



Årsredovisning 2009

OM INVESTMENT AB ÖRESUND

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

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

Den 10 maj 1962 börsnoterades företaget på Stockholms Fondbörs.

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

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

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Delårsrapport januari – mars	15 april 2010
Delårsrapport januari – juni	9 juli 2010
Delårsrapport januari – september	11 oktober 2010

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 månads-skiftet den andra arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller dock ej månad vid kvartalsskifte, då delårsrapport eller bokslutskommuniké i stället lämnas. Substansvärdet avseende juli 2010 redovisas den 16 augusti 2010. 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 23 mars 2010 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 17 mars 2010;
- dels anmäla sin avsikt att delta vid årsstämman senast onsdagen den 17 mars 2010 klockan 12.00.

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

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

Aktieägare som valt att förvaltarregistrera sina aktier måste, för att få delta vid årsstämman, tillfälligt omregistrera sina aktier i eget namn hos Euroclear i så god tid att omregistreringen är utförd senast onsdagen den 17 mars 2010. För att detta skall kunna ske måste begäran om sådan omregistrering göras i god tid till förvaltaren före nämnda dag. De som har förvaltarregistrerade aktier skall således både vidtala förvaltaren för att en omregistrering skall ske och anmäla sitt deltagande till Öresund direkt.

INFORMATIONSMÖTE I MALMÖ

Ett informationsmöte kommer att hållas i Malmö onsdagen den 14 april 2010 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 17 mars 2010 klockan 12.00. Anmälan sker under samma adress, telefon, fax eller e-postadress som anmälan till årsstämman.

UTDELNING

Föreslagen utdelning; 6,00 kronor per aktie.
Beräknad dag för avstämmning; 26 mars 2010.
Beräknad dag för utbetalning av utdelning; 31 mars 2010.

Innehåll

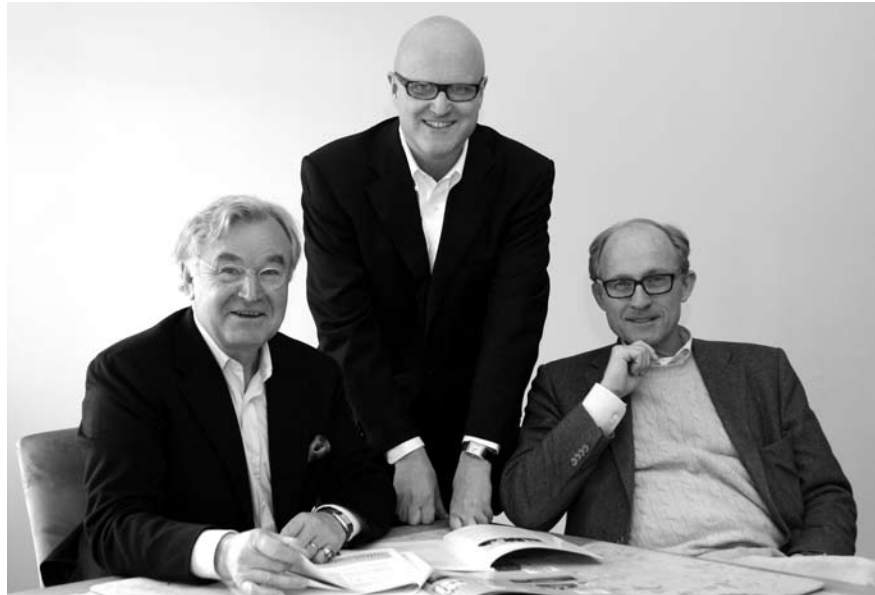
När dammet lagt sig...	2
Substansvärde	7
Öresundaktien	8
Koncernens värdepappersportfölj	9
Bolagsstyrning	11
Förvaltningsberättelse	16
Resultaträkningar	21
Balansräkningar	22
Redogörelse för förändringar i eget kapital	23
Kassaflödesanalyser	24
Noter till de finansiella rapporterna	25
Förslag till vinstdisposition	38
Revisionsberättelse	39
Koncernen i sammandrag	40
Bolagsordning	41

De finansiella rapporterna, enligt IAS 1, omfattar sidorna 21–38.

2009 i korthet

- Styrelsen föreslår en utdelning om 6,00 (8,00) kronor per aktie. Den totala utdelningen uppgår därmed till 343 (468) Mkr.
- Substansvärdet uppgick den 31 december 2009 till 124 (73) kronor per aktie. Substansvärdet ökade under 2009, justerat för lämnad utdelning, med 80,6 (–40,2) procent. SIX Return Index steg under motsvarande period med 52,5 (–39,0) procent.
- Börskursen den 31 december 2009 var 126 (61) kronor, vilket motsvarar en uppgång med 107 (–53) procent under året. Öresundaktiens totalavkastning var 128 (–49) procent.
- Över föregående årsskifte (2008/2009) pågick ett frivilligt inlösenprogram varigenom aktieägare i Öresund erbjöds att lösa in var tionde aktie mot erhållande av likvid om 100 kronor per inlöst aktie. En likvid om 632 Mkr utbetalades den 19 januari 2009.
- I april 2009 minskades aktiekapitalet, i enlighet med beslut vid årsstämman 2009, genom indragning av 1.236.891 syntetiskt återköpta egna aktier. Samtidigt återställdes aktiekapitalet genom fondemission utan utgivande av nya aktier.
- Under året har värdepapper förvärvats för 3.332 (2.412) Mkr och försäljningarna (inklusive inlösen och erhållna optionspremier) uppgick till 3.160 (3.474) Mkr.

När dammet lagt sig...



*Sven Hagströmer, Stefan Dahlbo
och Mats Qviberg.*

Den finansiella orkan som drog fram över världens marknader under 2008 och början av 2009 bedarrade under sommaren och hösten 2009, och man kan nu skönja vilka skador den orsakade och vad som klarat sig relativt intakt. Återuppbyggnadsarbetet har påbörjats och man kan konstatera att världen inte gick under denna gång heller. Vi kommer dock att få dras med följderna av denna kris under lång tid framöver.

Världens uppskjutna undergång medförde kraftiga återhämtningar på världens marknader, såväl aktier och obligationer som råvaror steg kraftigt i värde under året, då risken för systemkris minskade. Samtliga västeuropeiska marknader utom Island steg under 2009; London med 22 procent, Paris med 22 procent och Frankfurt med 23 procent. I USA steg S&P 500 med 24 procent och Nasdaq med 44 procent. Efter förra årets dramatiska kursfall repade tillväxtmarknaderna under året nytt mod; den ryska börsen gick upp med 112 procent, Brasiliens med 83 procent, Indiens med 81 procent och Kinas med 79 procent.

VI STÅR ALLA INFÖR EN RAD STORA MÖJLIGHETER BRILJANT FÖRKLÄDDA TILL OMÖJLIGA SITUATIONER. *Charles R. Swindoll*

År 2008 var Öresunds resultat synnerligen otillfredsställande. Det fanns inga gömställen under den finansiella krisen. Det är därför glädjande att konstatera att 2009 blev Öresunds bästa år någonsin. Substansvärdet ökade med hela 81 (-40) procent, vilket är 28 procentenheter bättre än börsens index som steg med 53 (-39) procent. Totalavkastningen på Öresundaktien var 128 procent. Aktiemarknaden påverkades under början av 2009 kraftigt av systematiska risker för det globala finanssystemet, vilket medförde stora hot och möjligheter. På grund av detta anpassade Öresund sin investeringsstrategi. Världens riksbankar pressade räntorna i botten och öppnade penningkranarna samtidigt som aktiers värdering fallit brett och hårt. Trots detta var osäkerheten stor huruvida detta var tillräckligt. Detta medförde att det var lättare att konstatera vilka branscher som var undervärderade än vilka bolag som var lågt värderade inom respektive bransch. Internt myntades uttrycket att vi får leta avkastning "lite här och lite där", och ta de möjligheter som dök upp. Givet detta arbetade Öresund under året med en betydligt bredare portfölj än normalt. Vidare användes derivatpositioner i större omfattning för första gången på tio år i syfte att såväl begränsa exponering som att öka den vid attraktiva nivåer, med gott utfall. Öresund har även utnyttjat de kraftiga kursfallen till att investera i ett flertal mindre och

medelstora bolag där vi nu syns på ägarlistorna och har även deltagit i ett flertal emissionsgarantier i välskötta bolag.

STATISTIK ÄR DEN VETENSKAP SOM SÄGER OSS ATT OM EN MÄNNISKA STÅR MED ENA FOTEN PÅ EN VÄRMEPLATTA OCH DEN ANDRA I EN FRYSBOK SÅ HAR HON DET I GENOMSNITT GANSKA BRA.

Vid årsskiftet gick ett dramatiskt årtionde till ända. Det började på toppen av IT-bubblan och slutade i finanskrisens preliminära återhämtning. Två bubbler har briserat och nya företag har vuxit fram, till exempel Google, och gamla har försvunnit, som Lehman Brothers, grundat 1850.

Enligt professor William Goetzmann på Yale är det senaste årtiondet det sämsta för aktier sedan tillförlitliga mätningar påbörjades på 1820-talet. Såväl New Yorkbörsen som de i London, Paris och Frankfurt har under detta årtionde fallit med mer än 20 procent. Man skall dock inte glömma startpunkten på toppen av IT-bubblan där exempelvis Ericsson hade ett börsvärde på hissnande 1.800 miljarder kronor, Framfab värderades till 26 miljarder och Ledstieran hade ett högre marknadsvärde än NCC och Trelleborg – tillsammans. Om man bortser från dessa tokerier så har det funnits värden att hitta på aktiemarknaden.

Stockholmsbörsen har klarat sig bättre än övriga västerländska börser och har under 00-talet stigit med 23 procent. Öresund har klarat sig än bättre och har under samma period haft en ökning av substansvärdet med 369 procent, motsvarande en årlig avkastning om 17 procent.

Den huvudsakliga förklaringen till den goda utvecklingen är ett fokuserat arbete med att långsiktigt äga och delta i förädlingen av företag som Avanza Bank, HQ Bank, SkiStar och Bilia. Även den förvandling av Custos och fastighetssektorn som Öresund deltagit i har bidragit, liksom att större minor i hög utsträckning har undvikits.

OM DU ÄR SKYLDIG BANKEN 100 KRONOR ÄR DET DITT PROBLEM. OM DU ÄR SKYLDIG BANKEN 100 MILJONER KRONOR ÄR DET BANKENS PROBLEM. J. Paul Getty

Öresunds tillägg: Om banken är skyldig alla 100 miljarder kronor är det allas problem.

Upprinnelsen till finanskrisen diskuterades i förra årsredovisningen och kan kort sammanfattas med att marknaden dopades med låga räntor vilket innebar att risk prissattes för lågt. Det byggdes upp berg av lån som inte kunde betalas tillbaka när priset på risk steg och osäkerheten ökade. Man hade även använt sig av finansiella instrument som var så komplicerade att man knappt kunde stava till dem, än mindre värdera dem. I stort sett alla globala banker och finansinstitut fastnade i dopingkontrollen och blev plockade av banan eller utburna på bår.

Det kan nu konstateras att många av dessa problem kvarstår, men har flyttats. Förutom att bankerna har bett om enorma belopp från sina ägare i nytt eget kapital, så har skulder och risker i stor utsträckning flyttats från bankernas balansräkningar till staternas genom garantiprogram och stödutlåning. Dessa länder kommer i sinom tid vilja minska denna skuld och risk, vilket kan ske på tre huvudsakliga sätt; med inflation, ökade skatteintäkter eller minskade statliga utgifter. Det bästa utfallet är om ökad tillväxt kan leda till ökade inkomster, vilket förklarar varför stödåtgärder med billiga lån till banker fortsätter trots att det kanske inte är nödvändigt i alla fall. Man låter ekonomin bada i likviditet till låg kostnad. Att man med de extremt låga räntor vi ser i dag riskerar att driva upp nya bubbler är en risk man anser värd att ta, då alternativet ses som sämre.

