktig avkastning är att öka substansvärdet år efter år och inte förlora pengar. Vi hoppas att detta skall kunna avspeglas även i den framtida avkastningen. Vi känner en stor ödmjukhet inför det uppdrag Ni har givit oss, tack för Ert förtroende!

Sven Hagströmer

Mats Qviberg

Mikael Nachemson

Stefan Charette

Substansvärde

Koncernens substansvärde uppgick den 31 december 2010 till 133 kronor per aktie¹⁾ (124 kronor den 31 december 2009). Under 2010 ökade substansvärdet med 12,3 (80,6) procent, justerat för lämnad utdelning och inlösen. Detta var 14,4 procentenheter sämre än SIX Return Index, som under året steg med 26,7 (52,5) procent.

Börskursen den 31 december 2010 var 116,50 kronor (126,00 kronor den 31 december 2009), vilket innebar en totalavkastning om -2 (128) procent.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 31 DECEMBER 2010

Aktie	Antal	Andel av röster, % ²⁾	Andel av kapital, % ²⁾	Kurs, kr	Marknadsvärde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
Avanza Bank	5 969 854	21,4	21,4	233,50	1 394	27	20,3
Fabege	10 746 597	6,5	6,5	78,55	844	16	12,3
Bilia	6 502 948	26,1	26,1	129,50	842	16	12,2
Haldex	4 911 349	11,1	11,1	105,25	517	10	7,5
SkiStar	3 949 447	7,1	10,1	129,00	509	10	7,4
Klövern	12 023 015	7,2	7,2	33,90	408	8	5,9
Intrum Justitia	2 388 000	3,0	3,0	103,50	247	5	3,6
Lindab International	1 012 080	1,3	1,3	88,20	89	2	1,3
eWork Scandinavia	2 736 153	16,4	16,4	32,00	88	2	1,3
Nobia	1 453 941	0,8	0,8	60,00	87	2	1,3
Övriga värdepapper ³⁾					1 648	32	23,9
Övriga tillgångar och skulder, netto ⁴⁾					210	4	3,0
Totalt					6 883	133	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
eWork Scandinavia	www.ework.se
Fabege	www.fabege.se
GLOBAL Batterier	www.global.se
Haldex	www.haldex.com
HQ	www.hqab.se
Intrum Justitia	www.intrum.se
Klarna	www.klarna.se
Klövern	www.klovern.se
Lindab International	www.lindabgroup.com
Nobia	www.nobia.se
NOTE	www.note.eu
Proact IT Group	www.proact.se
SkiStar	www.skistar.com

¹⁾ Substansvärdet per aktie är beräknat på 51.579.912 aktier, vilket motsvarar det totala antalet aktier i Öresund efter genomförd inlösen i januari 2011.

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

³⁾ Varav onoterade värdepapper uppgick till 1.325 Mkr (varav konvertibla preferensaktier och konvertibelt förlagslån i Carnegie uppgick till 856 Mkr).

⁴⁾ Varav likvida medel uppgick till 1.009 Mkr och skuld för pågående inlösen av aktier uppgick till 761 Mkr.

Öresundaktien

	2010	2009
Senaste betalkurs, kronor	116,50	126,00
Börsvärde, Mkr	6 009	7 209
Kursförändring, %	-8	107
Totalavkastning, %	-2	128
Utdelning, kronor per aktie ¹⁾	4,50	6,00
Utdelning, tkr ¹⁾	232 110	343 292
Inlösen, tkr ²⁾	760 780	-

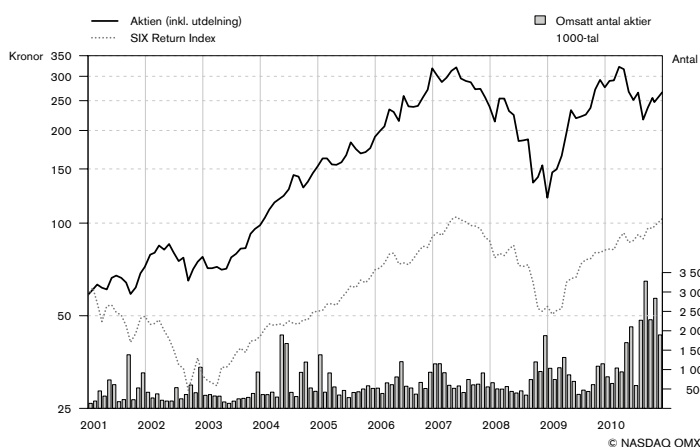
NOTERING

Öresundaktien noterades 1962 på Stockholmsbörsens A-lista. I dag är Öresundaktien noterad på den Nordiska Börsen, medelstora bolag, i segmentet finans och fastighet. En handelspost utgör 1 aktie.

LIKVIDITETSGARANT

Carnegie Investment Bank AB agerar som likviditetsgarant i Öresunds aktie inom ramen för OMX Nordiska Börs 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.

Investment AB Öresund



UTDELNINGSPOLICY

Investmentföretag är befriade från bolagsskatt så länge lämnad utdelning minst uppgår till summan av:

- utdelningsintäkter och andra finansiella intäkter,
- en schablonintäkt motsvarande 1,5 procent av marknadsvärdet av aktierelaterade instrument i värdepappersportföljen vid årets början ³⁾,
- minskat med finansiella kostnader samt övriga omkostnader.

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

UTVECKLING AV ANTALET AKTIER OCH AKTIEKAPITALET SEDAN 1989

År	Förändring	Ökning/ minskning av antal aktier	Totalt antal aktier	Kvotvärde, kr	Totalt aktie- kapital, kr
1989			4 000 000	50,00	200 000 000
1990	Fondemission		4 000 000	100,00	400 000 000
1990	Split 4:1	12 000 000	16 000 000	25,00	400 000 000
1995	Inlösen 1:7	-2 175 882	13 824 118	25,00	345 602 950
1995	Inlösen 1:7	-1 778 268	12 045 850	25,00	301 146 250
1999	Inlösen 1:8	-1 505 731	10 540 119	25,00	263 502 975
2000	Inlösen av aktier	-345 987	10 194 132	25,00	254 853 300
2001	Inlösen av aktier	-272 563	9 921 569	25,00	248 039 225
2002	Inlösen av aktier	-355 786	9 565 783	25,00	239 144 575
2004	Fondemission		9 565 783	30,00	286 973 490
2004	Split 3:1	19 131 566	28 697 349	10,00	286 973 490
2004	Nyemission ⁴⁾	3 689 898	32 387 247	10,00	323 872 470
2006	Split 2:1	32 387 247	64 774 494	5,00	323 872 470
2008/9	Inlösen ⁵⁾	-6 322 286	58 452 208	5,00	292 261 040
2008/9	Fondemission ⁵⁾		58 452 208	5,55	324 648 285
2009	Inlösen av aktier	-1 236 891	57 215 317	5,67	324 648 285
2010/1	Inlösen ⁶⁾	-5 635 405	51 579 912	5,67	292 672 152
2010/1	Fondemission ⁶⁾		51 579 912	6,30	325 136 977

¹⁾ 2010: Föreslagen utdelning.

²⁾ Inlösenlikviden utbetalades den 24 januari 2011.

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

⁴⁾ Avser fusionsvederlag till Custos aktieägare.

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

⁶⁾ Avser det frivilliga inlösenerbjudande som pågick över årsskiftet och som registrerades av Bolagsverket den 17 januari 2011.

**ÖRESUNDS STÖRSTA ÄGARE INKLUSIVE STYRELSEN ENLIGT EUROCLEAR
DEN 31 DECEMBER 2010¹⁾**

Aktieägare	Antal aktier	Andel, %
Styrelsen		
Sven Hagströmer (inklusive bolag)	9 370 508	18,2
Mats Qviberg (inklusive familj)	6 480 712	12,6
Matts Ekman (inklusive familj)	129 375	0,3
Pontus Bonnier	108 000	0,2
Mikael Nachemson	90 000	0,2
Märtha Josefsson	39 870	0,1
Per-Olof Eriksson	6 000	0,0
Monica Caneman	2 430	0,0
Totalt styrelsen	16 226 895	31,5
Större ägare		
AMF Försäkring & Fonder	2 300 970	4,5
Pan Capital AB	1 352 262	2,6
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	851 392	1,7
Sten Dybeck (inklusive familj)	779 444	1,5
Harry Gabrielssons dödsbo	600 000	1,2
Norska staten	578 549	1,1
Astrid Ohlin	426 600	0,8
Andra AP-fonden	416 094	0,8
Totalt större ägare	7 305 311	14,2
Totalt styrelsen och större ägare	23 532 206	45,6
Övriga ägare	28 047 706 ²⁾	54,4
Totalt	51 579 912	100,0

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2010 efter inlösen samt därefter kända förändringar.

²⁾ Inklusive 330.740 syntetiskt återköpta egna aktier. (Se avsnittet Syntetiska återköp av egna aktier, sid 29.)

**ÄGARSTATISTIK ENLIGT EUROCLEAR
DEN 31 DECEMBER 2010**

Innehav	Antal aktieägare	Andel av aktiekapitalet, %
1 – 500	16 014	4,9
501 – 10 000	6 151	23,1
10 001 –	401	72,0
Totalt	22 566	100,0

Koncernens värdepappersportfölj

FÖRÄNDRINGAR I VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

Koncernen

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

STÖRRE NETTOFÖRVÄRV UNDER 2010

Några större nettoförvärv av noterade aktier har ej skett.

STÖRRE NETTOFÖRSÄLJNINGAR UNDER 2010

	Mkr
Nobia	460
Ericsson	177
ABB	162
Alfa Laval	148
Assa Abloy	95
Fabege	94
Klövern	90
AstraZeneca	85
Husqvarna	85
Peab	81

Förvärv och försäljningar av onoterade värdepapper

Under 2010 har onoterade värdepapper förvärvats för 2.256 Mkr. De större förvärven var HQ Fonder, 850 Mkr, Carnegie (konvertibla preferensaktier och konvertibelt förlagslån), 850 Mkr, HQ Bank (preferensaktier och förlagslån) 350 Mkr och GLOBAL Batterier, 146 Mkr.

