

## Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2008

- Substansvärdet minskade med 24,2 procent till 98 kronor per aktie
- Resultatet per aktie uppgick till -33,37 (20,47) kronor

### SUBSTANSVÄRDET MINSKADE MED 24,2 PROCENT

Koncernens substansvärde uppgick den 30 juni 2008 till 98 kronor per aktie<sup>1</sup>, vilket är en minskning med 24,2 procent, justerat för lämnad utdelning, sedan ingången av 2008 (138 kronor den 31 december 2007). Detta var 7,0 procentenheter sämre än SIX Return Index, som sjönk med 17,2 procent under det första halvåret. Under årets andra kvartal minskade substansvärdet, justerat för lämnad utdelning, med 26 kronor per aktie, vilket motsvarar en nedgång med 19,8 procent. SIX Return Index sjönk under motsvarande period med 7,2 procent.

Inget innehav hade någon väsentlig positiv påverkan på substansvärdet under delårsperioden. Störst negativ påverkan på substansvärdet, under motsvarande period, hade Nobia, HQ Bank, Bilia, Avanza, Fabega, Volvo och Industrivärden.

Börskursen (senaste betalkurs) den 30 juni 2008 var 96,25 kronor (131,00 kronor den 31 december 2007), vilket innebar en totalavkastning om -23 (-7) procent under delårsperioden.

### SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 30 JUNI 2008

Aktie	Antal	Köpkurs, kr	Marknads- värde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
HQ Bank	6 171 044	98,25	606	9	9,6
Avanza	6 031 097	92,00	555	9	8,7
Nobia	16 108 500	29,20	470	7	7,4
Industrivärden C	5 072 800	81,50	413	6	6,5
Volvo <sup>2</sup>	5 419 000	70,75	372	6	5,9
SkiStar	4 085 400	84,00	343	5	5,4
Fabega	8 205 526	40,30	331	5	5,2
Investor A	2 651 000	123,50	327	5	5,2
Electrolux B	3 995 000	76,75	307	5	4,8
Assa Abloy	2 930 000	87,25	256	4	4,0
Övriga värdepapper <sup>3</sup>			1 854	29	29,2
Övriga tillgångar och skulder, netto <sup>4</sup>			512	8	8,1
<b>Totalt</b>			<b>6 346</b>	<b>98</b>	<b>100,0</b>

### KONCERNENS VÄRDEPAPERSPORTFÖLJ

Marknadsvärdet på koncernens värdepappersportfölj, med beaktande av innehavda och utställda optioner, uppgick den 30 juni 2008 till 5.834 Mkr jämfört med 8.375 Mkr vid årets början.

### Förändringar i värdepappersportföljen

Under årets andra kvartal förvärvade koncernen värdepapper för 500 Mkr (inklusive förvärv inom värdepappersrörelsen i Ven Capital AB). Värdepappersförsäljningarna, inklusive erhållna optionspremier, uppgick till 822 Mkr under motsvarande period. I koncernen skedde inte några större<sup>5</sup> enskilda nettoförvärv av värdepapper under årets andra kvartal. Koncernens större enskilda nettoförsäljningar av värdepapper, inklusive erhållna optionspremier, under motsvarande period, var SAAB (174 Mkr), SCA (130

<sup>1</sup> Substansvärdet per aktie är beräknat på 64.774.494 aktier, vilket motsvarar det totala antalet aktier i Öresund.

<sup>2</sup> Varav 9.034.500 A-aktier (kurs 70,75 kronor) och 3.615.500 blankade B-aktier (kurs 74,00 kronor).

<sup>3</sup> Varav onoterade värdepapper uppgick till 149 Mkr.

<sup>4</sup> Varav likvida medel uppgick till 512 Mkr.

<sup>5</sup> Överstigande 100 Mkr.

Mkr), Investor (129 Mkr) och Industrivärden (103 Mkr).

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

#### Större nettoförvärv, 1 januari – 30 juni 2008

	Mkr
Volvo	230
Husqvarna	117

#### Större nettoförsäljningar, 1 januari – 30 juni 2008

	Mkr
Investor	216
Industrivärden C	174
SAAB	170
SCA	115

## RESULTAT

### Koncernen

Koncernens resultat (hänförligt till moderföretagets aktieägare) för delårsperioden, 1 januari – 30 juni 2008, uppgick till -2.161 (1.326) Mkr, vilket motsvarar -33,37 (20,47) kronor per aktie. De största resultatposterna uppstod inom förvaltningsverksamheten och var värdeförändring värdepapper, -2.562 (1.002) Mkr och erhållna utdelningar 414 (326) Mkr.