REGERINGENS SYN PÅ EKONOMIN KAN SAMMANFATTAS I NÅGRA KORTA FRASER: OM DET RÖR PÅ SIG, BESKATTA. OM DET FORTSÄTTER ATT RÖRA SIG, REGLERA. OCH OM DET STANNAR, SUBVENTIONERA. Ronald Reagan

Världens politiker förvånade i krisen genom att agera snabbt och resolut. Insatta pengar garanterades, pengar avsattes för att stötta finansiella företag på fallrepet, räntor sänktes koordinerat över världen och riksbankerna öppnade penningkranarna. Utan detta beslutsamma agerande fanns en risk för att hela betalningssystemet hade havererat, vilket skulle ha medfört att många företag, såväl finansiella som övriga, hade förlit.

	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

Förhoppningen är att denna rationella agenda kan fortsätta, men oddsen ter sig dåliga. Staternas reaktion på dopinghärvan diskuteras globalt i skrivande stund och kan sammanfattas i lika delar nödvändig reglering, populism och hämnd. Det finns risk att denna kombination leder till ökad protektionism, kortsiktiga skyddsåtgärder och missriktad reglering.

Nytt för denna kris är att en del av de företag som bidrog till och drabbades av krisen var globala jättar med en ekonomi som liknade hela länders. Det är ett problem att enskilda företag kan kombinera enorm storlek med att vara systemkritisk och att ha exceptionellt hög risk. I sin iver att reglera dessa bjässar riskerar man dock att glömma bort de mindre företagen och entreprenörerna som inte misskött sig och som i hög utsträckning bidrar till anställningar och tillväxt.

STÖRST ÄR INTE ALLTID VACKRAST, IBLAND ÄR MAN BARA TJOCK.

Krisen har med önskvärd tydlighet visat att dessa megaföretag, vare sig de är banker eller industrikonglomerat, är som supertankers som skall navigera ett hav som förändras allt snabbare. Man blir en koloss på lerfötter. Styvmoderligt behandlade mindre dotterföretag eller avdelningar tillåts dra iväg riskmässigt eller gå med förlust år efter år utan ägarnas, styrelsens eller ledningens uppmärksamhet förrän problemen blir akuta. Ett fokuserat företag har större möjlighet att bli bäst på det man gör, man har helt enkelt inget annat val. Resultatet av det arbete man utför blir enkelt och tydligt redovisat, sämre prestationer kan inte mörkas och organisationen går i takt. Strukturaffärer förenklas och värderingen blir högre.

Ett av de bästa exemplen under senare år på detta fokuserade arbete är Apple. Fokus ligger på att vara innovativ ledare i den konvergens som pågår mellan datorer, telefoni, media och produktivitetstjänster. Apple gör mycket få saker, men gör dessa synnerligen väl. Man har blivit rikligt belönad för detta – aktien har stigit med över 600 procent ytterligare sedan toppen av IT-bubblan. Få andra teknologiföretag kan skryta med detta.

NÄR EN NY TEKNIK RULLAR FRAM, OM DU INTE ÄR ÅNGVÄLTEN, SÅ ÄR DU VÄGEN. *Stewart Brand*

Apple illustrerar väl den revolution som lite i smyg fortsatt rullar fram i rekordfart över oss – den som innebär att ny teknologi ersätter gammal i sällan skådad takt. 2006 frågade vi oss varför man ska gå in på bankkontor när det finns i datorn. I år kommer vi att fråga oss varför man sitter framför en dator för detta när man har sin telefon. Varför ska man köpa en finsk skogsmaskin, mala ner ett träd och ha en armé av folk springande i trapphus för att dela med sig av en text när det räcker med en knapptryckning? Detta kommer att förändra industrier i grunden. Ägaren av moderna distributionsplattformar kommer att vara vinnare, inte ägaren av texten, musiken eller filmen och definitivt inte ägaren av gamla distributionskanaler.

Distributionskraft i ordets vidaste bemärkelse, att kunna leverera det kunden vill ha, till rätt pris, i rätt tid och till rätt plats, blir nyckeln till framgång i allt fler branscher. Det är lätt att producera, men att veta vad som skall produceras och hur det skall säljas är desto svårare. Coca Cola kanske inte alltid är godast, men finns alltid där, i butikshyllan och i ditt medvetande. För företag i väst blir utveckling, distribution och varumärkeshantering det centrala, medan företagen i tigerekonomierna i Asien blir världens producenter.

Och som de befäster sin ställning i dessa ekonomier. Medan västvärldens ekonomiska klimat sakta tinar upp så måste Kina som bäst fundera på hur de skall kyla av sin ekonomi. 2009 växte Kinas BNP med 8,7 procent, vilket sannolikt medför att de passerar Japan som världens näst största ekonomi. Vi i väst får troligen lära oss att acceptera att vi befinner oss på baksidan av framtiden. Om vi väljer att ignorera detta kommer det att skapa problem. Rätt hanterat kan det däremot erbjuda stora möjligheter.

ÄVEN OM DET ÄR LÄTT ATT GLÖMMA IBLAND, ÄR INTE EN AKTIE EN LOTTSEDEL...

DEN ÄR ETT DELÄGARSKAP I ETT FÖRETAG. *Peter Lynch*

Öresunds substansvärde utvecklades väl under året och det beror i hög utsträckning på att såväl ledningen som övriga anställda i många portföljbolag gjort ett mycket gott arbete när de navigerade stormen. Skjortärmar har kavlat upp och det har spottats i nävarna. Kostnadsbesparingar och fokus på kassaflöde, kapitalbindning och finansiering har inne-

burit att många av våra företag i dag står starkare än någonsin tidigare. Vi är synnerligen tacksamma till alla som har bidragit.

Vi är också stolta och glada över att HQ Bank och Avanza Bank, som vi varit med om att grunda och bygga upp, har fått förtroende att förvalta nästan 150 miljarder kronor för 100.000-tals kunder. Tillsammans är dessa två bolag i dag största aktörer på Stockholmsbörsen med en andel av omsättningen på 11,7 procent. HQ Bank och Avanza Bank har i dag en gemensam marknadsandel av sparandet om 4 procent, men man har en betydligt större andel av de nya flödena, vilket borgar för fortsatt tillväxt. Börsvärdet på de båda bolagen uppgår till drygt 8,5 miljarder kronor.

Även våra onoterade innehav Acne och Klarna utvecklades väl under året. Acnes investeringar i infrastruktur, kvalitet, logistik, personal och, inte minst, egna butiker har inneburit att bolaget har en stark och stabil plattform att växa vidare ifrån. Klarna (tidigare Kreditor) har infriat och överträffat våra ambitiösa förväntningar.

I början av 2010 förvärvade Öresund det onoterade företaget Global Batterier. Bolaget är en av de marknadsledande distributörerna av batterier på den svenska marknaden. Bolaget omsatte förra året drygt 150 miljoner kronor med god lönsamhet och försäljningen har under de senaste åren ökat med i snitt 19 procent.

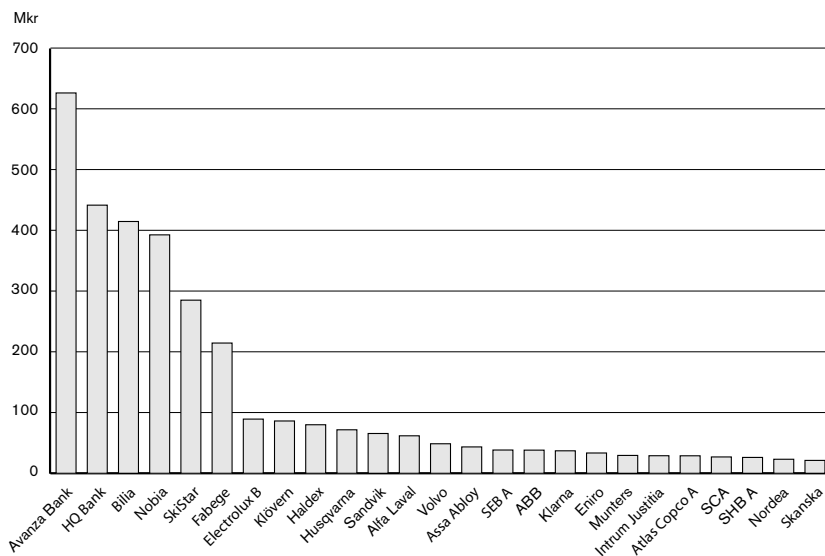
Samtliga Öresunds onoterade investeringar har sin grund i att de är entreprenörsbolag. En driven entreprenör kan skapa värde som ingen annan, då han själv får bära frukten av sitt arbete. Målet med Öresunds investeringar i dessa företag är självfallet att skapa värde för Er aktieägare. Det gemensamma för samtliga investeringar som görs, oavsett om de heter ABB, Acne, Avanza Bank, Klarna eller SkiStar, är avkastning.

PORTFÖLJEN

Öresund gick in i 2009 med en försiktig syn på börsen. Inledningen av året präglades av fallande kurser samtidigt som världens länder visade att man var beredda att gå mycket långt för att säkerställa att marknaderna inte kollapsade. I detta skede valde Öresund att öka exponeringen mot börsen med en bred portfölj, något som visade sig lyckosamt. Derivatinstrument, huvudsakligen optioner, användes också i större omfattning för att öka exponeringen mot attraktivt värderade bolag, men även för att begränsa risken under turbulensen. Substansvärdets utveckling under året var glädjande, och uppgången blev den största i Öresunds historia. Justerat för lämnad utdelning ökade substansvärdet med 81 (-40) procent. Inget av Öresunds innehav bidrog väsentligt till en minskning av substansvärdet, de som bidrog positivt var desto flera. Störst positiv påverkan hade Avanza Bank (626 Mkr), HQ Bank (441 Mkr), Bilia (415 Mkr), Nobia (392 Mkr), SkiStar (285 Mkr) och Faberge (214 Mkr).

Utveckling 1 januari–31 december 2009

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



	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

Under året har Öresund nettoköpt värdepapper för knappt 200 Mkr till skillnad från 2008 då vi nettosålde aktier för en dryg miljard för att successivt öka kassan. De största nettoköpen var Intrum Justitia, Ericsson, Haldex och ABB medan de största nettoförsäljningarna var Electrolux, Sandvik, Volvo, Nobia och Investor.

Öresunds investeringar i den finansiella sektorn påverkades positivt under året. Totalavkastningen för **Avanza**-aktien uppgick till 152 (-45) procent och för **HQ**-aktien var totalavkastningen 116 (-64) procent. Tack vare sin finansiella stabilitet, goda ordning och professionella personal stärkte båda bolagen ytterligare sina positioner under året. Avanza Bank ökade antalet konton med 23 procent och nettosparandet uppgick till 10 miljarder kr, vilket är rekord. Såväl Avanza Banks som HQ Banks kreditförluster under 2009 är, precis som under 2008, obetydliga, vilket givet oron på marknaden är glädjande. Öresunds onoterade investering i sektorn, **Klarna**, överträffade högt ställda förväntningar och ökade under 2009 såväl omsättning som resultat med över 200 procent.

Öresunds investeringar i bolag verksamma inom konsumentprodukter, **Nobia** och **Bilia**, återhämtade sig under året och bidrog med god värdetillväxt. Även inom detta segment har det minsta bolaget, **Acne**, fortsatt att utvecklas väl.

Den investering Öresund genomförde i **Haldex**, som innebär att vi nu är bolagets största ägare, har utfallit väl. Avkastningen på investeringen uppgick vid årsskiftet till 57 procent. Haldex har under året tagit flera strategiskt viktiga kontrakt samt via en nyemission stärkt kapitalbasen, vilket ger bolaget en stabil plattform framåt.

FRÅGA FEM EKONOMER OCH DU FÅR FEM OLIKA SVAR - SEX OM EN GICK PÅ HARVARD.