Årets avyttringar uppgick till 888 Mkr. Öresund avyttrade HQ Fonder till Carnegie och erhöll vid denna avyttring konvertibla preferensaktier och konvertibelt förlagslån i Carnegie med ett värde om 850 Mkr samt kontanter motsvarande HQ Fonders avkastning under Öresunds innehavsperiod. Se även not 28.

Ven Capital AB

Dotterföretaget Ven Capital AB är rörelsedrivande i värdepappershandel. Nettoomsättningen uppgick under året till 93 (217) Mkr.

KONCERNENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV DEN 31 DECEMBER 2010

Tabellen visar koncernens exponering i värdepapper¹⁾.

Värdepapper	Antal aktier och andelar ²⁾	Exponering i koncernen (marknadsvärde), tkr
ABCIB Holding, preferensaktier ³⁾	219 756	440 297
ABCIB Holding, konv. förlagsbevis ³⁾	204 486	415 392
Acne ³⁾	714 000	101 388
Autobalance ³⁾	1 013 625	0
Avanza Bank	5 969 854	1 393 961
Bilia	6 502 948	842 132
Bilia, förlagsbevis	48 072 920	52 287
BTS Group	814 788	48 276
Casa de Suecia ³⁾	33	0
Cision	10 030 218	47 644
eWork Scandinavia	2 736 153	87 557
Explorica Inc. ³⁾	1 476 037	0
Fabege	10 746 597	844 145
Ferronordic Machines ³⁾	12 162	17 500
Ferronordic Machines, förlagsbevis ³⁾	3 400 000	30 607
GLOBAL Batterier ³⁾	8 000	145 970
Haldex	4 911 349	516 919
HQ	7 176 656	26 051
HQ Loans II ⁴⁾	556 363	71 326
Intrum Justitia	2 388 000	247 158
Klarna ³⁾	2 355 000	176 672
Klarna, förlagsbevis ³⁾	30 000 000	30 149
Klövern	12 023 015	407 580
Lindab International	1 012 080	89 265
Nobia	1 453 941	87 236
NOTE	3 195 748	26 045
Proact IT Group	495 000	52 470
Scandbook	82 500	1 922
SkiStar	3 949 447	509 479
Volvo A	686 126	78 767
Volvo B	-686 126	-81 375
Totalt koncernen		6 706 821
varav noterade innehav		5 348 847
varav onoterade innehav		1 357 974

¹⁾ Exklusive utställda optioner.

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

³⁾ Avser onoterade värdepappersinnehav.

⁴⁾ Avser fondandelar.

Investeringsstrategi

Avgörande för om en investering skall göras är att det finns en potential för värdeökning. Investeringar skall ge en avkastning som överstiger 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:

- *Aktivt engagemang* där Öresund är en tillräckligt stor delägare i företaget för att kunna vara med och påverka företagets 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 företagets 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 2010.

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.

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

INLÖSENERBJUDANDE ÖVER ÅRSSKIFTET

Observera att i denna årsredovisning har, där så är tillämpligt, lämnade uppgifter avseende 2010 justerats med hänsyn till det över årsskiftet pågående inlösenerbjudandet, med undantag för resultat per aktie (se vidare avsnittet Frivilligt inlösenerbjudande, sid 20). Inlösenerbjudandet föranleder ej omräkning avseende tidigare års uppgifter.

SUBSTANSVÄRDE OCH BÖRSKURS

	101231	091231	Förändring 2010	Förändring 2009
Koncernens substansvärde	133,44 kr	124,28 kr	+12,3 % ¹⁾	+80,6 % ¹⁾
SIX Return Index	n.a.	n.a.	+26,7 %	+52,5 %
Börskurs	116,50 kr	126,00 kr	n.a.	n.a.
Totalavkastning	n.a.	n.a.	-2 %	+128 %

¹⁾ Justerat för lämnad utdelning.

VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

Koncernen

Marknadsvärdet på koncernens¹⁾ värdepappersportfölj²⁾ uppgick till 6.673 (6.690) Mkr vid utgången av 2010. Under året har värdepapper förvärvats för 2.972 (3.332) Mkr (varav 2.256 Mkr avser onoterade värdepapper) samt avyttrats³⁾ för 3.616 (3.160) Mkr (varav 888 Mkr avser onoterade värdepapper).

Förvaltningsverksamheten (moderföretaget)

Marknadsvärdet på moderföretagets värdepappersportfölj uppgick den 31 december 2010 till 6.673 (6.670) Mkr, varav 1.325 (215) Mkr avser innehav i onoterade företag.

Under året förvärvades värdepapper för totalt 2.899 (3.138) Mkr. De totala värdepappersförsäljningarna uppgick till 3.523 (2.944) Mkr. Några större nettoförvärv av noterade aktier skedde inte under året. De större nettoförvärven av onoterade värdepapper var Carnegie (konvertibla preferensaktier och konvertibelt förlagslån), 850 Mkr, och HQ Bank (preferensaktier och förlagslån), 350 Mkr. De största nettoförsäljningarna av noterade värdepapper var Nobia, 460 Mkr, Ericsson, 173 Mkr, ABB, 162 Mkr och Alfa Laval, 148 Mkr.

¹⁾ Inklusivt värdepappersrörelsen i Ven Capital AB.

²⁾ Inklusivt innehavda och utställda optioner.

³⁾ Inklusivt inlösen av aktier och erhållna optionspremier.

Förvärv av dotterföretagen GLOBAL Batterier, 146 Mkr, och HQ Fonder, 850 Mkr, skedde under året (se not 3). HQ Fonder avyttrades även under året.

Värdepappersrörelsen (dotterföretaget Ven Capital AB)

Vid utgången av 2010 uppgick marknadsvärdet på värdepappersrörelsens värdepappersportfölj till – (20) Mkr.

RESULTAT

Koncernen

Koncernens resultat för 2010 uppgick till 876 (3.388) Mkr, vilket motsvarar 15,31 (58,63) kronor per aktie.

Förvaltningsverksamheten (moderföretaget)

Moderföretagets resultat för 2010 uppgick till 874 (3.372) Mkr. Jämförelsesiffrorna för 2009 har omräknats till följd av att andelar i intresseföretag från och med 2010 redovisas till verkligt värde och resultatpåverkan för 2009 uppgick till 717 Mkr.

Förvaltningsverksamhetens större resultatposter var värdeförändring värdepapper, 605 (3.166) Mkr och erhållna utdelningar, 233 (177) Mkr. De större posterna var Avanza Bank, 437 Mkr, Bilias, 415 Mkr, Fabeges, 394 Mkr, Haldex, 299 Mkr, Klövern, 164 Mkr, det onoterade innehavet Klarna, 102 Mkr samt HQ (inklusive dotterföretaget HQ Bank), –1.114 Mkr, främst till följd av att Finansinspektionen den 28 augusti 2010 återkallade samtliga HQ Banks tillstånd. Moderföretagets administrativa kostnader inklusive avskrivningar uppgick till 35 (29) Mkr. Finansnettot uppgick till 41 (33) Mkr.

Värdepappersrörelsen (dotterföretaget Ven Capital AB)

Nettoomsättningen inom värdepappersrörelsen uppgick till 93 (217) Mkr och värdepappersresultatet uppgick till 0 (22) Mkr.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

	Koncernen		Moderföretaget	
	101231	091231	101231	091231
Likvida medel, Mkr	1.009 ¹⁾	428	956 ¹⁾	409
Soliditet, %	98 ²⁾	98	98 ²⁾	98
Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar;				
finansiella, Mkr	2.899	3 138	2.899	3 138
materiella, Mkr	0	0	0	0

¹⁾ Införsenlikviden om 761 Mkr utbetalades den 24 januari 2011.

²⁾ Med hänsyn tagen till införsen.

Under året har utbetalning skett av lämnad utdelning om 343 Mkr.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Under året har flera transaktioner med intresseföretaget HQ AB skett. För upplysningar om transaktionerna hänvisas till not 28. För upplysningar om närstående hänvisas till not 27.

PERSONAL OCH RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING

Antalet anställda i koncernen uppgick den 31 december 2010 till 29 (8), varav 5 (2) kvinnor. Motsvarande uppgifter för moderföretaget var 6 (8), 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.

Ledningsändringar

Stefan Charette, tidigare vice verkställande direktör, utsågs den 2 september 2010 till verkställande direktör i samband med att Stefan Dahlbo slutade sin anställning och även utträdde ur bolagets styrelse.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämman 2010 fattades beslut om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare:

Ledande befattningshavare i bolaget är verkställande direktören¹⁾.

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 (månadslön), rörlig kontant ersättning och avgiftsbaserad tjänstepension. Den rörliga ersättningen skall vara kopplad till främst förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande. Den rörliga ersättningen skall årligen fastställas av styrelsen, dock maximalt till ett belopp motsvarande sex månadslöner. Pensionsåldern är 65 år. Vid uppsägning från företagets sida skall ledande befattningshavare vara berättigad till full lön samt åtagande avseende tjänstepensionsförsäkring under tolv månader. Vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida gäller motsvarande i sex månader.

Vid en extra bolagsstämma, 15 november 2010, fattades beslut om ändrade riktlinjer, vilka kommer att börja gälla från och med 2011. Inför årsstämman 2011 föreslår styrelsen att samma riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som antogs vid en extra bolagsstämma, den 15 november 2010, skall gälla. För detaljerad information om dessa riktlinjer hänvisas till not 7.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i GLOBAL Batterier

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 såväl företagets sida som den ledande befattningshavarens sida skall ledande befattningshavare vara berättigad till full lön samt åtagande avseende tjänstepensionsförsäkring under sex månader, 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

Öresunds styrelse består av åtta årsstämmovalda ledamöter, sedan en av ledamöterna under året avgått. Bland ledamöterna återfinns två av Öresunds huvudägare. Styrelsens ledamöter har lång och skiftande erfarenhet från de verksamhetsområden som är av betydelse för företaget och dess verksamhet som investmentföretag.

¹⁾ Fram till och med den 31 maj 2010 ingick även vice verkställande direktören.