Koncernens resultat för den aktuella rapportperioden, 1 april – 30 juni 2008, uppgick till -1.673 (431) Mkr, varav värdeförändring värdepapper -2.079 (254) Mkr och erhållna utdelningar 414 (182) Mkr.

### Förvaltningsverksamheten (moderföretaget)

Moderföretagets resultat för delårsperioden uppgick till -1.604 (811) Mkr, vilket motsvarar -24,76 (12,53) kronor per aktie. I koncernens resultat (värdeförändring värdepapper) ingår även -556 (520) Mkr avseende andelar i intresseföretag, vilka i moderföretaget redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden.

### Värdepappersrörelsen (dotterföretaget Ven Capital AB)

Under delårsperioden uppgick nettoomsättningen i dotterföretagets värdepappersrörelse till 81 (90) Mkr, och delårsperiodens resultat efter skatt uppgick till -8 (2) Mkr. I koncernens resultat ingår även realiserade värdeförändringar i värdepappersportföljen med -1 (-3) Mkr.

## LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

### Koncernen

Koncernens likvida medel uppgick den 30 juni 2008 till 512 Mkr jämfört med 572 Mkr vid det senaste årsskiftet. Soliditeten uppgick den 30 juni 2008 till 96 procent (93 procent den 31 december 2007). De totala bruttoinvesteringarna i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 1.204 (2.437) Mkr under delårsperioden.

## VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

### Koncernen och moderföretaget

Öresunds väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i 2007 års årsredovisning på sidorna 14, 17 och 35. Inga väsentliga förändringar har uppstått därefter.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

För upplysningar om närstående hänvisas till sidan 36 (not 25) i 2007 års årsredovisning. Inga väsentliga förändringar eller transaktioner har skett därefter.

## ÖVRIGT

### Syntetiskt återköp av egna aktier

Under årets andra kvartal har syntetiskt återköp av egna aktier skett, i enlighet med beslut från årsstämman. Vid halvårsskiftet hade 78.500 aktier syntetiskt återköpts, till en genomsnittlig köpkurs om 113 kronor. Swapavtalet redovisas som övriga skulder i balansräkningen samt i resultaträkningens finansnetto.

## HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

### Öresund skjuter fondprojekt på framtiden

Styrelsen har, på grund av de rådande extrema och turbulenta marknadsförhållandena, beslutat att tills vidare lägga projektet om en s.k. aktivistfond åt sidan.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS"). Delårsrapporten för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts i delårsrapporten som i den senaste årsredovisningen.

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

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

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

## Uppgifter avseende koncernen

Denna delårsrapport för Öresundskoncernen omfattar moderföretaget samt dotterföretagen Ven Capital AB och Aktiebolaget Custos.

## Koncernens andelar i intresseföretag

	Moderföretagets röst- och kapitalandel, %	
	2008-06-30	2007-12-31
Acne Studios AB	20,7	20,7
Avanza AB	21,8	22,0
Bilia AB	25,8	25,0
HQ AB	22,8	22,2
Kreditor Europe AB	26,0	26,0

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

## Skatt och utdelningspolicy

Investmentföretag är befriade från bolagsskatt så länge lämnad utdelning minst uppgår till summan av; utdelningsintäkter och andra finansiella intäkter, en schablonintäkt motsvarande 1,5 procent av marknadsvärdet av aktierelaterade instrument i värdepappersportföljen vid årets början<sup>6</sup> minskat med finansiella kostnader samt övriga omkostnader. Öresunds utdelningspolicy innebär att Öresund till sina aktieägare delar ut minst så mycket att företaget inte behöver betala någon bolagsskatt.

## KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Delårsrapport, januari – september 2008	8 oktober 2008
Bokslutskommuniké 2008	22 januari 2009
Årsstämma	1 april 2009

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

Öresund redovisar aktuellt substansvärde per månadsskiftet den andra arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller dock ej månad vid kvartalsskifte, då delårsrapport eller bokslutskommuniké i stället lämnas. Substansvärdet avseende juli 2008 redovisas den 14 augusti 2008. Substansvärdet skickas till nyhetsbyråer samt till större dagstidningar och presenteras dessutom på Öresunds webbplats, [www.oresund.se](http://www.oresund.se) samt på [www.huginonline.se](http://www.huginonline.se)

<sup>6</sup> Schablonintäkten beräknas i princip på värdepappersportföljen exklusive så kallade näringsbetingade andelar.