Edgar R. Fiedler

Även om det verkar som om världens undergång skjutits upp så saknas inte utmaningar för framtiden. De kraftiga statliga stimulanser som nu fortgår kommer under året att minska, och då vill det till att den globala ekonomin har kraft nog att snurra vidare av egen kraft. Den fortsatta polariseringen där USA konsumerar med underskott och Kina producerar med överskott är på sikt inte hållbar och det återstår att se om USA återigen kan förvåna världen med sin skaparkraft och sitt entreprenörskap. Man kan dock notera att USA har vaknat upp och märkt att Obama inte är en trollkarl utan bara en vanlig man med visioner. Även utvecklingen i Dubai och Grekland indikerar att delar av det finansiella systemet är fortsatt anspänt och att flera bomber sannolikt väntar på att brisera. Vidare kommer flera politiska händelser att präglade året, i Sverige valet till Riksdagen och i USA senatsvalet. Utfallet i dessa val har potential att få stor betydelse för marknaden på såväl kort som lång sikt.

Glädjeämnen saknas dock inte. Rapporterade vinster i västvärldens företag är stigande och de låga räntorna innebär att investeringar åter börjar rulla igång. Arbetslösheten har i många länder slutat öka och en normalisering börjar skönjas. Vår tro är att optimisterna, som alltid, kommer att vinna i slutändan.

Vad gäller aktiemarknaden kan det nog konstateras att den räntedrivna delen av uppgången troligen börjar lida mot sitt slut. Den räntedrivna delen brukar svara för 70 procent av uppgången och den brukar alla missa. Nu kan vi snarare förvänta oss successiva räntehöjningar mot en mer normaliserad nivå. Det som kommer att driva kurser uppåt framöver är vinstökning, vilket troligen innebär att en eventuell börsuppgång blir mindre bred och mer bolagsspecifik. De bolag som under krisen har anpassat sin kostym till gällande förutsättningar står vid startblocken med nysnörade spikskor, medan de som körde för länge åt fel håll kommer att få det tuffare.

ERT KAPITAL - ERT FÖRTROENDE - VÅRT UPPDRAG

Än en gång vill vi tacka Er för att Ni har gett oss förtroendet att förvalta Ert kapital. Det senaste årets uppgång är tillfredställande och vi är glada över den utveckling Öresund har haft sedan såväl mitten av 1990-talet som under det senaste decenniet. De företag som vi är delägare i är välskötta och har hanterat en historisk kris med bravur. Vi hoppas att detta skall kunna avspegla sig även i den framtida avkastningen. Vi känner en stor ödmjukhet inför det uppdrag Ni givit oss, tack för Ert förtroende!

Sven Hagströmer

Stefan Dahlbo

Mats Qviberg

Substansvärde

Koncernens substansvärde uppgick den 31 december 2009 till 124 kronor per aktie¹⁾ (73 kronor den 31 december 2008). Under 2009 ökade substansvärdet med 80,6 (-40,2) procent, justerat för lämnad utdelning. Detta var 28,1 procentenheter bättre än SIX Return Index, som under året steg med 52,5 (-39,0) procent.

Börskursen den 31 december 2009 var 126 kronor (61 kronor den 31 december 2008), vilket innebar en totalavkastning om 128 (-49) procent.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 31 DECEMBER 2009

Aktie	Antal	Andel av röster, % ²⁾	Andel av kapital, % ²⁾	Kurs, kr	Marknadsvärde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
Avanza Bank	6 049 597	21,9	21,9	168,50	1 019	18	14,3
HQ Bank	6 844 208	24,5	24,5	118,50	811	14	11,4
Fabege	12 616 270	7,5	7,5	45,20	570	10	8,0
SkiStar	4 049 447	7,3	10,3	128,50	520	9	7,3
Nobia	12 340 565	7,0	7,0	41,80	516	9	7,3
Bilia	7 289 792	28,8	28,8	68,50	499	9	7,0
Klövern	15 403 793	9,2	9,2	22,60	348	6	4,9
Intrum Justitia	2 600 000	3,3	3,3	89,50	233	4	3,3
Haldex ³⁾	4 795 885	10,8	10,8	44,40	213	4	3,0
ABB	1 200 000	0,2	0,2	137,70	165	3	2,3
Övriga värdepapper ⁴⁾					1 795	31	25,3
Övriga tillgångar och skulder, netto ⁵⁾					421	7	5,9
Totalt					7 111	124	100,0

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

ABB	www.abb.se
Acne Jeans	www.acnejeans.com
Avanza Bank	www.avanza.com
Bilia	www.bilia.se
eWork	www.ework.se
Fabege	www.fabege.se
Haldex	www.haldex.com
HQ Bank	www.hq.se
Intrum Justitia	www.intrum.se
Klarna (tidigare Kreditor)	www.klarna.se
Klövern	www.klovern.se
Nobia	www.nobia.se
Proact IT Group	www.proact.se
SkiStar	www.skistar.com

¹⁾ Substansvärdet per aktie är beräknat på 57.215.317 aktier, vilket motsvarar det totala antalet aktier i Öresund.

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

³⁾ Varav 2.435.315 aktier och 2.360.570 BTA.

⁴⁾ Varav onoterade värdepapper uppgick till 215 Mkr.

⁵⁾ Varav likvida medel uppgick till 428 Mkr.

Öresundaktien

	2009	2008
Senaste betalkurs, kronor	126,00	61,00
Börsvärde, Mkr	7 209	3 566
Kursförändring, %	107	-53
Totalavkastning, %	128	-49
Utdelning, kronor per aktie ¹⁾	6,00	8,00
Utdelning, tkr ¹⁾	343 292	467 618
Inlösen, tkr ²⁾	-	632 229

NOTERING

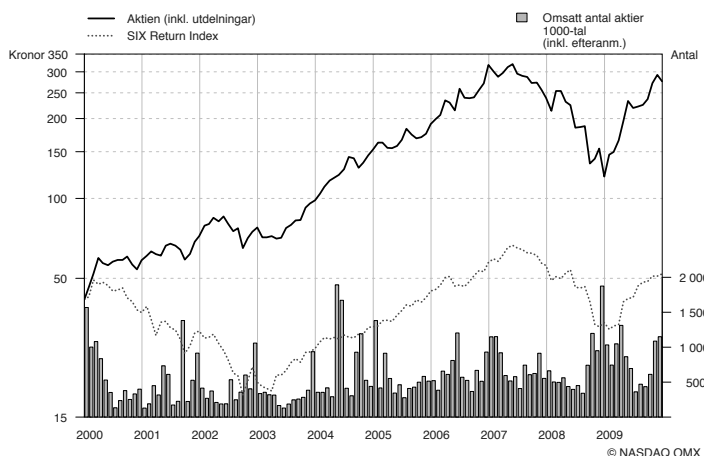
Öresundaktien noterades 1962 på Stockholmsbörsens A-lista.

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

LIKVIDITETSGARANT

HQ 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 företaget inte behöver betala någon bolagsskatt.

UTVECKLING AV ANTALET AKTIER OCH AKTIEKAPITALET SEDAN 1989

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

¹⁾ 2009: Föreslagen utdelning.

²⁾ Inlösenlikviden utbetalades den 19 januari 2009.

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

⁴⁾ Avser fusionsvederlag till Custos aktieägare.

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

**ÖRESUNDS STÖRSTA ÄGARE INKLUSIVE STYRELSEN ENLIGT EUROCLEAR
DEN 31 DECEMBER 2009**

Aktieägare	Antal aktier	Andel, %
Styrelsen		
Sven Hagströmer (inklusive bolag)	10 411 675	18,2
Mats Qviberg (inklusive familj)	7 296 865	12,8
Matts Ekman (inklusive familj)	132 050	0,2
Pontus Bonnier	120 000	0,2
Stefan Dahlbo (inklusive bolag)	103 000	0,2
Märtha Josefsson	44 300	0,1
Mikael Nachemson	5 000	0,0
Per-Olof Eriksson (inklusive bolag)	3 600	0,0
Monica Caneman	2 700	0,0
Totalt styrelsen	18 119 190	31,7
Större ägare		
AMF Fonder	2 921 632	5,1
Government of Norway	794 959	1,4
Harry Gabriellsson (inklusive familj)	745 000	1,3
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	559 311	1,0
Nobelstiftelsen	530 000	0,9
Astrid Ohlin	474 000	0,8
Placeringsfond Nordea, garanti	445 371	0,8
Tredje AP-fonden	438 050	0,8
Sten Dybeck (inklusive familj)	422 160	0,7
Johan Piehl (inklusive bolag och familj)	419 659	0,7
Totalt större ägare	7 750 142	13,5
Totalt styrelsen och större ägare	25 869 332	45,2
Övriga ägare	31 345 985	54,8
Totalt	57 215 317	100,0

**ÄGARSTATISTIK ENLIGT EUROCLEAR
DEN 31 DECEMBER 2009**

Innehav	Antal aktieägare	Andel av aktiekapitalet, %
1 – 500	14 978	4,4
501 – 10 000	6 901	23,3
10 001 –	458	72,3
Totalt	22 337	100,0

Koncernens värdepappersportfölj

FÖRÄNDRINGAR I VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

Koncernen

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

STÖRRE NETTOFÖRVÄRV UNDER 2009

	Mkr
Intrum Justitia	204
Ericsson B	151
Haldex	136
ABB	127

STÖRRE NETTOFÖRSÄLJNINGAR UNDER 2009

	Mkr
Electrolux B	236
Sandvik	229
Volvo	215
Nobia	144
Investor	119

Ven Capital AB

Dotterföretaget Ven Capital AB är rörelsedrivande i värdepappershandel. Nettoomsättningen uppgick under året till 217 (194) Mkr.

KONCERNENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV DEN 31 DECEMBER 2009

Tabellen visar koncernens exponering i värdepapper ¹⁾.

Värdepapper	Antal aktier och andelar ²⁾			Exponering i koncernen (marknadsvärde), tkr
	Moderföretaget	Ven Capital	Koncernen	
ABB	1 200 000		1 200 000	165 240
Acne Jeans ³⁾	714 000		714 000	72 828
Alfa Laval	1 520 000		1 520 000	150 176
Assa Abloy	600 000		600 000	82 620
AstraZeneca	270 000		270 000	90 504
Autobalance ³⁾	1 013 625		1 013 625	11 611
Avanza Bank	6 049 597		6 049 597	1 019 357
Bilia	7 289 792		7 289 792	499 351
BTS Group	675 216		675 216	25 658
Bure Equity	1 196 549		1 196 549	41 640
Casa de Suecia ³⁾	33		33	0
Catena	45 968		45 968	4 034
Cision	2 514 209	100 000	2 614 209	17 123
Cybercom Group Europe		11 164	11 164	289
Ekornes ⁴⁾	16 500		16 500	2 433
Eiro	3 300 000		3 300 000	118 140
Ericsson B	2 300 000	50 000	2 350 000	154 865
eWork Scandinavia	2 736 153		2 736 153	62 384
Explorica Inc. ³⁾	1 476 037		1 476 037	4 423
Fabege	12 616 270		12 616 270	570 255
Haldex	2 435 315		2 435 315	108 128
Haldex BTA	2 360 570		2 360 570	104 809
HQ Bank	6 844 208		6 844 208	811 039
HQ Loans II ⁵⁾	750 000		750 000	90 652
Husqvarna A	2 166 494		2 166 494	107 891
Husqvarna B	-421 222		-421 222	-22 325
Intrum Justitia	2 600 000		2 600 000	232 700
Klarna (tidigare Kreditor) ³⁾	31 470		31 470	95 984
Klövern	15 403 793		15 403 793	348 126
Lindab International	1 284 494		1 284 494	93 768
Munters	648 720		648 720	30 230
New Wave Group	492 058		492 058	13 482
Nobia	12 340 565		12 340 565	515 836
Nolato	178 054		178 054	10 461
Nordea	648 500		648 500	47 276
Peab	2 100 000		2 100 000	96 600
Proact IT Group	495 000		495 000	35 516
SCA B	200 000		200 000	19 090
SEB A	1 200 000		1 200 000	53 208
SkiStar	4 049 447		4 049 447	520 354
SSAB A	450 000		450 000	54 945
Svenska Handelsbanken A	310 000		310 000	63 302
Swedbank A	500 000		500 000	35 450
TeliaSonera	1 500 000		1 500 000	77 775
TradeDoubler		158 429	158 429	7 319
TradeDoubler BTA		79 214	79 214	3 501
Volvo A	686 126	80 000	766 126	46 734
Volvo B	-686 126		-686 126	-42 197
Totalt koncernen				6 652 586
varav noterade innehav				6 467 741
varav onoterade innehav				184 845

¹⁾ Exklusive utställda optioner samt långfristiga fordringar, förvaltningsverksamheten.