Styrelsen har under 2010 haft 14 sammanträden inklusive det konstituerande sammanträdet samt ett sammanträde per capsulam. Den genomsnittliga närvaron har varit 94 procent och sekreterare vid styrelsemötena har företrädesvis varit verkställande direktören. Utöver beslut som rör investeringar har styrelsen under året fattat beslut angående de olika försöken att rädda HQ och därmed värden för Öresunds aktieägare samt förslag om 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

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	87	108 000	–
Monica Caneman	Ledamot	1954	2002	Ja	87	2 430	–
Matts Ekman	Ledamot	1946	1995	Ja	87	129 375 ³⁾	–
Per-Olof Eriksson	Ledamot	1938	2004	Ja	100	6 000	–
Märtha Josefsson	Ledamot	1947	2007	Ja	93	39 870	–
Mikael Nachemson	Vice ordförande ⁴⁾	1959	2009	Ja	100	90 000	–
Mats Qviberg	Vice ordförande	1953	1992	Nej	93	6 480 712 ³⁾	125 000

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2010 efter inlösen samt därefter kända förändringar.

²⁾ Inklusive bolag.

³⁾ Inklusive familj.

⁴⁾ Vice ordförande sedan den 17 september 2010.

Styrelseledamöternas huvudsysselsättning, andra väsentliga styrelseuppdrag, utbildning och tidigare befattningar

Sven Hagströmer

Styrelseordförande.

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

Styrelseledamot i eWork Scandinavia AB och Insplanet AB.

Utbildning: Studier vid Stockholms Universitet.

Tidigare befattningar: Investor och Hagströmer & Qviberg.

Pontus Bonnier

Verkställande direktör i AB Boninvest.

Vice styrelseordförande i Bonnier AB.

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

Utbildning: Civilekonom.

Tidigare befattningar: KemaNobel och Bonnierföretagen.

Monica Caneman

Styrelseordförande i Arion Bank hf, Fjärde AP-fonden, Frösunda LSS AB, Linkmed AB och SoS International AS.

Styrelseledamot i Electronic Transaction Group AB, Intermail AS, Orexo AB, Poolia AB, SAS AB, Schibsted ASA, Securia AB och SPP AB.

Utbildning: Civilekonom.

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

Matts Ekman

Styrelseordförande i Ekman & Co AB, Göteborg.

Styrelseledamot i Carnegie Fonder AB, EMANI (Belgien), HQ AB, 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.

Tidigare befattningar: Bl.a. koncernchef i Sandvik.



Sven Hagströmer



Pontus Bonnier



Monica Caneman



Matts Ekman



Per-Olof Eriksson



Märtha Josefsson



Mikael Nachemson



Mats Qviberg

Märtha Josefsson

Fristående investeringskonsult.

Styrelseordförande i Svenska Läraryr AB.

Styrelseledamot i Andra AP-fonden, Fabège AB, Luxonen S.A., Opus Group 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.

Mikael Nachemson

Vice styrelseordförande.

Styrelseordförande i Connecta AB.

Styrelseledamot i Arvid Nordquist H.A.B.

Utbildning: Civilekonom.

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

Mats Qviberg

Vice styrelseordförande.

Styrelseordförande i Bilja AB.

Styrelseledamot i Fabège AB och SkiStar AB.

Utbildning: Civilekonom.

Tidigare befattningar: SEB och Carnegie.

Ersättningar till styrelsen

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämman beslut. De av stämman beslutade arvoden avser tiden fram till nästa årsstämma. Sker förändringar i personkretsen under mandattiden anpassas arvoden storlek här till. Uppgift om arvoden framgår av not 7.

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. För aktuell bolagsordning hänvisas till sid 44.

KOMMITTÉER

Valberedning

Enligt beslut vid årsstämman 2010 skall följande principer gälla för utseende av valberedning: Valberedningen skall bestå av en representant för envar av de aktieägare som äger mer än fem procent av röster och kapital i bolaget. Namnet på valberedningens ledamöter samt de ägare dessa företräder skall offentliggöras senast sex månader före årsstämman och baseras på det kända ägandet omedelbart före offentliggörandet. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Ordförande i valberedningen skall vara den ledamot som representerar den största aktieägaren, om inte valberedningen enas om annat. Det skall åvila styrelsen att sammankalla valberedningen.

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

Enligt bolagets kändedom hade följande aktieägare mer än fem procent av antalet aktier och röster i Öresund per den 22 september 2010: Sven Hagströmer med bolag samt Mats Qviberg med familj. Dessa ägare har beslutat att valberedningen skall bestå av Sven Hagströmer och Mats Qviberg. Sven Hagströmer har utsetts till ordförande i valberedningen. Sven Hagströmer och Mats Qviberg är i

dag ordförande respektive vice ordförande i Öresunds styrelse. Valberedningen avviker från ”Svensk kod för bolagsstyrning” vad gäller att styrelseledamöter utgör en majoritet av valberedningen, ledamöternas oberoende samt att styrelsens ordförande även är ordförande i valberedningen. Anledningen till denna avvikelse är att deltagande i valberedningen är en central del i utövandet av ägande.

Öresund har i dag en ägarbas som är koncentrerad vad gäller större ägande men bred avseende antalet ägare. Valberedningen ser det därför som värdefullt att även oberoende ägares önskemål tillvaratas i valberedningsprocessen. Valberedningen har därför beslutat erbjuda bolagets tredje största ägare, AMF Försäkring och Fonder (”AMF”) som äger 4,5 procent i Öresund, en plats som adjungerad. AMF har accepterat detta och kommer att adjungera Anders Oscarsson till valberedningen.

Valberedningen har för avsikt att till den kommande årsstämman se över de principer som gäller avseende hur valberedningen utses.

Valberedningen har för avsikt att i god tid före årsstämman, den 29 mars 2011, presentera förslag avseende val av styrelse samt övriga frågor valberedningen har att behandla. För ytterligare information hänvisas till Öresunds webbplats www.oresund.se / Bolagsstyrning / Valberedning.

Ersättningsutskott

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

Revisionsutskott

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

REVISORER

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

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

¹⁾ Auktoriserad revisor.

Ersättningar till revisorer

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

PERSONAL

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

Styrelseuppdrag

Stefan Charette

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

Styrelseledamot i Haldex AB och Ven Capital AB.



Stefan Charette

Marika Eklund

Styrelseledamot i IABÖ Global Holding AB.

Anders Elsell

Styrelseledamot i Avanza Bank Holding AB inklusive dotterföretag.

Daniel Nyhrén

Styrelseledamot i IABÖ Global Holding AB inklusive dotterföretag.

Erik Törnberg

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

Ersättningar till verkställande direktörer och övriga anställda

Uppgifter om utbetalda löner, andra ersättningar och sociala kostnader avseende verkställande direktörer samt övriga anställda framgår av not 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 ränterisk, valutarisk, motpartsrisk, likviditets- och kreditrisk 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 inrättat 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 2009		57 215 317
31 december 2010		57 215 317
Januari 2011 Inlösenerbjudande	-5 635 405	51 579 912

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

Ändring av bolagsordningen skall ske vid bolagsstämma (se sid 44).

Frivilligt inlösenerbjudande

Den 15 november 2010 fattades, vid en extra bolagsstämma, beslut om ett frivilligt inlösenerbjudande varigenom aktieägare i Öresund erbjöds att lösa in var tionde aktie mot erhållande av likvid om 135 kronor per inlöst aktie. 5.635.405 aktier anmäldes för inlösen, motsvarande 98,5 procents anslutningsgrad. Likviden om 761 Mkr utbetalades till aktieägarna den 24 januari 2011.

Syntetiskt återköp av egna aktier

Under året har syntetiska återköp av egna aktier skett, i enlighet med beslut från årsstämman den 23 mars 2010. 330.740 aktier, justerat för inlösen, har syntetiskt återköpts, till en genomsnittlig köpkurs om 107 kronor per aktie. Swapavtalet redovisas som övriga tillgångar i balansräkningen samt i resultaträkningens finansnetto.

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 2011.

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Det över årsskiftet pågående inlösenerbjudandet avslutades i och med att Bolagsverket bland annat registrerade minskningen av antalet aktier samt att 761 Mkr utbetalades via Euroclear Sweden AB till aktieägarna den 24 januari 2011.

Årsredovisningen och koncernredovisningen godkändes för utfärdande av moderföretagets styrelse den 17 februari 2011.

ÅRSSTÄMMA OCH UTDELNING

Årsstämma kommer att hållas tisdagen den 29 mars 2011 på biografen Skandia, Drottninggatan 82 i Stockholm. Under 2010 utdelades 6,00 kronor per aktie, motsvarande 343 Mkr, avseende räkenskapsåret 2009. För räkenskapsåret 2010 föreslår styrelsen en utdelning om 4,50 kronor per aktie, motsvarande 232 Mkr.

Styrelsens yttrande angående föreslagen utdelning

Koncernens eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare per den 31 december 2010 uppgick till 6.883 Mkr och fritt eget kapital i moderföretaget uppgick till 6.540 Mkr. Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning lämnas med 4,50 kronor per aktie, motsvarande totalt 232 Mkr. Som avstämningsdag för utdelningen föreslås den 1 april 2011 och som dag för utbetalning av utdelningen föreslås den 6 april 2011.

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

Bolagets och koncernens ställning är god, vilket framgår av årsredovisningen för 2010. Av moderföretagets respektive koncernens eget kapital utgör 46 respektive 45 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. Soliditet och likviditet kommer även efter föreslagen utdelning att vara betryggande i relation till den bransch bolaget verkar inom och bolaget och koncernen antas kunna fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt.