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

Stockholm den 8 juli 2008

Sven Hagströmer  
Ordförande

Mats Qviberg  
Vice ordförande

Pontus Bonnier  
Ledamot

Monica Caneman  
Ledamot

Matts Ekman  
Ledamot

Per-Olof Eriksson  
Ledamot

Märtha Josefsson  
Ledamot

Erik Paulsson  
Ledamot

Dag Tigerschiöld  
Ledamot

Stefan Dahlbo  
Verkställande direktör och ledamot

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

## **GRANSKNINGSRAPPORT**

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

### **Inledning**

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag för perioden 1 januari – 30 juni 2008. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### **Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning**

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

### **Slutsats**

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

Stockholm den 8 juli 2008

Ernst & Young AB

Lars Träff  
Auktoriserad revisor

*Informationen i denna delårsrapport är sådan som Investment AB Öresund (publ) skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 8 juli 2008 klockan 08.30.*

## Resultaträkningar, koncernen

Mkr	April – juni 2008	April – juni 2007	Jan – juni 2008	Jan – juni 2007
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	414,5	181,6	414,5	326,3
Övriga intäkter	7,6	0,0	7,8	1,2
Värdeförändring värdepapper	-2 079,4	253,8	-2 562,2	1 001,9
<b>Resultat förvaltningsverksamheten</b>	<b>-1 657,3</b>	<b>435,4</b>	<b>-2 139,9</b>	<b>1 329,4</b>
<i>Värdepappersrörelsen</i>				
Nettoresultat värdepappersrörelsen	-5,0	-5,1	-6,9	1,6
	<b>-1 662,3</b>	<b>430,3</b>	<b>-2 146,8</b>	<b>1 331,0</b>
Administrationskostnader	-10,9	-7,8	-18,6	-14,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 673,2</b>	<b>422,5</b>	<b>-2 165,4</b>	<b>1 317,0</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansiella intäkter	2,7	7,1	6,1	13,9
Finansiella kostnader	-1,6	-0,1	-1,6	-0,1
<i>Finansnetto</i>	<i>1,1</i>	<i>7,0</i>	<i>4,5</i>	<i>13,8</i>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-1 672,1</b>	<b>429,5</b>	<b>-2 160,9</b>	<b>1 330,8</b>
Uppskjuten skatt	-0,5	1,7	-0,4	-3,8
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 672,6</b>	<b>431,2</b>	<b>-2 161,3</b>	<b>1 327,0</b>
<i>Hänförligt till:</i>				
Moderföretagets aktieägare	-1 672,6	431,4	-2 161,3	1 326,2
Minoritetsintresse	-	-0,2	-	0,8
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 672,6</b>	<b>431,2</b>	<b>-2 161,3</b>	<b>1 327,0</b>
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare (kr), såväl före som efter utspädning	-25,82	6,66	-33,37	20,47
Genomsnittligt antal utestående aktier	64 774 494	64 774 494	64 774 494	64 774 494

## Balansräkningar, koncernen

Mkr	2008-06-30	2007-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	0,4	-
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	1,8	1,8
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier och andelar <sup>1,2)</sup>	6 056,3	9 020,3
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Aktier och andelar, värdepappersrörelsen	46,5	26,2
Övriga omsättningstillgångar	8,5	2,0
Likvida medel	512,5	571,7
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>6 626,0</b>	<b>9 622,0</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital<sup>3,4)</sup></b>	<b>6 345,9</b>	<b>8 944,4</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Uppskjutna skatteskulder	0,3	0,0
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Övriga skulder <sup>5)</sup>	279,8	677,6
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>6 626,0</b>	<b>9 622,0</b>

1) Ingår i förvaltningsverksamheten

2) Anskaffningsvärde, Mkr 5 855 6 123  
Marknadsvärde, Mkr 6 056 9 020

3) Antal utestående aktier 64 774 494 64 774 494

4) Varav minoritetsintresse, Mkr 0 -

5) Varav utställda optioner och skuld aktielån:  
Anskaffningsvärde, Mkr 364 624  
Marknadsvärde, Mkr 268 671