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

³⁾ Avser onoterade värdepappersinnehav.

⁴⁾ Avser värdepapper som är noterade på Oslo Børs.

⁵⁾ Avser fondandelar.

Bolagsstyrning

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

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ARBETE I ÖRESUND

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

Styrelsen har under 2009 haft sex sammanträden inklusive det konstituerande sammanträdet samt fyra sammanträden per capsulam. Den genomsnittliga närvaron har varit 100 procent och sekreterare vid styrelsemötena har varit verkställande direktören Stefan Dahlbo. Under året har styrelsen huvudsakligen fattat beslut som rör investeringar.

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

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

STYRELSE

Namn	Funktion	Född	Invald	Oberoende	Närvaro, %	Aktier ¹⁾	Köpooptioner
Sven Hagströmer	Ordförande	1943	1992	Nej	100	10 411 675 ²⁾	231 000 ³⁾
Pontus Bonnier	Ledamot	1954	2000	Ja	100	120 000	–
Monica Caneman	Ledamot	1954	2002	Ja	100	2 700	–
Stefan Dahlbo	VD och ledamot	1959	2007	⁴⁾	100	103 000 ²⁾	130 000 ²⁾
Matts Ekman	Ledamot	1946	1995	Ja	100	132 050 ⁵⁾	–
Per-Olof Eriksson	Ledamot	1938	2004	Ja	100	3 600 ²⁾	–
Märtha Josefsson	Ledamot	1947	2007	Ja	100	44 300	–
Mikael Nachemson	Ledamot	1959	2009	Ja	100	5 000	–
Mats Qviberg	Vice ordförande	1953	1992	Nej	100	7 296 865 ⁵⁾	294 000 ³⁾

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2009.

²⁾ Inklusive bolag.

³⁾ Avser utställda köpooptioner.

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

⁵⁾ Inklusive familj.

Styrelseledamöternas huvudsysselsättning, andra väsentliga styrelseuppdrag, utbildning och tidigare befattningar

Sven Hagströmer

Styrelseordförande.

Styrelseordförande i Avanza Bank Holding AB och eWork Scandinavia AB.

Styrelseledamot i Bilia 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.



Sven Hagströmer



Pontus Bonnier



Monica Caneman



Stefan Dahlbo



Matts Ekman



Per-Olof Eriksson



Märtha Josefsson



Mikael Nachemson



Mats Qviberg

Monica Caneman

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

Styrelseledamot i Intermail AS, Orexo AB, Poolia AB, Schibsted ASA, Securia AB och SJ AB.

Utbildning: Civilekonom.

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

Stefan Dahlbo

Verkställande direktör.

Styrelseordförande i Acne Studios Holding AB och Klövern AB.

Styrelseledamot i HQ AB och Nobia AB.

Utbildning: Civilekonom.

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

Matts Ekman

Styrelseordförande i Ekman & Co AB, Göteborg.

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

Utbildning: MBA, civilekonom.

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

Per-Olof Eriksson

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

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

Utbildning: Civilingenjör.

Tidigare befattningar: Bl.a. koncernchef i Sandvik.

Märtha Josefsson

Fristående investeringskonsult.

Styrelseordförande i Svenska Lärarfonder AB.

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

Utbildning: Fil. kand., nationalekonomi.

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

Mikael Nachemson

Founding partner i reciproKapital AB.

Styrelseledamot i Avanza Bank Holding AB och 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 Bilia AB och HQ AB.

Styrelseledamot i Fabega 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 arvodenas storlek härtill. Uppgift om arvoden framgår av not 6, sid 30.

KOMMITTÉER

Valberedning

Enligt beslut vid årsstämman 2009 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 företrädare skall offentliggöras senast sex månader före årsstämman och baseras på det kända ägandet

omedelbart före offentliggörandet. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Ordförande i valberedningen skall vara den ledamot som representerar den största aktieägaren, om inte valberedningen enas om annat. Det skall åvila styrelsen att sammankalla valberedningen.

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

Enligt bolagets kännedom hade följande aktieägare mer än fem procent av antalet aktier och röster i Öresund per den 17 september 2009: Sven Hagströmer med bolag, Mats Qviberg med familj samt AMF Fonder. Dessa ägare har beslutat att valberedningen skall bestå av Sven Hagströmer, Mats Qviberg och Peter Lindell, som representerar AMF Fonder. 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.

Valberedningen har för avsikt att i god tid före årsstämman, den 23 mars 2010, presentera förslag avseende val av styrelse samt övriga frågor valberedningen har att behandla. För ytterligare information hänvisas till Öresunds webbplats www.oresund.se / Bolagsstyrning / Valberedning.

Ersättningsutskott

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

Revisionsutskott

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

BOLAGSORDNING

För aktuell bolagsordning hänvisas till sid 41.

REVISORER

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

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

¹⁾ Auktoriserad revisor.

Ersättningar till revisorer

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

PERSONAL

Namn	Funktion	Född	Anställd	Aktier	Köptioner
Stefan Dahlbo	VD och ledamot	1959	2000	103 000	130 000
Stefan Charette	Vice vd	1972	2007	33 955	200 000
Marika Eklund	Ekonomichef	1966	2000	–	10 000
Anders Ellsell	Investeringsansvarig	1957	2004	–	70 000
Peter Laveson	Investeringsansvarig	1973	2007	–	20 000
Daniel Nyhrén	Analytiker	1981	2007	–	25 000
Hannele Qvennerstedt	Assistent	1950	1998	1 550	3 000
Erik Törnberg	Investeringsansvarig	1970	2004	–	27 000

Styrelseuppdrag

Stefan Charette

Styrelseledamot i Haldex AB.

Anders Ellsell

Styrelseledamot i Avanza Bank Holding AB.

Erik Törnberg

Styrelseledamot i eWork Scandinavia AB och Klarna AB.

Ersättningar till verkställande direktörer och övriga anställda

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

KONCERNENS STRUKTUR OCH AFFÄRSIDÉ

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

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

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

RISKSTRATEGI

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

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

För ytterligare beskrivning av risker hänvisas till Förvaltningsberättelsen, sid 17, samt not 22, sid 36.

INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

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

Definition av intern kontroll

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

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

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

Kontrollmiljö

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

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

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

Information och kommunikation

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

Uppföljning

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

Utvärdering och ställningstagande beträffande särskild granskningsfunktion

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

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

Stockholm den 18 februari 2010
Styrelsen

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Investment AB Öresund (publ), organisationsnummer 556063-9147, får härmed avge redovisning över företagens och koncernens verksamhet under 2009.

KONCERNENS STRUKTUR OCH AFFÄRSIDÉ

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

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

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

INLÖSENPROGRAM ÖVER ÅRSSKIFTET 2008/2009

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

SUBSTANSVÄRDE OCH BÖRSKURS

	091231	081231	Förändring 2009	Förändring 2008
Koncernens substansvärde	124 kr	73 kr	+80,6 % ¹⁾	-40,2 % ¹⁾
SIX Return Index	n.a.	n.a.	+52,5 %	-39,0 %
Börskurs	126 kr	61 kr	n.a.	n.a.
Totalavkastning	n.a.	n.a.	+128 %	-49 %

¹⁾ Justerat för lämnad utdelning.

VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

Koncernen

Marknadsvärdet på koncernens¹⁾ värdepappersportfölj²⁾ uppgick till 6.690 (3.328) Mkr vid utgången av 2009. Under året har värdepapper avyttrats³⁾ för 3.160 (3.474) Mkr samt förvärvats för 3.332 (2.412) Mkr.

Förvaltningsverksamheten (moderföretaget)

Marknadsvärdet på moderföretagets värdepappersportfölj uppgick den 31 december 2009 till 6.670 (3.306) Mkr, varav 215 (147) Mkr avser innehav i onoterade företag.

Under året förvärvades värdepapper för totalt 3.138 (2.210) Mkr. De totala värdepappersförsäljningarna uppgick till 2.944 (3.281) Mkr. De största nettoförvärven var Intrum Justitia, 205 Mkr, Ericsson B, 149 Mkr, Haldex, 136 Mkr och ABB, 128 Mkr. De största nettoförsäljningarna var Electrolux, 235 Mkr, Sandvik, 226 Mkr, Volvo, 213 Mkr och Nobia, 144 Mkr.

¹⁾ Inklusive värdepappersrörelsen i Ven Capital AB.

²⁾ Inklusive innehavda och utställda optioner.

³⁾ Inklusive inlösen av aktier och erhållna optionspremier.

Värdepappersrörelsen (dotterföretaget Ven Capital AB)

Vid utgången av 2009 uppgick marknadsvärdet på värdepappersrörelsens värdepappersportfölj till 20 (21) Mkr.

RESULTAT**Koncernen**

Koncernens resultat för 2009 uppgick till 3.388 (-3.595) Mkr, vilket motsvarar 58,63 (-55,49) kronor per aktie.

Förvaltningsverksamheten (moderföretaget)

Moderföretagets resultat för 2009 uppgick till 2.655 (-2.820) Mkr, vilket motsvarar 45,95 (-43,53) kronor per aktie. I koncernens resultat (värdeförändring värdepapper) ingår även 717 (-774) Mkr avseende andelar i intresseföretag, vilka i moderföretaget redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden.

Förvaltningsverksamhetens större resultatposter var värdeförändring värdepapper, 2.449 (-3.219) Mkr och erhållna utdelningar, 177 (433) Mkr. De större posterna i värdeförändring värdepapper var Bilia, 413 Mkr, Nobia, 392 Mkr, Avanza Bank, 284 Mkr, SkiStar, 265 Mkr och Fabege, 191 Mkr. Moderföretagets administrativa kostnader inklusive avskrivningar uppgick till 29 (32) Mkr. Finansnettot uppgick till 33 (-11) Mkr. I finansnettot ingick resultaten avseende de under året avslutade swapavtalen med 26 Mkr. I finansnettot 2008 ingick marknadsvärdering av swapavtal med -22 Mkr samt nedskrivning av aktier i dotterföretag med -16 Mkr.

Värdepappersrörelsen (dotterföretaget Ven Capital AB)

Nettoomsättningen inom värdepappersrörelsen uppgick till 217 (194) Mkr och värdepappersresultatet uppgick till 22 (-12) Mkr.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

	Koncernen		Moderföretaget	
	091231	081231	091231	081231
Likvida medel, Mkr	428	1 609	409	1 603
Soliditet, %	98	96	98	96
Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar;				
finansiella, Mkr	3 138	2 210	3 138	2 210
materiella, Mkr	0	0	0	0

Under året har utbetalning skett av likvid för inlösen om 632 Mkr, lämnad utdelning om 468 Mkr samt likvid för indragning av syntetiskt återköpta egna aktier om 89 Mkr.

RISKER

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

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

samt operationell risk. Dessa risker kan vara såväl direkta som indirekta via de företag Öresund investerar i. Riskerna beskrivs vidare i not 22, sid 36. Se även avsnittet Riskstrategi, sid 14.

ÖRESUNDAKTIE

	Händelse	Förändring antal aktier	Antal registrerade stamaktier
31 december 2008			64 774 494
Januari 2009	Inlösenprogram	-6 322 286	58 452 208
April 2009	Indragning av aktier	-1 236 891	57 215 317
31 december 2009			57 215 317

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 41).