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

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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

Att utdelas till aktieägarna (4,50 kronor per aktie)	232.109.604 kronor
Att balanseras i ny räkning	6.308.020.025 kronor
Disponeras	6.540.129.629 kronor

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

Resultaträkningar

Tkr	Not	Koncernen		Moderföretaget	
		2010	2009	2010	2009
<i>Förvaltningsverksamheten</i>					
Erhållna utdelningar		232 802	177 042	232 802	177 042
Övriga intäkter	4	30 776	24 595	29 455	24 595
Värdeförändring värdepapper	5	605 284	3 166 275	605 284	3 166 275
Intäkter fondförvaltning		115 153	–	–	–
Kostnader fondförvaltning		–89 990	–	–	–
Varuförsäljning		179 368	–	–	–
Varu- och försäljningskostnader		–150 925	–	–	–
Resultat förvaltningsverksamheten	6	922 469	3 367 912	867 541	3 367 912
<i>Värdepappersrörelsen</i>					
Nettoomsättning värdepapper		93 275	216 832	–	–
Kostnader för sålda värdepapper		–98 073	–199 763	–	–
Värdeförändringar i lager av aktier		4 363	4 467	–	–
Resultat värdepappersrörelsen		–435	21 536	–	–
		922 034	3 389 448	867 541	3 367 912
Administrationskostnader	7	–40 707	–33 612	–35 304	–28 781
Rörelseresultat		881 327	3 355 836	832 237	3 339 131
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Finansiella intäkter		9 167	32 392	41 311	32 850
Finansiella kostnader		–14	–19	–12	–3
Finansnetto	8	9 154	32 373	41 298	32 847
Resultat efter finansiella poster		890 480	3 388 210	873 536	3 371 978
Inkomstskatt	9	–14 243	–631	–	–
Årets resultat ¹⁾		876 237	3 387 579	873 536	3 371 978
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare (kr)					
Före utspädning		15,31	58,63	15,27	58,36
Efter utspädning		15,31	58,63	15,27	58,36
Genomsnittligt antal utestående aktier		57 215 317	57 775 225	57 215 317	57 775 225

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

Balansräkningar

Tkr	Not	Koncernen		Moderföretaget	
		101231	091231	101231	091231
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>					
Immateriella anläggningstillgångar inklusive goodwill	10	101 966	–	–	–
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>					
Inventarier	11	2 326	1 633	1 468	1 633
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>					
Andelar i dotterföretag	12	–	–	20 000	10 000
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	13	6 113 791	6 697 168	6 113 791	6 697 168
Långfristiga fordringar, förvaltningsverksamheten	14	528 435	81 216	528 435	81 216
Summa anläggningstillgångar		6 746 518	6 780 017	6 663 695	6 790 017
Omsättningstillgångar					
<i>Aktier och andelar, värdepappersrörelsen</i>					
Aktier och andelar		–	19 940	–	–
<i>Varulager</i>					
Varulager		20 240	–	–	–
<i>Kortfristiga fordringar</i>					
Forordningar hos dotterföretag		–	–	136 254	11 769
Kundfordringar		40 806	–	–	–
Övriga fordringar	15	6 879	748	4 483	321
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	1 475	5 933	1 013	5 893
Likvida medel / kassa och bank	17	1 008 593	427 926	956 489	408 674
Summa omsättningstillgångar		1 077 992	454 547	1 098 239	426 657
SUMMA TILLGÅNGAR	18	7 824 510	7 234 564	7 761 933	7 216 674
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
<i>Aktiekapital</i>					
Aktiekapital		324 648	324 648		
<i>Övrigt tillskjutet kapital</i>					
Övrigt tillskjutet kapital		596 962	596 962		
<i>Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat</i>					
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		5 961 469	6 189 304		
Summa eget kapital	19	6 883 079	7 110 914		
<i>Bundet eget kapital</i>					
<i>Aktiekapital</i>					
Aktiekapital				324 648	324 648
<i>Summa bundet eget kapital</i>					
				324 648	324 648
<i>Fritt eget kapital</i>					
<i>Balanserat resultat</i>					
Balanserat resultat				5 666 594	3 398 687
<i>Årets resultat</i>					
Årets resultat				873 536	3 371 978
<i>Summa fritt eget kapital</i>					
				6 540 130	6 770 665
Summa eget kapital	19			6 864 778	7 095 314
Långfristiga skulder					
Uppskjutna skatteskulder	9	3 503	–	–	–
Summa långfristiga skulder		3 503	–	–	–
Kortfristiga skulder					
<i>Leverantörsskulder</i>					
Leverantörsskulder		15 680	668	302	668
<i>Aktuella skatteskulder</i>					
Aktuella skatteskulder		10 038	631	–	–
<i>Övriga skulder</i>					
Övriga skulder	20	893 026	112 797	887 116	112 649
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	19 184	9 554	9 737	8 043
Summa kortfristiga skulder		937 928	123 650	897 155	121 360
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	18	7 824 510	7 234 564	7 761 933	7 216 674
POSTER INOM LINJEN					
Ställda säkerheter					
<i>Generell pantförskrivning av likvida medel och aktier</i>					
Generell pantförskrivning av likvida medel och aktier		5 437 045	6 526 098	5 437 045	6 526 098
<i>Varav utnyttjat som säkerhet för aktielån</i>					
Varav utnyttjat som säkerhet för aktielån		80 130	64 477	80 130	64 477
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 2009-01-01	323 872	596 962	3 359 484	4 280 318
Årets resultat ¹⁾			3 387 579	3 387 579
Lämnad utdelning (8,00 kronor per aktie)			-467 618	-467 618
Fondemission ²⁾	776		-776	0
Indragning av aktier samt fondemission ³⁾	0		-89 365	-89 365
Utgående eget kapital 2009-12-31	324 648	596 962	6 189 304	7 110 914
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 ⁴⁾			-760 780	-760 780
Utgående eget kapital 2010-12-31 ⁵⁾	324 648	596 962	5 961 469	6 883 079

MODERFÖRETAGET

Tkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Balanserat resultat	Årets resultat		
Utgående eget kapital 2008-12-31	323 872	6 751 188	-2 819 506		4 255 554
Effekt byte av redovisningsprincip ⁶⁾		24 764			24 764
Justerat utgående eget kapital 2008-12-31	323 872	6 775 952	-2 819 506		4 280 318
Ingående eget kapital 2009-01-01 i enlighet med ny redovisningsprincip	323 872	6 775 952	-2 819 506		4 280 318
Årets resultat ^{1, 6)}			3 371 978		3 371 978
Omföring av f.g. års resultat		-2 819 506	2 819 506		0
Lämnad utdelning (8,00 kronor per aktie)		-467 618			-467 618
Fondemission ²⁾	776	-776			0
Indragning av aktier samt fondemission ³⁾	0	-89 365			-89 365
Utgående eget kapital 2009-12-31	324 648	3 398 687	3 371 978		7 095 314
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 ⁴⁾		-760 780			-760 780
Utgående eget kapital 2010-12-31 ⁵⁾	324 648	5 666 594	873 536		6 864 778

I not 19 framgår ytterligare information om det egna kapitalet.

¹⁾ Uppgiften om årets resultat överensstämmer, i Öresunds fall, med totalresultatet enligt definitionen i "IAS 1".

²⁾ Fondemissionen skedde i samband med det frivilliga inlösenerbjudandet som pågick över årsskiftet 2008/2009.

³⁾ I enlighet med beslut vid årsstämman 2009 genomfördes en minskning av aktiekapitalet genom indragning av 1.236.891 aktier. Kontant utbetalning skedde till Svenska Handelsbanken. Samtidigt genomfördes en fondemission för att återställa aktiekapitalet.

⁴⁾ Det frivilliga inlösenerbjudandet pågick över årsskiftet och inlösenlikviden utbetalades den 24 januari 2011.

⁵⁾ Efter balansdagen har styrelsen föreslagit en utdelning om 4,50 kronor per aktie, totalt 232.110 tkr. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 29 mars 2011.

⁶⁾ Till följd av möjlighet att redovisa andelar i intresseföretag till verkligt värde från och med 2010 har jämförelsetalen omräknats, vilket har ökat eget kapital med 741.739 tkr, varav 24.764 tkr avser ackumulerade värdeförändringar till och med 2008.

Kassaflödesanalyser

Tkr	Not	Koncernen		Moderföretaget	
		2010	2009	2010	2009
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		881 327	3 355 836	832 237	3 339 131
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	24	-612 647	-3 171 242	-609 300	-3 167 995
Betalda och erhållna räntor, netto	24	5 241	11 874	17 671	11 858
Betald och erhållen skatt, netto		-797	-89	-34	-88
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		273 124	196 379	240 575	182 907
Förändringar av rörelsekapitalet					
Förändring av aktier och andelar av lagerkaraktär		24 240	5 803	-	-
Förändring av varulager		247	-	-	-
Förändring av kortfristiga fordringar		-7 875	-807	-119 820	6 047
Förändring av kortfristiga skulder		10 280	118 357	13 500	118 344
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet		26 892	123 353	-106 321	124 391
Kassaflöde från den löpande verksamheten		300 016	319 732	134 255	307 298
Förvaltningsverksamheten					
Förvärv av aktier och andelar		-859 035	-3 108 051	-859 035	-3 108 051
Förvärv av långfristiga fordringar		-183 548	-30 000	-183 548	-30 000
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	-	-10 000	-
Försäljning av aktier och andelar		2 639 719	2 826 209	2 639 719	2 826 209
Försäljning av långfristiga fordringar		0	-	0	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-107	-130	-	-130
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		50	-	-	-
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten		623 944	-311 972	756 852	-311 972
Finansieringsverksamheten					
Utbetald inlösenlikvid till aktieägare		-	-632 229	-	-632 229
Utbetald utdelning till aktieägare		-343 292	-467 618	-343 292	-467 618
Indragning av aktier		-	-89 365	-	-89 365
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-343 292	-1 189 212	-343 292	-1 189 212
Årets kassaflöde		580 667	-1 181 451	547 815	-1 193 886
Likvida medel vid årets början		427 926	1 609 377	408 674	1 602 560
Likvida medel vid årets slut	17	1 008 593	427 926	956 489	408 674
		580 667	-1 181 451	547 815	-1 193 886

¹⁾ 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 OMX Nordiska Börs i Stockholm, medelstora bolag, i segmentet finans och fastighet. Adressen till kontoret är; Box 7621, 103 94 Stockholm och besöksadressen är Norrlandsgatan 15 D, 6 tr.

Koncernredovisningen för 2010 består av moderföretaget, dotterföretaget Ven Capital AB samt det under januari 2010 förvärvade koncernföretaget GLOBAL Batterier AB, ägt av dotterföretaget IABÖ Global Holding AB, tillsammans benämnd koncernen. Det under kvartal två förvärvade dotterföretaget HQ Fonder Sverige AB avyttrades under årets tredje kvartal och ingår i koncernens resultaträkning under innehavsperioden.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 17 februari 2011. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 29 mars 2011.

► 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 2010

Nedan anges endast de standarder och uttalanden som är relevanta för företaget. Följaktligen kommenteras inte övriga nya standarder och uttalanden.