## Förändringar i eget kapital, koncernen

Mkr	Jan - juni 2008	Jan - dec 2007
Eget kapital vid årets början	8 944,4	9 675,3
Lämnad utdelning	-437,2	-323,9
Lämnad utdelning till minoriteten	-	-1,1
Förvärvad minoritetsandel	-	-5,5
Minoritetens andel av periodens resultat	-	0,8
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-2 161,3	-401,3
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>6 345,9</b>	<b>8 944,4</b>

## Kassaflödesanalyser, koncernen

Mkr	Jan - juni 2008	Jan - juni 2007
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	-2 165,4	1 317,0
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2 553,3	-1 051,4
Betalda och erhållna räntor, netto	-0,3	0,0
Betald skatt	-0,3	0,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>387,3</b>	<b>265,7</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>-5,0</b>	<b>1,6</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>382,3</b>	<b>267,3</b>
<b>Förvaltningsverksamheten</b>		
Förvärv av aktier och andelar	-1 204,1	-2 431,4
Förvärv av andelar i dotterföretag	-0,1	-5,2
Försäljning av aktier och andelar	1 200,4	2 503,0
Försäljning av långfristiga fordringar	-	29,0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-0,1	-0,2
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-0,4	-
<b>Kassaflöde från förvaltningsverksamheten</b>	<b>-4,3</b>	<b>95,2</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Utbetald utdelning till minoritet	-	-1,1
Utbetald utdelning till aktieägare	-437,2	-323,9
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-437,2</b>	<b>-325,0</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-59,2</b>	<b>37,5</b>
Likvida medel vid årets början	571,7	824,7
Likvida medel vid periodens slut	512,5	862,2
	<b>-59,2</b>	<b>37,5</b>

## Nyckeltal

	2008-06-30	2007-12-31
Antal utestående aktier	64 774 494	64 774 494
Genomsnittligt antal utestående aktier	64 774 494	64 774 494
Antal syntetiskt återköpta aktier	78 500	10 200
Substansvärde, Mkr	6 346	8 944
Soliditet, %	96	93
Lämnad utdelning (under räkenskapsåret), Mkr	437	324
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	6 235	8 485
Förändring av substansvärdet per aktie justerat för lämnad utdelning, %	-24,2	-4,2
SIX Portfolio Return Index, %	-17,2	-2,6
SIX Return Index, %	-17,2	-2,6
OMX Stockholm_PI, %	-20,8	-6,0
Antal anställda	9	9
<b>Kronor per aktie</b>		
Redovisat resultat per aktie (avser koncernen) <sup>1)</sup>	-33,37	-6,19
Utdelning avseende räkenskapsåret (utbetalas efterföljande räkenskapsår)	-	6,75
Börskurs (senaste betalkurs)	96,25	131,00
Substansvärde	97,97	138,08

1) Beräknat på moderföretagets aktieägares resultat

## Resultaträkningar, moderföretaget

Mkr	Jan - juni 2008	Jan - juni 2007
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Erhållna utdelningar	414,5	326,3
Övriga intäkter	7,8	1,2
Värdeförändring värdepapper	-2 006,6	482,2
<b>Resultat förvaltningsverksamheten</b>	<b>-1 584,3</b>	<b>809,7</b>
Administrationskostnader	-16,8	-12,5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 601,1</b>	<b>797,2</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>		
Finansnetto	4,9	14,1
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar	-7,6	-
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-1 603,8</b>	<b>811,3</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 603,8</b>	<b>811,3</b>
Resultat per aktie (kr), såväl före som efter utspädning	-24,76	12,53
Genomsnittligt antal utestående aktier	64 774 494	64 774 494

## Balansräkningar, moderföretaget

Mkr	2008-06-30	2007-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	1,8	1,8
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i dotterföretag	8,8	16,4
Aktier och andelar <sup>1)</sup>	5 813,6	8 222,1
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Fordringar hos dotterföretag	41,2	15,0
Övriga omsättningstillgångar	7,8	1,6
Likvida medel	509,4	564,9
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>6 382,6</b>	<b>8 821,8</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital<sup>2)</sup></b>	<b>6 103,5</b>	<b>8 144,5</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Övriga skulder <sup>3)</sup>	279,1	677,3
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>6 382,6</b>	<b>8 821,8</b>
1) Anskaffningsvärde, Mkr	5 855	6 123
Marknadsvärde, Mkr	6 056	9 020
2) Antal utestående aktier	64 774 494	64 774 494
3) Varav utställda optioner och skuld aktielån:		
Anskaffningsvärde, Mkr	364	624
Marknadsvärde, Mkr	268	671