Frivilligt inlösenprogram

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

Syntetiska återköp av egna aktier

Under året har indragning av 1.236.891 syntetiskt återköpta egna aktier skett, i enlighet med beslut vid årsstämman 2009. Vidare skedde syntetiska återköp av 101.845 aktier under året, i enlighet med beslut vid årsstämman 2009, vilka avyttrades över Stockholmsbörsen under slutet av året. Resultaten av de båda avslutade swapavtalen redovisas i resultaträkningens finansnetto.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Några väsentliga transaktioner med närstående har ej skett under året. För upplysningar om närstående hänvisas till not 24, sid 37.

PERSONAL OCH RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING

Antalet anställda i koncernen uppgick den 31 december 2009 till 8 (9), varav 2 (2) kvinnor. Uppgifter om utbetalda löner, andra ersättningar och sociala kostnader avseende styrelsen och verkställande direktörer samt övriga anställda framgår av not 6, sid 30.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämman 2009 fattades beslut om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare:

Ledande befattningshavare i bolaget är verkställande direktören och vice verkställande direktören. Ledande befattningshavare skall erbjudas en marknadsmässig totalkompensation som skall möjliggöra att rätt person kan rekryteras och behållas. Lönen skall beakta den enskildes ansvarsområden och erfarenhet. Ersättningen skall bestå av fast kontant ersättning (månadslön), rörlig kontant ersättning och avgiftsbaserad tjänstepension. 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.

Inför årsstämman 2010 föreslår styrelsen att samma riktlinjer som antogs vid årsstämman 2009 för ersättning till ledande befattningshavare skall gälla, dock med förtydligandet att den rörliga ersättningen skall vara kopplad till främst förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande.

BOLAGSSTYRNING OCH STYRELSENS ARBETE

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

FÖRETAGETS FÖRVÄNTADE FRAMTIDA UTVECKLING

Med anledning av omöjligheten i att bedöma den framtida börsutvecklingen kan inte någon prognos lämnas om utvecklingen varken av koncernens eller moderföretagets substansvärden under 2010.

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Den 7 januari 2010 förvärvades samtliga aktier i Global Batterier AB med dotterföretag. Bolaget är en distributör av batterier primärt på den svenska marknaden. Arbetet med förvärvsanalysen pågår och kommer att medföra en goodwillpost, som dock inte är av väsentlig betydelse för Öresundskoncernen.

Årsredovisningen och koncernredovisningen godkändes för utfärdande av moderföretagets styrelse den 18 februari 2010.

ÅRSSTÄMMA OCH UTDELNING

Årsstämma kommer att hållas tisdagen den 23 mars 2010 på biografen Skandia, Drottninggatan 82 i Stockholm. Under 2009 utdelades 8,00 kronor per aktie, motsvarande 468 Mkr, avseende räkenskapsåret 2008. För räkenskapsåret 2009 föreslår styrelsen en utdelning om 6,00 kronor per aktie, motsvarande 343 Mkr. Utdelningen föreslås sänkas till 6,00 kronor per aktie till följd av bland annat lägre utdelningar, såväl erhållna som förväntade.

Styrelsens yttrande angående föreslagen utdelning

Koncernens eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare per den 31 december 2009 uppgick till 7.111 Mkr och fritt eget kapital i moderföretaget uppgick till 6.029 Mkr. Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning lämnas med 6,00 kronor per aktie, motsvarande totalt 343 Mkr. Som avstämningsdag för utdelningen föreslås den 26 mars 2010 och som dag för utbetalning av utdelningen föreslås den 31 mars 2010.

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

Bolagets och koncernens ställning är god, vilket framgår av årsredovisningen för 2009. Av moderföretagets respektive koncernens eget kapital utgör 28 respektive 35 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. 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 (6,00 kronor per aktie)	343.291.902 kronor
Att balanseras i ny räkning	<u>5.685.634.596 kronor</u>
Disponeras	6.028.926.498 kronor

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

Resultaträkningar

Tkr	Not	Koncernen		Moderföretaget	
		2009	2008	2009	2008
<i>Förvaltningsverksamheten</i>					
Erhållna utdelningar		177 042	433 462	177 042	433 462
Övriga intäkter	3	24 595	8 087	24 595	8 087
Värdeförändring värdepapper	4	3 166 275	-3 992 071	2 449 300	-3 218 568
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>	5	3 367 912	-3 550 522	2 650 937	-2 777 019
<i>Värdepappersrörelsen</i>					
Nettoomsättning värdepapper		216 832	194 240	-	-
Kostnader för sålda värdepapper		-199 763	-197 829	-	-
Värdeförändringar i lager av aktier		4 467	-9 555	-	-
<i>Resultat värdepappersrörelsen</i>		21 536	-13 144	-	-
		3 389 448	-3 563 666	2 650 937	-2 777 019
Administrationskostnader	6	-33 612	-35 277	-28 781	-31 666
Rörelseresultat		3 355 836	-3 598 943	2 622 156	-2 808 685
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Finansiella intäkter		32 392	26 781	32 850	28 038
Finansiella kostnader		-19	-22 404	-3	-38 859
<i>Finansnetto</i>	7	32 373	4 377	32 847	-10 821
Resultat efter finansiella poster		3 388 210	-3 594 566	2 655 003	-2 819 506
Aktuell skatt		-631	-	-	-
Uppskjuten skatt		-	-39	-	-
Årets resultat¹⁾		3 387 579	-3 594 605	2 655 003	-2 819 506
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare (kr)					
Före utspädning		58,63	-55,49	45,95	-43,53
Efter utspädning		58,63	-55,49	45,95	-43,53
Genomsnittligt antal utestående aktier		57 775 225	64 774 494	57 775 225	64 774 494

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

Balansräkningar

Tkr	Not	Koncernen		Moderföretaget	
		091231	081231	091231	081231
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>					
Inventarier	8	1 633	1 691	1 633	1 691
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>					
Andelar i dotterföretag	9	–	–	10 000	10 000
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	10	6 697 168	3 467 931	5 955 429	3 443 167
Långfristiga fordringar, förvaltningsverksamheten	11	81 216	–	81 216	–
Summa anläggningstillgångar		6 780 017	3 469 622	6 048 278	3 454 858
Omsättningstillgångar					
<i>Aktier och andelar, värdepappersrörelsen</i>					
Kortfristiga fordringar	12	19 940	21 246	–	–
<i>Fordringar hos dotterföretag</i>					
Fordringar hos dotterföretag		–	–	11 769	18 131
Övriga fordringar	13	748	659	321	234
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	5 933	1 066	5 893	1 027
Likvida medel / kassa och bank	15	427 926	1 609 377	408 674	1 602 560
Summa omsättningstillgångar		454 547	1 632 348	426 657	1 621 952
SUMMA TILLGÅNGAR	16	7 234 564	5 101 970	6 474 935	5 076 810
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
<i>Aktiekapital</i>					
Aktiekapital		324 648	323 872		
<i>Övrigt tillskjutet kapital</i>					
Övrigt tillskjutet kapital		596 962	596 962		
<i>Balanserade vinster inklusive årets resultat</i>					
Balanserade vinster inklusive årets resultat		6 189 304	3 359 484		
Summa eget kapital	17	7 110 914	4 280 318		
<i>Bundet eget kapital</i>					
<i>Aktiekapital</i>					
Aktiekapital				324 648	323 872
<i>Summa bundet eget kapital</i>					
				324 648	323 872
<i>Fritt eget kapital</i>					
<i>Balanserat resultat</i>					
Balanserat resultat				3 373 923	6 751 188
<i>Årets resultat</i>					
Årets resultat				2 655 003	–2 819 506
<i>Summa fritt eget kapital</i>					
				6 028 926	3 931 682
Summa eget kapital	17			6 353 575	4 255 554
Kortfristiga skulder					
<i>Leverantörsskulder</i>					
Leverantörsskulder		668	1 366	668	1 366
<i>Aktuella skatteskulder</i>					
Aktuella skatteskulder		631	–	–	–
<i>Övriga skulder</i>					
Övriga skulder	18	112 797	796 179	112 649	796 062
<i>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</i>					
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	9 554	24 107	8 043	23 828
Summa kortfristiga skulder	16	123 650	821 652	121 360	821 256
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		7 234 564	5 101 970	6 474 935	5 076 810
POSTER INOM LINJEN					
Ställda säkerheter					
<i>Generell pantförskrivning av likvida medel och aktier</i>					
Generell pantförskrivning av likvida medel och aktier		6 526 098	3 365 337	6 526 098	3 365 337
<i>Varav utnyttjat som säkerhet för aktielån</i>					
Varav utnyttjat som säkerhet för aktielån		64 477	152 069	64 477	152 069
Eventualförpliktelser	20	0	12 524	0	12 524

Redogörelse för förändringar i eget kapital

KONCERNEN

Tkr	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2008-01-01	323 872	596 962	8 023 545	8 944 379
Årets resultat ¹⁾			-3 594 605	-3 594 605
Lämnad utdelning (6,75 kronor per aktie)			-437 228	-437 228
Inlösenlikvid ²⁾			-632 229	-632 229
Utgående eget kapital 2008-12-31	323 872	596 962	3 359 484	4 280 318
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 ³⁾	776		-776	0
Indragning av aktier samt fondemission ⁴⁾	0		-89 365	-89 365
Utgående eget kapital 2009-12-31 ⁵⁾	324 648	596 962	6 189 304	7 110 914

MODERFÖRETAGET

Tkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Balanserat resultat	Årets resultat		
Ingående eget kapital 2008-01-01	323 872	8 517 283	-696 638		8 144 517
Årets resultat ¹⁾			-2 819 506		-2 819 506
Omföring av f.g. års resultat			696 638		0
Lämnad utdelning (6,75 kronor per aktie)			-437 228		-437 228
Inlösenlikvid ²⁾			-632 229		-632 229
Utgående eget kapital 2008-12-31	323 872	6 751 188	-2 819 506		4 255 554
Ingående eget kapital 2009-01-01	323 872	6 751 188	-2 819 506		4 255 554
Årets resultat ¹⁾			2 655 003		2 655 003
Omföring av f.g. års resultat			2 819 506		0
Lämnad utdelning (8,00 kronor per aktie)			-467 618		-467 618
Fondemission ³⁾	776		-776		0
Indragning av aktier samt fondemission ⁴⁾	0		-89 365		-89 365
Utgående eget kapital 2009-12-31 ⁵⁾	324 648	3 373 923	2 655 003		6 353 575

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

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

²⁾ Det frivilliga inlösenprogrammet pågick över årsskiftet och inlösenlikviden utbetalades den 19 januari 2009.

³⁾ Fondemissionen skedde i samband med det frivilliga inlösenprogrammet som pågick över årsskiftet 2008/2009.

⁴⁾ 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.

⁵⁾ Efter balansdagen har styrelsen föreslagit en utdelning om 6,00 kronor per aktie, totalt 343.292 tkr. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 23 mars 2010.