Tillämpningen av "IFRS 3R Rörelseförvärv" och "IAS 27R Koncernredovisning och separata rapporter" har påverkat redovisningen under 2010 till följd av de förvärv som har genomförts. Transaktionskostnader har kostnadsförts i koncernen.

Nya IFRS och tolkningar som kommer att tillämpas under kommande perioder

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

"IFRS 9 Finansiella instrument" är en del i en fullständig omarbeting av den nuvarande standarden IAS 39 och kommer troligen att tillämpas från och med 2013. I avvaktan på att alla delar av standarden blir färdiga har koncernen ej utvärderat effekterna av den nya standarden.

SEGMENTSRAPPORTERING

Öresund upprättar inte någon segmentsredovisning, då all verksamhet bedrivs inom ramen för ett och samma segment. Såväl moderföretaget som dotterföretaget Ven Capital AB placeras 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 borsutvecklingen, 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 förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventalförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventalförpliktelser. Förvärvstidpunkt är den tidpunkt vid vilken förvärvaren erhåller bestämmande inflytande över förvärvad enhet. Anskaffningsvärdet utgörs av de verkliga värdena per överlättelsetidpunkten 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 eventalförpliktelser, 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 driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50 procent av röstetalet.

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

Öresund redovisar aktierelaterade investeringar till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen (IAS 39). I enlighet med IAS 28 p. 1, redovisas även andelar i intresseföretag på detta sätt. Därigenom görs inte någon konsolidering i enlighet med kapitalandelsmetoden. Detta görs mot bakgrund av att Öresund inte ser sina investeringar som varaktiga innehav utan löpande affärsmässiga bedömningar görs vad gäller alla innehav i företagens portfölj, nämligen att man köper och säljer till "rätt pris", för att skapa maximalt värde för företagens aktieägare.

I enlighet med möjligheten i årsredovisningslagen redovisas andelar i intresseföretag från och med 2010 till verkligt värde i moderföretaget. Jämförelsesiffrorna i moderföretaget har omräknats avseende tidigare perioder, då andelarna i intresseföretag redovisades enligt anskaffningsvärdemetoden.

UTLÄNDSK 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, aktielånsavgifter och lämnad utdelningskompensation för lånade aktier. Värdeförändring värdepapper kan redovisas antingen som intäkt eller kostnad.

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

Aktierelaterade investeringar redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen. Förändringar i resultaträkningen rubriceras som värdeförändring värdepapper, vilket innebär att det inte görs någon åtskillnad mellan värdeförändring för avyttrade värdepapper och värdeförändring för kvarvarande värdepapper.

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

Övriga intäkter utgörs bland annat av ränteintäkter hänförliga till långfristiga fordringar, garantiersättningar, utdelningskompensation och erhållen ersättning för utlånade 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 erhållet belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än ett år medan kortfristiga har en löptid kortare än ett år. Kortfristiga skulder värderas utan diskontering till nominellt belopp, 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 eventalförpliktelser. 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 årsstämman 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 netto redovisas 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.

EVENTUALFÖRPLIKTELSER

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. Jämförelsesiffrorna i moderföretaget har omräknats avseende tidigare perioder, då andelarna i intresseföretag redovisades enligt anskaffningsvärdemetoden. 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 uttalandet "UFR 2 Koncernbidrag och aktieägartillskott", från Rådet för finansiell rapportering. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

► Not 3 Företagsförvärv

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	
	2010	2009	2010	2009
Garantiersättning	10 353	17 734	10 353	17 734
Ränta förlagsbevis	17 665	4 384	17 665	4 384
Realisationsresultat vid försäljning av dotterföretag	1 321	–	–	–
Utdelningskompensation för utlånade aktier	1 039	1 529	1 039	1 529
Ersättning för utlånade aktier	398	948	398	948
Totalt övriga intäkter	30 776	24 595	29 455	24 595

► **Not 5 Värdeförändring värdepapper**

	Koncernen		Moderföretaget	
	2010	2009	2010	2009
Värdeförändring värdepapper ¹⁾	605 605	3 167 333	605 605	3 167 333
Utdelningskompensation lånade aktier	–	–382	–	–382
Aktielånsavgifter	–321	–675	–321	–675
Totalt värdeförändring värdepapper	605 284	3 166 275	605 284	3 166 275

¹⁾ Avser såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar.

För under året sålda värdepapper uppgick realisationsresultatet (skillnaden mellan försäljningspris och ursprungligt anskaffningsvärde) till –24.873 (133.072) tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

► **Not 6 Resultat förvaltningsverksamheten**

Andel av förvaltningsverksamheten som avser intresseföretag	Moderföretaget	
	2010	2009
Erhållna utdelningar	111 379	76 855
Övriga intäkter	10 103	4 890
Värdeförändring värdepapper	–230 601	723 717
Totalt resultat förvaltningsverksamheten	–109 118	805 462

► **Not 7 Administrationskostnader**

I koncernens respektive moderföretagets administrationskostnader ingår avskrivningar med 813 (189) respektive 164 (189) tkr. Den 31 december 2010 bestod företagsledningen i moderföretaget av en man och styrelsen bestod av sex män och två kvinnor.

Medelantalet anställda	2010	Varav män	2009	Varav män
Moderföretaget	4	74%	6	82%
Koncernföretag	29	84%	2	38%
Totalt koncernen	33	82%	8	76%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	2010			2009		
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderföretaget	14 788	7 567	2 477	14 495	6 209	1 454
Koncernföretag	13 410	5 238	1 357	3 072	1 658	557
Totalt koncernen	28 198	12 805	3 834	17 567	7 867	2 011

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda	2010		2009	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderföretaget	10 350	4 438	8 554	5 941
Varav rörliga ersättningar	1 081	720	2 073	1 641
Koncernföretag	3 871	9 539	2 462	609
Varav rörliga ersättningar	139	25	810	118
Totalt koncernen	14 221	13 977	11 016	6 551
Varav rörliga ersättningar	1 220	745	2 883	1 759

Ersättningar och riktlinjer för ersättning till verkställande direktörer

Verkställande direktör i moderföretaget är Stefan Charette¹⁾.

Inlighet med beslutade riktlinjer vid årsstämmorna 2009 och 2010 (se nedan) uppgick ersättningarna respektive pensionskostnaderna (avgiftsbestämda) till följande: Stefan Charette 4.487 (2.845) tkr (varav 1.081 (936) tkr avser rörlig ersättning) respektive 1.047 (281) tkr och Stefan Dahlbo 5.845 (5.919) tkr (varav – (1.947) tkr avser rörlig ersättning) respektive 1.307 (906) tkr.

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

Verkställande direktörerna 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 (månadslön), rörlig kontant ersättning och avgiftsbaserad tjänstepension. Den rörliga ersättningen skall vara kopplad till främst förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande. Den rörliga ersättningen skall årligen fastställas av styrelsen, dock maximalt till ett belopp motsvarande sex månadslöner. Pensionsåldern är 65 år. Vid uppsägning från företagets sida skall ledande befattningshavare vara berättigad till full lön samt åtagande avseende tjänstepensionsförsäkring under tolv månader. Vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida gäller motsvarande i sex månader.

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 såväl företagets sida som den ledande befattningshavarens sida skall ledande befattningshavare vara berättigad till full lön samt åtagande avseende tjänstepensionsförsäkring under sex månader, som dock avräknas vid annan anställning.

Avgångsvederlag till tidigare verkställande direktör¹⁾

Vid uppsägning från företagets sida skall ledande befattningshavare vara berättigad till full lön samt åtagande avseende tjänstepensionsförsäkring under tolv månader. Ersättningarna till den tidigare verkställande direktören uppgick till 4.125 tkr respektive 853 tkr.

Ändrade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid en extra bolagsstämma den 15 november 2010 fattades beslut om att ändra de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman beslutade om den 23 mars 2010.

Bakgrunden till förslaget är att styrelsen anser att en övergång från nuvarande 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. Förslaget till ändrade riktlinjer 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, inklusive ledande befattningshavare. Den rörliga ersättningen skall fastställas utifrån angivna mätbara kriterier avseende avkastning på koncernens substansvärde ("Substansvärdet"). För 2011 skall kriterierna för att rörlig ersättning skall utbetalas vara att totalavkastningen på det ingående Substansvärdet skall överstiga tröskelresultatet, vilket skall beräknas som 110 procent av SIX Return Index ("SIX"). Med totalavkastning menas att utdelning, eventuell lösens 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 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 insiderinformation eller på grund av annan begränsning i lag eller borskontrakt är förhindrad att genomföra förväret inom nämnda tidsperiod, eller om nämnda omständigheter tydligt försvårar möjligheten att genomföra förväret inom nämnda tidsperiod, skall förväret i stället ske inom tre månader från det att omständigheten inte längre föreligger. Förväret skall ske över NASDAQ OMX Stockholm.

För 2011 föreslås att den verkställande direktören skall ha rätt att ta del av ovanstående personalprogram. Förslaget 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.

Dessa riktlinjer skall gälla för anställningsavtal som ingås efter det att riktlinjerna har godkänts av bolagsstämman och avseende ändringar i befintliga avtal som sker därefter. Styrelsen skall ha rätt att frångå riktlinjerna om särskilda skäl föreligger. Redan beslutade ersättningar till ledande befattningshavare som inte har förfallit till betalning faller inom ramen för de riktlinjer som årsstämman fastställde den 23 mars 2010.

Ersättningar till övriga anställda

Det finns inga avtal med övriga anställda avseende avgångsvederlag eller pensioner som kan medföra kostnader för företaget vid en anställnings upphörande. Avtal om rörlig ersättning förekommer, dock maximalt uppgående till ett belopp motsvarande sex månadslöner.

¹⁾ Den 2 september 2010 slutade Stefan Dahlbo som företagets verkställande direktör, efter att ha varit tjänstledig sedan den 31 maj 2010. Tidigare vice verkställande direktör Stefan Charette utsågs till tillförordnad verkställande direktör den 31 maj 2010 och sedan den 2 september 2010 är Stefan Charette företagets verkställande direktör.