Kassaflödesanalyser

Tkr	Not	Koncernen		Moderföretaget	
		2009	2008	2009	2008
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		3 355 836	-3 598 943	2 622 156	-2 808 685
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	21	-3 171 242	3 981 174	-2 451 020	3 198 116
Betalda och erhållna räntor, netto	21	11 874	24 877	11 858	26 171
Betald och erhållen skatt, netto		-89	3	-88	9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		196 379	407 111	182 907	415 611
Förändringar av rörelsekapitalet					
Förändring av aktier och andelar av lagerkaraktär		5 803	-4 602	-	-
Förändring av kortfristiga fordringar		-807	264	6 047	-12 910
Förändring av kortfristiga skulder		118 357	52 768	118 344	52 767
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet		123 353	48 430	124 391	39 857
Kassaflöde från den löpande verksamheten		319 732	455 541	307 298	455 468
Förvaltningsverksamheten					
Förvärv av aktier och andelar		-3 108 051	-2 209 860	-3 108 051	-2 209 860
Förvärv av långfristiga fordringar		-30 000	-	-30 000	-
Förvärv och försäljning av andelar i dotterföretag		-	0	-	0
Försäljning av aktier och andelar		2 826 209	3 229 304	2 826 209	3 229 304
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-130	-55	-130	-55
Investeringar i och försäljning av immateriella anläggningstillgångar		-	0	-	0
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten		-311 972	1 019 389	-311 972	1 019 389
Finansieringsverksamheten					
Utbetald inlösenlikvid till aktieägare		-632 229	-	-632 229	-
Utbetald utdelning till aktieägare		-467 618	-437 228	-467 618	-437 228
Indragning av aktier		-89 365	-	-89 365	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 189 212	-437 228	-1 189 212	-437 228
Årets kassaflöde		-1 181 451	1 037 702	-1 193 886	1 037 629
Likvida medel vid årets början		1 609 377	571 675	1 602 560	564 931
Likvida medel vid årets slut	15	427 926	1 609 377	408 674	1 602 560
		-1 181 451	1 037 702	-1 193 886	1 037 629

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 2009 består av moderföretaget och dotterföretaget Ven Capital AB, tillsammans benämnd koncernen.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 18 februari 2010. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 23 mars 2010.

► 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 1.2 Kompletterande redovisningsregler för koncernen tillämpats.

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

FÖRUTSÄTTNINGAR VID UPPRÄTTANDE AV FINANSIELLA RAPPORTER

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

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Föremål för bedömningar är onoterade värdepapper, se not 26, sid 37. 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 2009

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

"Omarbetad IAS 1 Utformning av finansiella rapporter" föreskriver bland annat en utbyggd resultaträkning och separat presentation av eget kapital-transaktioner med ägare. Den omarbetade IAS 1 tillämpas av Öresund men har ej haft någon väsentlig inverkan på utformningen av de finansiella rapporterna. Detsamma gäller ändringarna i "IFRS 8 Rörelsesegment".

"IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar" föreskriver bland annat att ytterligare upplysningar skall lämnas avseende finansiella instrument redovisade till verkligt värde i balansräkningen. Upplysningarna skall visa i vilken omfattning verkligt värde är baserat på observerbara marknadsdata.

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.

Förändringarna i "IAS 27 Koncernredovisning" liksom i "IFRS 3 Rörelseförvärv" kan komma att påverka Öresunds koncernredovisning och framtida förvärv.

"IAS 39 Redovisning av finansiella instrument" är under omarbetning och det är därför ännu oklart vilka delar som kommer att påverka redovisningen i Öresund.

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 noterade värdepapper, varför verksamheten följs som ett segment. Den enda skillnaden mellan de två koncernföretagen gäller placeringshorisonten, där Ven Capitals genomsnittliga omsättningshastighet på värdepappersinvesteringar är högre än dito i moderföretaget. Den underliggande börsutvecklingen, vilken ger upphov till Öresunds risker och möjligheter, är densamma oavsett placeringshorisont.

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 förvärvat dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventualförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventualförpliktelser. Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av de verkliga värdena per överlåtelsedagen för tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och emitterade eget kapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna samt transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden överstiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventualförpliktelser, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen.

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

Intresseföretag

Intresseföretag är de företag för vilka koncernen har ett betydande, men inte ett bestämmande, inflytande över den 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 företagets portfölj, nämligen att man köper och säljer till "rätt pris", för att skapa maximalt värde för företagets aktieägare.

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

UTLÄNSK VALUTA

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

INTÄKTER, RÖRELSEKOSTNADER SAMT FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

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

Resultatraden värdeförändring värdepapper består av realisationsresultat, 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 räntintäkter hänförliga till långfristiga fordringar, utdelningskompensation och erhållen ersättning för utlånade aktier (förvaltningsverksamheten).

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

Finansiella intäkter och finansiella kostnader består till exempel av räntintäkter 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 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 noterade finansiella värdepapper.

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

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

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

Likvida medel

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

Lånefordringar och kundfordringar

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

Leverantörsskulder

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

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av finansiella skulder som innehas för handel och derivat som inte används för säkringsredovisning. Skulder i kategorin, till exempel skulder för aktielån (blankning), värderas löpande till verkligt värde (motsvarande noterad säljkurs) med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Vid utfärdande av optioner skuldförs erhållen premie initialt och optionerna värderas därefter löpande enligt Black and Scholes modell till verkligt värde via resultaträkningen. Vid optionlösen/-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.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Ägda tillgångar

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

Leasade tillgångar

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

Avskrivningsprinciper

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

NEDSKRIVNINGAR

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

AKTIEKAPITAL

Syntetiskt återköp av egna aktier (swapavtal)

I enlighet med beslut från årsstämman 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 7, sid 31).

Lämnad utdelning

Utdelning redovisas som skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Avgiftsbestämda planer

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

Avtal om pensionsutfästelser med företagsägda kapitalplaceringar

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

SKATTER

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

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

Dotterföretaget är i skattehänseende ett rörelsedrivande företag.

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

En eventualförpliktelse 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 2.2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2.2 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.

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

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

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

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

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

► Not 3 Övriga intäkter

	Koncernen		Moderföretaget	
	2009	2008	2009	2008
Garantiersättningar	17 734	–	17 734	–
Ränta förlagsbevis	4 384	–	4 384	–
Utdelningskompensation för utlånade aktier	1 529	7 460	1 529	7 460
Ersättning för utlånade aktier	948	627	948	627
Totalt övriga intäkter	24 595	8 087	24 595	8 087

► Not 4 Värdeförändring värdepapper

	Koncernen		Moderföretaget	
	2009	2008	2009	2008
Värdeförändring värdepapper ¹⁾	3 167 333	-3 971 126	2 450 357	-3 197 623
Utdelningskompensation lånade aktier	-382	-19 885	-382	-19 885
Aktielånsavgifter	-675	-1 060	-675	-1 060
Totalt värdeförändring värdepapper	3 166 275	-3 992 071	2 449 300	-3 218 568

¹⁾ Avser såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar.

För under året sålda värdepapper uppgick realisationsresultatet (skillnaden mellan försäljningspris och ursprungligt anskaffningsvärde) till 133.072 (-587.096) tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

► Not 5 Resultat förvaltningsverksamheten

Andel av förvaltningsverksamheten som avser intresseföretag	Moderföretaget	
	2009	2008
Erhållna utdelningar	76 855	141 797
Övriga intäkter	4 890	40
Värdeförändring värdepapper	723 717	-1 582 029
Totalt resultat förvaltningsverksamheten	805 462	-1 440 192

► Not 6 Administrationskostnader

I såväl koncernens som moderföretagets administrationskostnader ingår avskrivningar med 189 (178) tkr. Företagsledningen består av två män och styrelsen består av sju män och två kvinnor.

Medelantalet anställda	2009	Varav män	2008	Varav män
Moderföretaget	6	82%	6	84%
Dotterföretag	2	38%	2	38%
Totalt koncernen	8	76%	8	78%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	2009			2008		
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderföretaget	14 495	6 209	1 454	11 117	5 356	1 452
Dotterföretag	3 072	1 658	557	2 141	1 362	538
Totalt koncernen	17 567	7 867	2 011	13 258	6 718	1 990

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda	2009		2008	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderföretaget	8 554	5 941	6 361	4 756
Varav rörliga ersättningar	2 073	1 641	-	-
Dotterföretag	2 462	609	1 652	489
Varav rörliga ersättningar	810	118	-	-
Totalt koncernen	11 016	6 551	8 013	5 245
Varav rörliga ersättningar	2 883	1 759	-	-

Ersättningar och riktlinjer för ersättning till verkställande direktörer

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

I enlighet med beslutade riktlinjer vid årsstämmorna 2008 och 2009 (se nedan) uppgick ersättningarna respektive pensionskostnaderna (avgiftsbestämda) till följande: Stefan Dahlbo 5.919 (3.819) tkr (varav 1.947 (-) tkr avser rörlig ersättning) respektive 906 (871) tkr och Stefan Charette 2.845 (1.886) tkr (varav 936 (-) tkr avser rörlig ersättning) respektive 281 (286) 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 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.

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.

Rörliga ersättningar

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

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 arvodenas storlek härtil.

I enlighet med beslut vid årsstämman 2009 uppbar styrelsens ordförande, Sven Hagströmer, ett arvode om 630 (330) tkr och vice ordförande Mats Qviberg 960 (1.260) tkr. Övriga ledamöter, som ej uppbar lön av bolaget, uppbar ett arvode om 110 (110) tkr vardera. Det totala arvodet uppgick därmed till totalt 2.250 (2.360) 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 450 (450) tkr i koncernen och 410 (410) tkr i moderföretaget. Arvodet för andra uppdrag uppgick till – (988) i såväl koncernen som moderföretaget.

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

Operationella leasingavtal (lokalhyra)

Årets leasingkostnader avseende operationella leasingavtal uppgick till 1.820 (1.736) tkr. Framtida kostnader för icke uppsägningsbara operationella leasingavtal uppgår till 2.261 tkr varav 1.705 tkr förfaller till betalning inom ett år och 556 tkr förfaller till betalning om mellan ett och fem år.

► Not 7 Finansnetto

	Koncernen		Moderföretaget	
	2009	2008	2009	2008
Räntetäckter från dotterföretag	–	–	490	1 433
Räntetäckter	6 237	26 716	6 205	26 540
Resultat vid försäljning av syntetiskt återköpta aktier ¹⁾	3 142	65	3 142	65
Räntekostnader	–19	–318	–3	–281
Swapavtal ²⁾	23 012	–22 086	23 012	–22 086
Nedskrivning av aktier i dotterföretag	–	–	–	–16 492
Totalt finansnetto	32 373	4 377	32 847	–10 821

¹⁾ 2008: De 10.200 syntetiskt återköpta egna aktierna avyttrades över Stockholmsbörsen. Den genomsnittliga sälj- respektive köpkursen per aktie uppgick till 139 kronor respektive 128 kronor. Börskursen den 31 december 2007 var 131 kronor. 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⁾ 2008: Antalet syntetiskt återköpta egna aktier uppgick till 1.236.891. Det genomsnittliga anskaffningsvärdet per aktie (justerat för inlösen) uppgick till 77 kronor och börskursen den 31 december 2008 var 61 kronor per aktie. I beloppet ingår även courtage och räntekostnader för swapavtalet. 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 8 Inventarier

	Koncernen		Moderföretaget	
	091231	081231	091231	081231
<i>Anskaffningsvärde</i>				
Vid årets början	2 963	2 908	2 963	2 908
Årets investeringar	130	55	130	55
Avyttringar och utrangeringar	–184	–	–184	–
Totalt anskaffningsvärde	2 909	2 963	2 909	2 963
<i>Avskrivningar</i>				
Vid årets början	–1 272	–1 094	–1 272	–1 094
Årets avskrivningar	–189	–178	–189	–178
Avyttringar och utrangeringar	184	–	184	–
Totalt avskrivningar	–1 277	–1 272	–1 277	–1 272
Redovisat värde den 31 december	1 633	1 691	1 633	1 691

Av det redovisade värdet på inventarier utgör 1.293 (1.293) tkr konst som ej skrivs av och 47 (56) tkr ombyggnad som skrivs av på 20 år.