Ersättningar till styrelsen

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

Årsstämman 2010 beslutade att arvodet till styrelseledamöter, som ej uppbar lön av företaget, skall utgå med 660.000 kronor till ordförande, 1.010.000 kronor till vice ordförande och 115.000 kronor vardera till övriga ledamöter, vilket motsvarar en ökning om fem procent. Totalt arvode skall således uppgå till 2.360 (2.250) tkr.

I september 2010 utsågs Mikael Nachemson till vice ordförande, jämte Mats Qviberg. I samband med detta beslutades att ordförande och de båda vice ordförandena skulle dela på deras sammanlagda arvoden för perioden fram till nästa årsstämma. Under året uppbar styrelsens ordförande, Sven Hagströmer, ett arvode om 625 (630) tkr, vice ordförande Mats Qviberg 785 (960) tkr och vice ordförande Mikael Nachemson 375 (110) tkr. Övriga ledamöter uppbar ett arvode om 115 (110) tkr vardera. Det totala arvodet uppgick därmed till totalt 2.360 (2.250) tkr, allt inom ramen för vad stämman beslutat.

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

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Arvodet till Ernst & Young för revisionsuppdrag uppgick till 625 (450) tkr i koncernen och 410 (410) tkr i moderföretaget. Arvodet för andra uppdrag uppgick till 200 (-) i såväl koncernen som moderföretaget. Något arvode för skatterådgivning har ej utgått.

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 förädlas 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 3.269 (1.820) tkr. Framtida kostnader för icke uppsägningsbara operationella leasingavtal uppgår till 7.052 tkr varav 2.634 tkr förfaller till betalning inom ett år och 4.418 tkr förfaller till betalning om mellan ett och fem år.

► Not 8 Finansnetto

	Koncernen		Moderföretaget	
	2010	2009	2010	2009
Ränteintäkter från dotterföretag	-	-	12 728	490
Ränteintäkter	5 542	6 237	5 243	6 205
Resultat vid försäljning av syntetiskt återköpta aktier ¹⁾	-	3 142	-	3 142
Räntekostnader	-14	-19	-12	-3
Swapavtal ²⁾	3 626	23 012	3 626	23 012
Realisationsresultat vid försäljning av aktier i dotterföretag	-	-	19 715	-
Totalt finansnetto	9 154	32 373	41 298	32 847

¹⁾ 2009: 101.845 syntetiskt återköpta egna aktier avyttrades över Stockholmsbörsen till en genomsnittlig säljkurs om 133 kronor per aktie. Den genomsnittliga köpkursen uppgick till 102 kronor per aktie.

²⁾ 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.
2009: I april genomfördes en minskning av aktiekapitalet genom indragning av de 1.236.891 syntetiskt återköpta egna aktierna. Inlösenkursen var 72,25 kronor per aktie.

► Not 9 Inkomstskatt

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 början ¹⁾,
- minskat med finansiella kostnader samt övriga omkostnader.

Moderföretagets skattekostnad uppgick till 0 (0) Mkr.

Avstämning effektiv skatt	2010	2009
Resultat före skatt	890 480	3 388 210
Svensk bolagsskatt 26,3 procent	-234 196	-891 099
Skatteregler för investmentföretag	229 740	886 830
Ej avdragsgilla kostnader, ej skattepliktiga intäkter och justeringsposter	-9 787	3 638
Totalt inkomstskatt	-14 243	-631

Det beräknade skattemässiga underskottsavdraget i moderföretaget uppgick till omkring 41 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	-	-	-	-
Årets förvärv	86 909	15 057		101 966
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>	<i>86 909</i>	<i>15 057</i>		<i>101 966</i>
<i>Avskrivningar</i>				
Totalt avskrivningar	-	-	-	-
Redovisat värde den 31 december	86 909	15 057		101 966

Goodwill är föremål för nedskrivningstest. Se vidare avsnittet Nedskrivningar, sid 29.

Avskrivning på kundkontrakt och kundrelationer kommer att ske över fyra år från och med 2011.

► **Not 11 Inventarier**

	Koncernen		Moderföretaget	
	101231	091231	101231	091231
<i>Anskaffningsvärde</i>				
Vid årets början	2 909	2 963	2 909	2 963
Övertagna inventarier vid förvärv av koncernföretag	3 437	–	–	–
Årets investeringar	107	130	–	130
Avyttringar och utrangeringar	–675	–184	–146	–184
Totalt anskaffningsvärde	5 778	2 909	2 763	2 909
<i>Avskrivningar</i>				
Vid årets början	–1 277	–1 272	–1 277	–1 272
Avskrivningar på övertagna inventarier vid förvärv av koncernföretag	–2 184	–	–	–
Årets avskrivningar	–608	–189	–164	–189
Avyttringar och utrangeringar	616	184	146	184
Totalt avskrivningar	–3 452	–1 277	–1 295	–1 277
Redovisat värde den 31 december	2 326	1 633	1 468	1 633

Av det redovisade värdet på inventarier utgör 1.293 (1.293) tkr konst som ej skrivs av och 37 (47) 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	10 000
<hr/>					
Ven Capital AB				101231	091231
Eget kapital				20 408	25 600
Årets resultat				–5 192	15 600
<hr/>					
IABÖ Global Holding AB				101231	
Eget kapital				11 990	
Årets resultat				1 990	
<hr/>					
				2010	2009
Anskaffningsvärden					
Vid årets början				33 765	33 765
Årets förvärv				10 000	–
Utgående balans den 31 december				43 765	33 765
<hr/>					
Nedskrivningar					
Vid årets början				–23 765	–23 765
Årets nedskrivningar				–	–
Utgående balans den 31 december				–23 765	–23 765
<hr/>					
Redovisat värde den 31 december				20 000	10 000

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

► **Not 13 Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten**

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

	2010	2009
<i>Moderföretaget</i>		
Anskaffningsvärden		
Vid årets början	4 177 734	4 207 710
Årets förvärv	1 277 098	2 863 975
Årets försäljningar/konverteringar	–2 536 212	–2 893 951
Utgående balans den 31 december	2 918 620	4 177 734
<hr/>		
Värdet förändringar via resultaträkningen		
Vid årets början	2 519 434	–739 779
Årets värdet förändringar via resultaträkningen	675 737	3 259 213
Utgående balans den 31 december	3 195 171	2 519 434
<hr/>		
Redovisat värde den 31 december	6 113 791	6 697 168

	Antal	Ursprungligt anskaffningsvärde ¹⁾	Värde- förändring	Redovisat värde/ marknadsvärde ²⁾
<i>Noterade aktier och andelar</i>				
Avanza Bank ³⁾	5 969 854	202 655	1 191 306	1 393 961
Fabege	10 746 597	353 060	491 085	844 145
Bilia ³⁾	6 502 948	365 227	476 904	842 132
Haldex	4 911 349	140 966	375 953	516 919
SkiStar	3 949 447	124 438	385 040	509 479
Klövern	12 023 015	228 945	178 635	407 580
Intrum Justitia	2 388 000	189 056	58 102	247 158
Lindab International	1 012 080	73 985	15 280	89 265
eWork Scandinavia	2 736 153	16 118	71 439	87 557
Nobia	1 453 941	42 215	45 022	87 236
Volvo A	686 126	44 735	34 032	78 767
HQ Loans II	556 363	55 636	15 689	71 326
Proact IT Group	495 000	24 787	27 683	52 470
BTS Group	814 788	27 672	20 604	48 276
Cision	10 030 218	55 080	-7 437	47 644
HQ ³⁾	7 176 656	389 514	-363 462	26 051
NOTE	3 195 748	25 379	667	26 045
Scandbook	82 500	4 785	-2 863	1 922
		2 364 254	3 013 680	5 377 935
<i>Onoterade aktier och andelar ⁴⁾</i>				
ABCIB Holding, pref.	219 756	440 297	0	440 297
Klarna	2 355 000	22 208	154 464	176 672
Acne ³⁾	714 000	70 377	31 011	101 388
Ferronordic Machines	12 162	16 774	726	17 500
Autobalance	1 013 625	187	-187	0
Explorica Inc.	1 476 037	4 522	-4 522	0
Casa de Suecia	33	2	-2	0
		554 366	181 490	735 857
Utgående balans den 31 december		2 918 620	3 195 171	6 113 791

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

Intresseföretag	Org.nr	Säte	Moderföretagets röst- och kapital- andel, %	Till- gångar, Mkr	Skulder, Mkr	Eget kapital, Mkr	Netto- omsätt- ning, Mkr	Årets resultat, Mkr
Acne Studios Holding AB ¹⁾	556689-0843	Stockholm	20,7	272	117	155	501	84
Avanza Bank Holding AB (publ)	556274-8458	Stockholm	21,4	40 243	39 430	813	621	271
Bilia AB (publ)	556112-5690	Göteborg	26,1	5 078	3 339	1 739	16 257	407
HQ AB (publ) ²⁾	556573-5650	Stockholm	25,7	412	357	55	-14	-989

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

Under det tredje kvartalet avyttrades aktier i det onoterade företaget Klarna Holding AB ("Klarna") till följd av optionslösen, varpå ägarandelen därefter understiger 20 procent (26,0 procent vid ingången av året). Andelarna i Klarna har omklassificerats från intresseföretag till övriga aktier och andelar och redovisas oförändrat till verkligt värde.

¹⁾ Uppgifterna avser årsboks slutet per den 31 augusti 2010.

²⁾ Uppgifterna avser delårsboks slutet per den 30 september 2010.

► Not 14 Långfristiga fordringar, förvaltningsverksamheten

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

	2010	2009	
<i>Koncernen och moderföretaget</i>			
Anskaffningsvärden			
Vid årets början	73 266	-	
Årets förvärv	593 250	30 000	
Årets försäljningar	-150 000	-	
Årets konverteringar	-	43 266	
Utgående balans den 31 december	516 516	73 266	
Värdeförändringar via resultaträkningen			
Vid årets början	7 951	-	
Årets värdeförändringar via resultaträkningen	3 968	7 951	
Utgående balans den 31 december	11 919	7 951	
Redovisat värde den 31 december	528 435	81 216	
	Ursprungligt anskaffningsvärde	Värde- förändring ¹⁾	Redovisat värde/ marknadsvärde
ABCIB Holding konvertibelt förlagsbevis	409 702	5 690	415 392
Bilia förlagsbevis	43 266	9 021	52 287
Ferronordic Machines förlagsbevis	33 548	-2 941	30 607
Klarna förlagsbevis	30 000	149	30 149
Utgående balans den 31 december	516 516	11 919	528 435

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

► **Not 15 Övriga fordringar**

	Koncernen		Moderföretaget	
	101231	091231	101231	091231
Swapavtal ¹⁾	3 912	–	3 912	–
Skattefordran	914	748	355	321
Övriga fordringar	2 053	0	215	–
Redovisat värde den 31 december	6 879	748	4 483	321

¹⁾ Antalet syntetiskt återköpta egna aktier uppgick till 330.740, justerat för inlösen. Det genomsnittliga anskaffningsvärdet per aktie uppgick till 107 kronor och börskursen den 31 december 2010 var 116,50 kronor per aktie. I det redovisade värdet ingår även upplupna räntekostnader.