► Not 9 Andelar i dotterföretag

Dotterföretag	Org.nr	Säte	Antal andelar	Kapitalandel, %	Bokfört värde	
Ven Capital AB	556590-7549	Stockholm	10 000	100		10 000
					091231	081231
Ven Capital AB					25 600	10 000
Eget kapital					15 600	–17 324
Årets resultat						
					2009	2008
Anskaffningsvärden						
Vid årets början					33 765	23 704
Aktieägartillskott					–	10 061
Utgående balans den 31 december					33 765	33 765
Nedskrivningar						
Vid årets början					–23 765	–7 273
Årets nedskrivningar					–	–16 492
Utgående balans den 31 december					–23 765	–23 765
Redovisat värde den 31 december					10 000	10 000

► **Not 10 Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten**

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

	2009		2008		
<i>Moderföretaget</i>					
Anskaffningsvärden					
Vid årets början		4 207 710		6 123 057	
Årets förvärv		2 863 975		1 976 781	
Årets försäljningar/konverteringar		-2 893 951		-3 892 128	
Utgående balans den 31 december		4 177 734		4 207 710	
Värdeförändringar via resultaträkningen					
Vid årets början		-764 543		2 098 996	
Årets värdeförändringar via resultaträkningen		2 542 238		-2 863 539	
Utgående balans den 31 december		1 777 695		-764 543	
Redovisat värde den 31 december					
		5 955 429		3 443 167	
	Antal	Koncernen Ursprungligt anskaffningsvärde ¹⁾	Koncernen Värde- förändring	Koncernen Redovisat värde/ marknadsvärde	Moderföretaget Redovisat värde/ marknadsvärde ²⁾
<i>Noterade aktier och andelar</i>					
Avanza Bank ³⁾	6 049 597	205 362	813 995	1 019 357	713 783
HQ Bank ³⁾	6 844 208	361 099	449 940	811 039	443 633
Fabege	12 616 270	407 629	162 627	570 255	570 255
SkiStar	4 049 447	127 589	392 765	520 354	520 354
Nobia	12 340 565	357 807	158 029	515 836	515 836
Bilia ³⁾	7 289 792	409 419	89 932	499 351	499 351
Klövern	15 403 793	291 833	56 293	348 126	348 126
Intrum Justitia	2 600 000	205 128	27 572	232 700	232 700
ABB	1 200 000	146 204	19 036	165 240	165 240
Ericsson B	2 300 000	161 100	-9 530	151 570	151 570
Alfa Laval	1 520 000	104 919	45 257	150 176	150 176
Eniro	3 300 000	93 925	24 215	118 140	118 140
Haldex	2 435 315	81 667	26 461	108 128	108 128
Husqvarna A	2 166 494	128 474	-20 583	107 891	107 891
Haldex BTA	2 360 570	54 293	50 516	104 809	104 809
Peab	2 100 000	92 613	3 987	96 600	96 600
Lindab International	1 284 494	92 438	1 330	93 768	93 768
HQ Loans II	750 000	75 000	15 652	90 652	90 652
AstraZeneca	270 000	86 804	3 700	90 504	90 504
Assa Abloy	600 000	74 692	7 928	82 620	82 620
TeliaSonera	1 500 000	65 333	12 442	77 775	77 775
Svenska Handelsbanken A	310 000	53 017	10 285	63 302	63 302
eWork Scandinavia	2 736 153	16 118	46 266	62 384	62 384
SSAB A	450 000	47 475	7 470	54 945	54 945
SEB A	1 200 000	45 878	7 330	53 208	53 208
Nordea	648 500	39 962	7 314	47 276	47 276
Volvo A	686 126	44 735	-2 881	41 854	41 854
Bure Equity	1 196 549	45 554	-3 914	41 640	41 640
Proact IT Group	495 000	24 787	10 729	35 516	35 516
Swedbank A	500 000	27 464	7 986	35 450	35 450
Munters	648 720	22 268	7 962	30 230	30 230
BTS Group	675 216	21 262	4 397	25 658	25 658
SCA B	200 000	19 358	-268	19 090	19 090
Cision	2 514 209	17 457	-989	16 468	16 468
New Wave Group	492 058	12 304	1 178	13 482	13 482
Nolato	178 054	7 455	3 006	10 461	10 461
Catena	45 968	2 143	1 890	4 034	4 034
Ekornes	16 500	2 407	26	2 433	2 433
		4 072 970	2 439 352	6 512 322	5 839 342
<i>Onoterade aktier och andelar⁴⁾</i>					
Acne Jeans ³⁾	714 000	70 377	2 451	72 828	70 377
Klarna (tidigare Kreditor) ³⁾	31 470	29 676	66 307	95 984	29 676
Autobalance	1 013 625	187	11 424	11 611	11 611
Explorica Inc.	1 476 037	4 522	-100	4 423	4 423
Casa de Suecia	33	2	-2	0	0
		104 764	80 082	184 845	116 087
Utgående balans den 31 december		4 177 734	2 519 434	6 697 168	5 955 429

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

²⁾ Intresseföretag redovisas i moderföretaget till anskaffningsvärde.

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

⁴⁾ För upplysningar om värderingsmetoder – se definitionen för marknadsvärde (not 23, sid 37).

Intresseföretag	Org.nr	Säte	Moderföretagets röst- och kapitalandel, %	Tillgångar, Mkr	Skulder, Mkr	Eget kapital, Mkr	Nettoomsättning, Mkr	Årets resultat, Mkr
Acne Studios Holding AB ¹⁾	556689-0843	Stockholm	20,7	154	73	81	418	21
Avanza Bank Holding AB (publ)	556274-8458	Stockholm	21,9	27 795	27 102	693	515	228
Bilia AB (publ)	556112-5690	Göteborg	28,8	4 717	3 292	1 425	13 700	114
HQ AB (publ)	556573-5650	Stockholm	24,5	12 592	11 381	1 211	768	134
Klarna AB	556676-2356	Stockholm	26,0	629	552	77	211	41

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

¹⁾ Uppgifterna avser årsbokslutet per den 31 augusti 2009.

► Not 11 Långfristiga fordringar, förvaltningsverksamheten

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

	2009	2008	
<i>Koncernen och moderföretaget</i>			
Anskaffningsvärdet			
Vid årets början	-	-	
Årets förvärv	30 000	-	
Årets konverteringar	43 266	-	
Utgående balans den 31 december	73 266	-	
Värdet förändringar via resultaträkningen			
Vid årets början	-	-	
Årets värdet förändringar via resultaträkningen	7 951	-	
Utgående balans den 31 december	7 951	-	
Redovisat värde den 31 december	81 216	-	
	Ursprungligt anskaffningsvärde	Värdet förändring ¹⁾	Redovisat värde/marknadsvärde
Bilia förlagsbevis	43 266	7 820	51 085
Klarna förlagsbevis	30 000	131	30 131
Utgående balans den 31 december	73 266	7 951	81 216

¹⁾ Inklusive upplupen ränta.

Skattemässiga underskott

Moderföretaget: Den 31 december 2009 uppgick det beräknade skattemässiga underskottsavdraget till omkring 136 Mkr. Dessutom finns skattemässiga underskott som, med anledning av fusionen 2004, inte kan utnyttjas förrän under beskattningsåret 2010. Beloppet uppgår till omkring 129 Mkr och ingen uppskjuten skattefordran har bokförts.

Dotterföretaget (Ven Capital AB): Den 31 december 2009 uppgick det beräknade skattemässiga underskottsavdraget till 0 Mkr.

► Not 12 Aktier och andelar, värdepappersrörelsen

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

	Antal	Koncernen Ursprungligt anskaffningsvärde	Koncernen Värdet förändring	Koncernen Redovisat värde/marknadsvärde
<i>Noterade aktier och andelar</i>				
TradeDoubler	158 429	11 183	-3 863	7 319
Volvo A	80 000	6 966	-2 086	4 880
TradeDoubler BTA	79 214	1 980	1 521	3 501
Ericsson B	50 000	3 338	-43	3 295
Cision	100 000	628	27	655
Cybercom Group Europe	11 164	292	-3	289
Redovisat värde den 31 december		24 387	-4 447	19 940

► Not 13 Övriga fordringar

	Koncernen		Moderföretaget	
	091231	081231	091231	081231
Skattefordran	748	659	321	234
Övriga fordringar	0	0	-	-
Redovisat värde den 31 december	748	659	321	234

► Not 14 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderföretaget	
	091231	081231	091231	081231
Förutbetalda kostnader	855	1 042	815	1 003
Upplupna intäkter	5 078	24	5 078	24
Redovisat värde den 31 december	5 933	1 066	5 893	1 027

► Not 15 Likvida medel / kassa och bank

	Koncernen		Moderföretaget	
	091231	081231	091231	081231
Tillgodohavanden hos banker	427 801	1 609 281	408 549	1 602 464
Tillgodohavanden hos fondkommissionärer	123	95	123	95
Handkassa	2	1	2	1
Redovisat värde den 31 december	427 926	1 609 377	408 674	1 602 560

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

► Not 16 Klassificering av finansiella instrument

Redovisat värde uppdelat per värderingskategori enligt IAS 39.

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.

	Koncernen			
	Redovisat värde 091231	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
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 (härlätt från priser) observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1.

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

Under året har omvärdering skett av kvarvarande innehav (nivå 3) med en resultatpåverkan om 37 Mkr.

► Not 17 Eget kapital

	Förändring, antal aktier	Antal stamaktier	Kvotvärde, kr/aktie	Aktiekapital, kr
31 december 2008		64 774 494	5,00	323 872 470
Januari 2009	–6 322 286	58 452 208	5,55	324 648 285
April 2009	–1 236 891	57 215 317	5,67	324 648 285
31 december 2009		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 2009

I januari 2009 registrerade Bolagsverket en minskning av aktiekapitalet och en samtidig fondemission, utan utgivande av nya aktier, till följd av det frivilliga inlösenprogram för återbetalning till bolagets aktieägare som pågick över årsskiftet 2008/2009.

Enligt beslut vid årsstämman 2009 minskades aktiekapitalet i april 2009 genom indragning av 1.236.891 syntetiskt återköpta egna aktier. Samtidigt återställdes aktiekapitalet genom fondemission utan utgivande av nya aktier.

Förvaltning av kapital

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

Koncernen

Övrigt tillskjutet kapital

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

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

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

Moderföretaget

Bundet eget kapital

Bundet eget kapital utgörs i sin helhet av aktiekapitalet.

Fritt eget kapital

Balanserat resultat

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

► Not 18 Övriga skulder

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

	Koncernen		Moderföretaget	
	091231	081231	091231	081231
Skuld aktielån ¹⁾	64 522	155 997	64 522	155 997
Utställda optioner ²⁾	44 262	5 506	44 199	5 473
Skuld för pågående inlösen av aktier	–	632 229	–	632 229
Övriga skulder	4 013	2 447	3 929	2 363
Redovisat värde den 31 december	112 797	796 179	112 649	796 062

¹⁾ Skuld aktielån

	Antal	Koncernen	Moderföretaget
		Redovisat värde/ marknadsvärde	Redovisat värde/ marknadsvärde
Volvo B	686 126	42 197	42 197
Husqvarna B	421 222	22 325	22 325
Redovisat värde den 31 december		64 522	64 522

Ursprungligt anskaffningsvärde uppgick till 55.097 tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

²⁾ Utställda optioner

	Lösen	Lösen- pris, kr	Koncernen	Moderföretaget
			Redovisat värde/ marknadsvärde	Redovisat värde/ marknadsvärde
<i>Utställda köpoptioner</i>				
ABB	Feb 10	140,00	2 388	2 388
ABB	Feb 10	145,00	567	567
Alfa Laval	Feb 10	90,00	2 103	2 103
Alfa Laval	Feb 10	100,00	524	524
Assa Abloy	Feb 10	140,00	876	876
Assa Abloy	Feb 10	145,00	263	263
Bilia	Mars 10	120,00	2	2
Bilia	Mars 11	75,00	569	569
Bilia	Feb 12	70,00	1 098	1 098
Bilia	Nov 15	20,00	8 140	8 140
Ericsson B	Feb 10	70,00	529	529
Ericsson B ¹⁾	Feb 10	70,00	64	–
Ericsson B	Feb 10	75,00	132	132
Ericsson B	Mars 10	70,00	188	188
HQ Bank	April 10	160,00	10	10
HQ Bank	April 10	170,00	3	3
HQ Bank	Mars 12	120,00	242	242
HQ Bank	Maj 12	130,00	4 794	4 794
HQ Bank	Nov 12	150,00	348	348
HQ Bank	Sept 13	100,00	6 312	6 312
Klarna (tidigare Kreditor)	Dec 10	2031,00	8 193	8 193
Nobia	Maj 10	101,67	4	4
Nobia	Mars 11	40,00	1 516	1 516
Nordea	Feb 10	75,00	250	250
SEB A	Feb 10	50,00	295	295
SSAB A	Feb 10	120,00	1 965	1 965
Svenska Handelsbanken A	Feb 10	210,00	1 383	1 383
Swedbank A	Jan 10	65,00	630	630
Swedbank A	Jan 10	70,00	235	235
Swedbank A	Mars 10	74,47	485	485
TeliaSonera	Feb 10	55,00	153	153
<i>Totalt utställda köpoptioner</i>			44 262	44 199
<i>Utställda säljoptioner</i>				
			–	–
Redovisat värde den 31 december			44 262	44 199

Erhållna premier (ursprungligt anskaffningsvärde) uppgick till 30.379 tkr i koncernen och till 30.232 tkr i moderföretaget.