► **Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	Koncernen		Moderföretaget	
	101231	091231	101231	091231
Förutbetalda kostnader	1 474	855	1 012	815
Upplupna intäkter	1	5 078	1	5 078
Redovisat värde den 31 december	1 475	5 933	1 013	5 893

► **Not 17 Likvida medel / kassa och bank**

	Koncernen		Moderföretaget	
	101231	091231	101231	091231
Tillgodohavanden hos banker	1 008 455	427 801	956 351	408 549
Tillgodohavanden hos fondkommissionärer	134	123	134	123
Handkassa	4	2	4	2
Redovisat värde den 31 december	1 008 593	427 926	956 489	408 674

Samtliga tillgodohavanden kan lätt omvandlas till kassamedel inom mindre än en månad. I ett koncernföretag förekommer likvida medel i utländsk valuta (5 Mkr den 31 december 2010) som värderas till bokslutsdagens kurs och därmed förekommer en mindre värdefluktuation 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.

Värdering av onoterade tillgångar sker enligt avsnittet Finansiella instrument, sid 27. 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 101231	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ¹⁾
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

	Koncernen			
	Redovisat värde 091231	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ²⁾
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	6 697 168	6 512 322	–	184 845
Långfristiga fordringar, förvaltningsverksamheten	81 216	51 085	–	30 131
Aktier och andelar, värdepappersrörelsen	19 940	19 940	–	–
Likvida medel	427 926	427 926	–	–
Skuld aktielån	–64 522	–64 522	–	–
Utställda optioner	–44 262	–13 029	–23 039	–8 193
Redovisat värde den 31 december	7 117 466	6 933 723	–23 039	206 783

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 (härlett från priser) observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1.

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

	Ingående balans 100101	Köp		Options- lösen	Omvärderingar/ upplupen ränta	Utgående balans 101231
		Försäljningar				
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

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 115 Mkr och upplupen ränta om 6 Mkr.

2)	Ingående balans 090101	Köp	Försäljningar	Omvärderingar/ upplupen ränta	Utgående balans 091231
Aktier och andelar	146 834		-6 224	44 236	184 845
Långfristiga fordringar	-	30 000		131	30 131
Utställda optioner	-826			-7 368	-8 193
Totalt nivå 3	146 008	30 000	-6 224	36 999	206 783

► Not 19 Eget kapital

	Förändring, antal aktier	Antal stamaktier	Kvotvärde, kr/aktie	Aktiekapital, kr
31 december 2009		57 215 317	5,67	324 648 285
31 december 2010		57 215 317	5,67	324 648 285

Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid årsstämman med en röst per aktie.

Förändringar under januari 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.

Förvaltning av kapital

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

Koncernen

Övrigt tillskjutet kapital

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

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderföretaget och dess dotterföretag. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna eget kapitalpost.

Moderföretaget

Bundet eget kapital

Bundet eget kapital utgörs i sin helhet av aktiekapitalet.

Fritt eget kapital

Balanserat resultat

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

► Not 20 Övriga skulder

	Koncernen		Moderföretaget	
	101231	091231	101231	091231
Skuld aktielån ¹⁾	81 375	64 522	81 375	64 522
Utställda optioner ²⁾	33 439	44 262	33 439	44 199
Skuld för pågående inlösen av aktier	760 780	-	760 780	-
Övriga skulder	17 432	4 013	11 523	3 929
Redovisat värde den 31 december	893 026	112 797	887 116	112 649

¹⁾ 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.

²⁾ Utställda optioner

	Lösen	Lösen- pris, kr	Koncernen	Moderföretaget
			Redovisat värde/ marknadsvärde	Redovisat värde/ marknadsvärde
<i>Utställda köpoptioner</i>				
Bilia	Mars 11	75,00	3 559	3 559
Bilia	Feb 12	70,00	3 721	3 721
HQ	Mars 12	120,00	0	0
HQ	Maj 12	130,00	6	6
HQ	Nov 12	150,00	2	2
HQ	Sept 13	100,00	69	69
Klövern	Mars 13	25,00	4 912	4 912
Nobia	Maj 15	44,00	21 170	21 170
<i>Totalt utställda köpoptioner</i>			33 439	33 439
<i>Utställda säljoptioner</i>				
			-	-
Redovisat värde den 31 december			33 439	33 439

Erhållna premier (ursprungligt anskaffningsvärde) uppgick till 10.796 tkr i såväl koncernen som i moderföretaget.

► Not 21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderföretaget	
	101231	091231	101231	091231
Upplupna styrelsearvoden	1 198	1 160	1 162	1 160
Övriga upplupna kostnader	17 986	8 394	8 575	6 883
Redovisat värde den 31 december	19 184	9 554	9 737	8 043

► 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	
	2010	2009	2010	2009
Realisationsresultat, förvaltningsverksamheten	26 192	-131 359	26 192	-131 359
Värdeförändringar via resultaträkning, förvaltningsverksamheten	-630 478	-3 034 260	-630 478	-3 034 260
Värdeförändringar via resultaträkning, värdepappersrörelsen	-4 363	-4 467	-	-
Ränta förlagsbevis	-9 287	-3 384	-9 287	-3 384
Upplupna kostnader	6 002	6 100	4 109	4 880
Resultat vid försäljning av aktier i dotterföretag	-1 321	-	-	-
Upplupna garantiersättningar	-	-4 061	-	-4 061
Avskrivningar	608	189	164	189
Totalt justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-612 647	-3 171 242	-609 300	-3 167 995

Betalda och erhållna räntor, netto

	Koncernen		Moderföretaget	
	2010	2009	2010	2009
Erhållen ränta	5 542	6 237	17 970	6 205
Likvid swapavtal, netto	-287	5 655	-287	5 655
Betalad ränta och liknande resultatposter	-14	-19	-12	-3
Totalt betalda och erhållna räntor, netto	5 241	11 874	17 671	11 858

► 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 värdetillväxt för Öresunds aktieägare. Detta minskar risken att Öresund behåller eller investerar i portföljföretag där avkastningspotentialen relativt risken är låg.
- Öresund investerar huvudsakligen i svenska noterade företag som bedöms som lågt värderade. Företagets ledning är väl förtrogen med den svenska aktiemarknadens företag, aktörer och dynamik. Därtill håller sig ledningen dagligen uppdaterad vad gäller nyheter, händelser och information som direkt eller indirekt påverkar Öresunds investeringar.
- Öresund tar en aktiv roll via styrelsen i ett flertal av sina investeringar. Detta ger en djup förståelse för företagen och den bransch inom vilken de verkar, och medför 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, till ett begränsat belopp och med begränsad löptid.

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 portfölj företag 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 företagets tillgångar huvudsakligen består av marknadsnoterade instrument och likvida medel. Den indirekta finansieringsrisken, i portfölj företagen, kan komma att påverka portfölj företagens 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. Attestpolicyn 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 18, samt not 30 angående viktiga uppskattningar och bedömningar.

Känslighetsanalys

Nedanstående beräkningar i känslighetsanalysen baseras på balansräkningen och den aktuella värdepappersportföljen den 31 december 2010. Hänsyn har dock ej tagits till utställda optioner och därmed eventuellt underliggande aktier. Under året har investeringar skett i värdepapper med avkastning kopplad till ränta och därmed har ränterisken ökat. Detta har dock ej beaktats i känslighetsanalysen nedan. Vidare har andelen onoterade värdepapper under året ökat från mindre än fyra procent till omkring 20 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	Koncernen					
	+/-1%		+/-5%		+/-10%	
	Resultat / eget kapital Mkr	kr/aktie	Resultat / eget kapital Mkr	kr/aktie	Resultat / eget kapital Mkr	kr/aktie
Aktiekurser	+/-65	+/-1,27	+/-326	+/-6,33	+/-655	+/-12,71
Valuta	+/-0	+/-0,01	+/-2	+/-0,03	+/-3	+/-0,06
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 OMX Nordiska Börs Stockholm där samtliga aktier ingår.
- Resultat per aktie – Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.
- SIX Portfolio Return Index – Ett aktieindex för OMX Nordiska Börs Stockholm där ingen aktie väger mer än 10 procent.
- SIX Return Index – Ett aktieindex för OMX Nordiska Börs Stockholm beräknat på kurstillväxten och återinvesterade aktieutdelningar.
- Soliditet – Eget kapital i förhållande till 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 29.
- 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 29.
- Verkligt värde – Se Marknadsvärde.
- Värdepappersportfölj – Samtliga aktierrelaterade värdepapper såsom aktier och andelar, konvertibla skuldebrev, förlagsbevis, innehavda och utställda optioner, aktiereminer 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.

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 136 Mkr till marknadsmässig ränta. Se även noterna 6 och 8. Ven Capital har tillfälligt hyrt ut personal till GLOBAL Batterier för motsvarande 1 Mkr.

Moderföretaget och Ven Capital har värdepappersdepåer hos intresseföretaget Avanza Bank Holding AB ("Avanza"). Värdepappersdepåer har funnits hos intresseföretaget HQ AB ("HQ")s dotterföretag HQ Bank AB (sedan i september 2010 ägt av Carnegie), inklusive sedvanlig pantsättning. Avgifter och räntor är prissatta på marknadsmässiga villkor. En icke oväsentlig del av koncernens värdepapperstransaktioner sker hos dessa intresseföretag och under året har koncernen betalat sammanlagt 4 Mkr i courtagekostnader till HQ Bank och Avanza. Vidare har moderföretaget och Ven Capital planavtal för tjänstepension hos Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension, ett dotterföretag till Avanza.

Fram till i september 2010 har HQ Bank AB varit likviditetsgarant för Öresundaktien och kostnaden för likviditetsgaranti uppgick till 0 Mkr.

Företagets styrelseledamöter och dess nära familjemedlemmar kontrollerar 31 procent av rösterna i företaget. För ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare hänvisas till not 7.

► Not 28 Transaktioner med närstående

Förlagslån. HQ AB (publ) ("HQ")'s styrelse meddelade den 26 maj 2010 att en forcerad avveckling av HQ Bank AB ("HQ Bank")'s Tradingportfölj skulle genomföras. I samband med detta lånade Öresund på marknadsmässiga villkor ut 150 Mkr till HQ Bank via ett femårigt förlagslån.

Förvärv av HQ Fonder samt utfärdad köpoption. Öresund förvärvade den 8 juni 2010 HQ:s dotterbolag HQ Fonder Sverige AB ("HQ Fonder") för 850 Mkr. HQ genomförde transaktionen för att omedelbart förstärka kapitalbasen. Samtidigt utfärdade Öresund en köpoption till HQ, för att möjliggöra för HQ att återköpa HQ Fonder på liknande villkor, jämte avkastning. Transaktionen skedde på marknadsmässiga villkor.

Emissionsgaranti. För att stärka kapitalbasen samt att möjliggöra ett återköp av HQ Fonder föreslog HQ:s styrelse en nyemission under hösten 2010 på upp till 1.000 Mkr. Öresund åtog sig att, mot marknadsmässig betalning och till vissa villkor, garantera upp till cirka 582 Mkr i denna emission, inklusive Öresunds pro rata-andel om cirka 257 Mkr.

HQ:s slutförda avveckling av Tradingportföljen. Den 29 juni 2010 meddelades att HQ har genomfört avvecklingen av Tradingportföljen. Sammantaget uppgick kostnaden till 1.230 Mkr.

Preferensaktier och emissionsgaranti. Den 29 juni 2010 meddelades att HQ har genomfört avvecklingen av Tradingportföljen till en sammantagen kostnad om 1.230 Mkr. I samband med detta lämnade Öresund ett förskott om 200 Mkr på den nyemission som avsågs genomföras i september 2010. Förskottet om 200 Mkr tillfördes genom emission av preferensaktier i HQ Bank, som sedermera avsågs användas som betalning i den planerade nyemissionen. Förskottet gjordes inom ramen för pro rata-andelen om cirka 257 Mkr som Öresund garanterat i nyemissionen (ovan). Den överskjutande teckningen om upp till cirka 325 Mkr skulle endast leda till förvärv av aktier om de utbudna aktierna i HQ:s nyemission inte tecknades fullt ut. Denna teckning var vidare behäftad med uppfyllandet av vissa villkor.

Köpoption på preferensaktier. HQ hade en köpoption som löpte till och med den 30 juni 2015 på de ovan nämnda preferensaktierna. Preferensaktierna var kontant inlösenbara mot inbetalt belopp jämte avkastning efter begäran från såväl innehavaren som HQ Bank, samt på innehavarens begäran omvandlingsbara till stamaktier motsvarande 8,4 procent av kapital och röster i HQ Bank. I övrigt reglerades preferensaktierna av sedvanliga villkor.

Evigt förlagslån. Öresund omvandlade i samband med HQ:s avveckling av Tradingportföljen, det tidsbundna förlagslånet till HQ Bank om 150 Mkr till ett evigt förlagslån.

Styrelse i HQ. Den 29 juni 2010 meddelades att Öresunds styrelse har begärt att val av ny styrelse i HQ skall ske vid extra bolagsstämma.

Avyttring av preferensaktier och förlagslån. Finansinspektionen meddelade den 28 augusti 2010 att de beslutat återkalla HQ Banks samtliga tillstånd att bedriva bankverksamhet. Detta medförde en känbar förlust för Öresund, då den innebar att värdet på de preferensaktier och förlagslån om totalt 353 Mkr som Öresund hade i HQ Bank åsattes ett värde om två kronor när de överläts i samband med transaktionen där ABCIB Holding AB ("Carnegie") övertog HQ Bank.

Avyttring av HQ Fonder. I anslutning till Carnegies förvärv av HQ Bank avyttrade Öresund aktieinnehavet i HQ Fonder till Carnegie. Öresund erhöll vid denna avyttring konvertibla preferensaktier och konvertibelt förlagslån i Carnegie med ett värde om 850 Mkr samt 22 Mkr i kontanter motsvarande HQ Fonders avkastning under Öresunds innehavsperiod. De konvertibla preferensaktierna kan konverteras till stamaktier i Carnegie motsvarande 9,9 procent. Vid konvertering av såväl de konvertibla preferensaktierna som det konvertibla förlagslånet kommer, givet godkänd sedvanlig ägarprövning hos Finansinspektionen, Öresunds ägarandel i Carnegie att uppgå till 17,5 procent.

► Not 29 Händelser efter balansdagen

Det över årsskiftet pågående inlösenerbjudandet avslutades i och med att Bolagsverket bland annat registrerade minskningen av antalet aktier samt att 761 Mkr utbetalades via Euroclear Sweden AB till aktieägarna den 24 januari 2011.

► Not 30 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Öresunds balansräkning består främst av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt likvida medel. Omkring 20 procent (vid ingången av året mindre än fyra procent) av det totala värdet på värdepappersportföljen avser innehav i onoterade värdepapper. Övriga värdepapper består nästan uteslutande av svenska aktier upptagna till handel på reglerad marknad i Sverige och dessa värderas till verkligt värde, motsvarande köpkurs. Vid värderingen av onoterade värdepapper har antaganden gjorts rörande bland annat företagets intjäningsförmåga, vinst, volatilitet, operativ 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	5.666.593.774 kronor
Årets resultat	873.535.855 kronor
	<hr/>
	6.540.129.629 kronor

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

Att utdelas till aktieägarna (4,50 kronor per aktie)	232.109.604 kronor
Att balanseras i ny räkning	6.308.020.025 kronor
	<hr/>
Disponeras	6.540.129.629 kronor

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

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 17 februari 2011. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 29 mars 2011.

Sven Hagströmer Ordförande	Pontus Bonnier Ledamot
Monica Caneman Ledamot	Matts Ekman Ledamot
Per-Olof Eriksson Ledamot	Märtha Josefsson Ledamot
Mikael Nachemson Vice ordförande	Mats Qviberg Vice ordförande
Stefan Charette Verkställande direktör	

Vår revisionsberättelse har lämnats den 18 februari 2011.

Ernst & Young AB

Lars Träff
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Vi har granskat årsredovisningen och koncernredovisningen, med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 14–20, bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Investment AB Öresund (publ) för år 2010. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 12–41. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen samt förvaltningen på grundval av vår revision.

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

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 14–20. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 14–20 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Som underlag för vårt uttalande om att en bolagsstyrningsrapport har upprättats och är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar, har vi läst bolagsstyrningsrapporten och bedömt dess lagstadgade innehåll baserat på vår kunskap om bolaget.

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

Stockholm den 18 februari 2011

Ernst & Young AB

Lars Träff

Auktoriserad revisor

Koncernen i sammandrag

Mkr (där ej annat anges)	2010	2009	2008	2007	2006
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.					
Nedanstående uppgifter har, där så är tillämpligt, justerats för den split (2:1) som Öresund genomförde i april 2006.					
RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG					
Resultat förvaltningsverksamheten	922	3 368	-3 551	-391	2 610
Resultat värdepappersrörelsen	0	22	-13	-10	19
Resultat före skatt ¹⁾	890	3 388	-3 595	-401	2 619
Årets resultat ¹⁾	876	3 388	-3 595	-401	2 619
BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG					
Värdepappersportföljens marknadsvärde	6 673	6 690	3 328	8 375	8 853
Balansomslutning	7 825	7 235	5 102	9 622	10 017
Eget kapital	6 883	7 111	4 280	8 944	9 675
NYCKELTAL					
Substansvärde	6 883	7 111	4 280	8 944	9 670
Soliditet, %	98	98	96	93	97
Lämnad utdelning	232 ²⁾	343	468	437	324
Börsvärde den 31 december	6 009	7 209	3 566	8 485	11 627
Förändring av substansvärdet per aktie justerat för lämnade utdelningar, %	12,3	80,6	-40,2	-4,2	35,8
SIX Portfolio Return Index, %	26,9	53,3	-39,1	-2,6	28,7
SIX Return Index, %	26,7	52,5	-39,0	-2,6	28,1
OMX Stockholm_PI, %	23,1	46,7	-42,0	-6,0	23,6
Direktavkastning, %	3,9	4,8	13,1	5,2	2,8
Totalavkastning, %	-2	128	-49	-25	67
Antal anställda den 31 december ³⁾	6	8	9	9	6
ANTAL AKTIER					
Antal registrerade aktier den 31 december	57 215 317	57 215 317	64 774 494	64 774 494	64 774 494
Genomsnittligt antal utestående aktier	57 215 317	57 775 225	64 774 494	64 774 494	64 774 494
Antal inlösenaktier	5 635 405	-	6 322 286	-	-
Antal registrerade aktier efter inlösen ⁴⁾	51 579 912	-	58 452 208	-	-
Antal syntetiskt återköpta aktier den 31 december	330 740	-	1 236 891	10 200	-
KRONOR PER AKTIE					
Redovisat resultat per aktie ¹⁾	15,31	58,63	-55,49	-6,19	40,43
Lämnad utdelning	4,50 ²⁾	6,00	8,00	6,75	5,00
Börskurs den 31 december ⁵⁾	116,50	126,00	61,00	131,00	179,50
Substansvärde	133,44	124,28	73,23	138,08	149,28

¹⁾ Baserat på moderföretagets aktieägares resultat

²⁾ Enligt styrelsens förslag.

³⁾ 2010: I dotterföretaget IABÖ Global Holding AB och dess dotterföretag GLOBAL Batterier AB finns därutöver 23 anställda.

⁴⁾ Bolagsverket registrerade minskningsbesluten den 17 januari 2011 respektive den 12 januari 2009.

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

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

Denna bolagsordning har antagits vid årsstämman den 30 mars 2006



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