¹⁾ Avser utställda köpoptioner i dotterföretaget Ven Capital AB.

► Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderföretaget	
	091231	081231	091231	081231
Upplupna styrelsearvodet	1 160	1 360	1 160	1 360
Swapavtal ¹⁾	–	20 499	–	20 499
Övriga upplupna kostnader	8 394	2 248	6 883	1 969
Redovisat värde den 31 december	9 554	24 107	8 043	23 828

¹⁾ Antalet syntetiskt återköpta egna aktier uppgick till 1.236.891, justerat för inlösen. Det genomsnittliga anskaffningsvärdet per aktie uppgick till 77 kronor och börskursen den 31 december 2008 var 61 kronor per aktie. I det redovisade värdet ingår även upplupna räntekostnader. Under 2009 har indragning av de 1.236.891 aktierna skett (se not 7, sid 31).

► Not 20 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.

2008: Öresund stod som garant i Biliass garanterade nyemission och i början av januari 2009 meddelades att återstående del, motsvarande 12.524 tkr (12,2 procent av nyemissionen), skulle tecknas av Öresund.

► Not 21 Kassaflödesanalyser

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen		Moderföretaget	
	2009	2008	2009	2008
Realisationsresultat, förvaltningsverksamheten	-131 359	587 411	-131 359	587 411
Värdeförändringar via resultaträkning, förvaltningsverksamheten	-3 034 260	3 384 030	-2 317 285	2 610 527
Värdeförändringar via resultaträkning, värdepappersrörelsen	-4 467	9 555	-	-
Ränta förlagsbevis	-3 384	-	-3 384	-
Upplupna kostnader	6 100	-	4 880	-
Upplupna garantiersättningar	-4 061	-	-4 061	-
Avskrivningar	189	178	189	178
Totalt justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-3 171 242	3 981 174	-2 451 020	3 198 116

Betalda och erhållna räntor, netto

	Koncernen		Moderföretaget	
	2009	2008	2009	2008
Erhållen ränta	6 237	26 716	6 205	27 973
Likvid swapavtal, netto	5 655	-	5 655	-
Betalad ränta och liknande resultatposter	-19	-1 839	-3	-1 802
Totalt betalda och erhållna räntor, netto	11 874	24 877	11 858	26 171

► Not 22 Risker

Marknadsrisk

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

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

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

Kreditrisk

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

Ränterisk

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

Valutarisk

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

Likviditets- och finansieringsrisk

Likviditetsrisk är dels risken att ett finansiellt instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader, dels risken att likviditet inte finns tillgänglig för att möta betalningsåtaganden. Vid investeringar i 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. Finansieringsrisken är låg då Öresund har hög soliditet och företagets tillgångar huvudsakligen består av marknadsnoterade instrument och likvida medel.

Operationell risk

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

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

Känslighetsanalys

Nedanstående beräkningar i känslighetsanalysen baseras på balansräkningen och den aktuella värdepappersportföljen den 31 december 2009. Hänsyn har dock ej tagits till utställda optioner och därmed eventuellt underliggande aktier.

I känslighetsanalysen har endast de direkta effekterna av en valutakursförändring redovisats. Likviditeten är placerad till rörlig ränta i bank.

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	+/-67	+/-1,18	+/-337	+/-5,89	+/-673	+/-11,77
Valuta	+/-0	+/-0,01	+/-1	+/-0,02	+/-1	+/-0,03
Ränta	+/-0	+/-0,00	+/-0	+/-0,00	+/-0	+/-0,00

Utställda optioner

På vissa av innehaven har köpoptioner ställts ut. Marknadsvärdet på utställda köpoptioner, med en löptid kortare än sex månader, den 31 december 2009 uppgick till –13 Mkr. Vid oförändrade aktiekurser fram till lösen kommer aktier för 69 Mkr att säljas och likvida medel öka med motsvarande belopp, förutsatt att köpoptionerna med realvärde utnyttjas. En kursuppgång om tio procent fram till lösen skulle i stället ge en ökning av likvida medel med 379 Mkr och vid en kursnedgång om tio procent skulle motsvarande belopp vara 0 Mkr.

► Not 23 Definitioner

- Direktavkastning – Lämnad kontantutdelning per aktie i förhållande till börskursen vid årets utgång.
- Marknadsvärde – Noterade innehav värderas enligt noterad köpkurs. Fastställandet av marknadsvärde avseende onoterade innehav sker genom att använda olika värderingsmetoder som är lämpliga för det enskilda innehavet, exempelvis kurs vid senaste externa emission 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 28.
- 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 28.
- Verkligt värde – Se Marknadsvärde.
- Värdepappersportfölj – Samtliga aktierrelaterade värdepapper såsom aktier och andelar, konvertibla skuldebrev, förlagsbevis, innehavda och utställda optioner, aktieterminer samt skuld aktielån.
- Årets resultat – Resultat före eventuellt minoritetsintresse.
- Återvinningsvärde – Utgörs av det högsta av en tillgångs nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde.

► Not 24 Upplysningar om närstående

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

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

Koncernens företag har värdepappersdepåer hos de båda intresseföretagen Avanza Bank Holding AB ("Avanza") och HQ AB ("HQ"), sistnämnda inklusive sedvanlig pantsättning. Avgifter och räntor är prissatta på marknadsmässiga villkor. En icke oväsentlig del av koncernens värdepapperstransaktioner sker hos dessa intresseföretag och under året har koncernen betalat sammanlagt 10 Mkr i courtagekostnader till HQ och Avanza. Vidare har koncernens företag planavtal för tjänstepension hos Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension, ett dotterföretag till Avanza.

HQ Bank AB (ett dotterföretag till HQ) är likviditetsgarant för Öresundsktionen och kostnaden för likviditetsgaranti 2009 uppgick till 0 Mkr.

Företagets styrelseledamöter och dess nära familjemedlemmar kontrollerar nära 32 procent av rösterna i företaget. För ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare hänvisas till not 6, sid 30.

► Not 25 Händelser efter balansdagen

Den 7 januari 2010 förvärvades samtliga aktier i Global Batterier AB med dotterföretag. Bolaget är en distributör av batterier primärt på den svenska marknaden. Arbetet med förvärsanalysen pågår och kommer att medföra en goodwillpost, som dock inte är av väsentlig betydelse för Öresundskoncernen.

► Not 26 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Öresunds balansräkning består främst av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt likvida medel. 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 i enlighet med IAS 39 Finansiella instrument, vilket innebär redovisning till verkligt värde, motsvarande köpkurs. Med anledning av ovanstående bedöms de uppskattningar och antaganden som har skett ej kunna ha någon betydande effekt på de finansiella rapporterna om antagandena ändras i kommande perioder.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel i moderföretaget:

Balanserade vinstmedel	3.373.923.181:37 kronor
Årets resultat	2.655.003.316:30 kronor
	<hr/>
	6.028.926.497:67 kronor

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

Att utdelas till aktieägarna (6,00 kronor per aktie)	343.291.902:00 kronor
Att balanseras i ny räkning	5.685.634.595:67 kronor
	<hr/>
Disponeras	6.028.926.497:67 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 18 februari 2010. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 23 mars 2010.

Sven Hagströmer
Ordförande

Mats Qviberg
Vice ordförande

Pontus Bonnier
Ledamot

Monica Caneman
Ledamot

Matts Ekman
Ledamot

Per-Olof Eriksson
Ledamot

Märtha Josefsson
Ledamot

Mikael Nachemson
Ledamot

Stefan Dahlbo
Verkställande direktör och ledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 19 februari 2010.

Ernst & Young AB

Lars Träff
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Investement AB Öresund (publ) för år 2009. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 16–38. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

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

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

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

Stockholm den 19 februari 2010

Ernst & Young AB

Lars Träff
Auktoriserad revisor

Koncernen i sammandrag

Mkr (där ej annat anges) 2009 2008 2007 2006 2005

Observera att nedanstående uppgifter avseende 2008, där så är tillämpligt, har justerats för det över årsskiftet (2008/2009) pågående inlösenprogrammet, med undantag för resultat per aktie. Inlösenprogrammet föranleder ej omräkning avseende 2005–2007 års uppgifter.

Nedanstående uppgifter har, där så är tillämpligt, justerats för den split (2:1) som Öresund genomförde i april 2006.

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG ¹⁾

Resultat förvaltningsverksamheten	3 368	-3 551	-391	2 610	2 123
Resultat värdepappersrörelsen	22	-13	-10	19	9
Resultat före skatt ²⁾	3 388	-3 595	-401	2 619	2 134
Årets resultat ²⁾	3 388	-3 595	-401	2 619	2 134

BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG ¹⁾

Värdepappersportföljens marknadsvärde	6 690	3 328	8 375	8 853	6 590
Balansomslutning	7 235	5 102	9 622	10 017	8 034
Eget kapital	7 111	4 280	8 944	9 675	7 329

NYCKELTAL

Substansvärde	7 111	4 280	8 944	9 670	7 326
Soliditet, % ³⁾	98	96	93	97	91
Lämnad utdelning	343 ⁴⁾	468	437	324	275
Börsvärde den 31 december	7 209	3 566	8 485	11 627	7 190
Förändring av substansvärdet per aktie justerat för lämnade utdelningar, %	80,6	-40,2	-4,2	35,8	39,0
SIX Portfolio Return Index, %	53,3	-39,1	-2,6	28,7	36,7
SIX Return Index, %	52,5	-39,0	-2,6	28,1	36,3
OMX Stockholm_PL, %	46,7	-42,0	-6,0	23,6	32,6
Direktavkastning, %	4,8	13,1	5,2	2,8	3,8
Totalavkastning, %	128	-49	-25	67	25
Antal anställda den 31 december	8	9	9	6	6

ANTAL AKTIER

Antal registrerade aktier den 31 december	57 215 317	64 774 494	64 774 494	64 774 494	64 774 494
Genomsnittligt antal utestående aktier	57 775 225	64 774 494	64 774 494	64 774 494	64 774 494
Antal inlösenaktier	-	6 322 286	-	-	-
Antal registrerade aktier efter inlösen ⁵⁾	-	58 452 208	-	-	-
Antal syntetiskt återköpta aktier den 31 december	-	1 236 891	10 200	-	-

KRONOR PER AKTIE

Redovisat resultat per aktie ^{1,2)}	58,63	-55,49	-6,19	40,43	32,94
Lämnad utdelning	6,00 ⁴⁾	8,00	6,75	5,00	4,25
Börskurs den 31 december ⁶⁾	126,00	61,00	131,00	179,50	111,00
Substansvärde	124,28	73,23	138,08	149,28	113,10

¹⁾ Inklusivt orealiserade värdeförändringar i värdepappersportföljen, till följd av redovisning enligt IFRS från och med 2005.

²⁾ Baserat på moderföretagets aktieägares resultat.

³⁾ Soliditetstalen är baserade på marknadsvärden.

⁴⁾ Enligt styrelsens förslag.

⁵⁾ Bolagsverket registrerade minskningsbeslutet den 12 januari 2009.

⁶⁾ Avser senaste betalkurs.

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