



Årsredovisning 2012

OM INVESTMENT AB ÖRESUND

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

Investment AB Öresund har sitt ursprung i Sjöförsäkringsaktiebolaget Öresund som bildades 1890 med ett aktiekapital om 300.000 kronor. År 1956 skedde en omorganisation och AB Sjö-Öresund blev moderföretag i en bolagsgrupp bestående av de tre sjöförsäkringsbolagen Öresund, Ägir och Stockholms Sjö. Aktierna i dessa tre bolag såldes 1961 till Skandia, mot likvid i börsnoterade aktier och kontanta medel och AB Sjö-Öresund blev Investment AB Öresund ("Öresund").

Den 10 maj 1962 börsnoterades företaget på Stockholms Fondbörs.

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

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

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Delårsrapport januari – mars	12 april 2013
Delårsrapport januari – juni	9 juli 2013
Delårsrapport januari – september	9 oktober 2013

Rapporterna under året kommer att finnas tillgängliga på webbplatserna www.oresund.se och www.cisionwire.se/investment-ab-oresund samt på företagets kontor. Rapporter skickas till dem som så önskar.

SUBSTANSVÄRDEINFORMATION

Öresund redovisar aktuellt substansvärde per månads-skiftet den tredje arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller dock ej månad vid kvartalsskifte, då delårsrapport eller bokslutskommuniké i stället lämnas. Substansvärdet avseende juli 2013 redovisas den 16 augusti 2013. Substansvärdet skickas till nyhetsbyråer samt till större dagstidningar och presenteras dessutom på Öresunds webbplats www.oresund.se samt på www.cisionwire.se/investment-ab-oresund

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma i Investment AB Öresund kommer att hållas onsdagen den 20 mars 2013 klockan 14.00, Citykonferensen Ingenjörshuset, Malmskillnadsgatan 46 i Stockholm. Kaffe serveras från klockan 13.00.

Aktieägare som vill delta vid årsstämman skall;

- dels vara införd i av Euroclear Sweden AB ("Euroclear") förd aktiebok torsdagen den 14 mars 2013;
- dels anmäla sin avsikt att delta vid årsstämman senast torsdagen den 14 mars 2013.

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

Vid anmälan bör uppges namn, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer, aktieinnehav samt eventuella biträden.

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

Fullmakter i original, eventuella Registreringsbevis samt andra behörighetshandlingar bör vara bolaget tillhanda under ovanstående adress senast torsdagen den 14 mars 2013.

Aktieägare som har valt att förvaltarregistrera sina aktier måste, för att få delta vid årsstämman, tillfälligt omregistrera sina aktier i eget namn hos Euroclear i så god tid att omregistreringen är utförd senast torsdagen den 14 mars 2013. För att detta skall kunna ske måste begäran om sådan omregistrering göras i god tid till förvaltaren före nämnda dag.

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

UTDELNING

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

Beräknad dag för avstämning: 25 mars 2013.

Innehåll

VD-ord	2
Substansvärde	5
Koncernens värdepappersportfölj	6
Öresundaktien	12
Investeringsstrategi	14
Förvaltningsberättelse inklusive Bolagsstyrningsrapport	15
Resultaträkningar	24
Balansräkningar	25
Redogörelse för förändringar i eget kapital	26
Kassaflödesanalyser	27
Noter till de finansiella rapporterna	28
Förslag till vinstdisposition	45
Revisionsberättelse	46
Koncernen i sammandrag	48
Bolagsordning	49

Årsredovisningen omfattar sidorna 15–47.

De finansiella rapporterna, enligt IAS 1, omfattar sidorna 24–45.

2012 i korthet

- Substansvärdet uppgick den 31 december 2012 till 116 (109) kronor per aktie. Substansvärdet ökade under 2012, justerat för inlösen och lämnad utdelning, med 12,8 (–6,5) procent. SIX Return Index steg under motsvarande period med 16,5 (–13,5) procent.
- Börskursen den 31 december 2012 var 102,00 (93,75) kronor, vilket motsvarar en uppgång med 9 (–20) procent under året. Öresundaktiens totalavkastning var 15 (–8) procent.
- Styrelsen föreslår en utdelning om en aktie i SkiStar (Fabège) för varje tiotal aktier i Öresund. Baserat på stängningskurserna den 31 december 2012 respektive 2011 motsvarar det 8,52 (5,39) kronor per aktie. Den totala utdelningen uppgår därmed till 203 (128) Mkr.
- Beslut fattades vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011 om uppdelning av Öresund genom ett frivilligt inlösenerbjudande. Uppdelningen skedde under januari 2012.
- I februari 2012 minskades aktiekapitalet, i enlighet med beslut vid extra bolagsstämma den 16 december 2011, genom indragning av 1.449.443 syntetiskt återköpta egna aktier. Samtidigt återställdes aktiekapitalet genom fondemission utan utgivande av nya aktier.
- Under året har värdepapper förvärvats för 1.452 (857) Mkr och försäljningarna uppgick till 1.174 (1.657) Mkr.

VD-ord

*Fredrik Grevelius och
Mats Qviberg vid Stockholms-
börsens firande av Öresunds
50 år på börsen.*



	Substansvärde ¹⁾		SIX RX	
	Per år %	Ack. %	Per år %	Ack. %
1994	16	16	7	7
1995	7	25	21	29
1996	28	59	43	83
1997	37	117	28	134
1998	-3	111	13	165
1999	51	219	70	350
2000	26	303	-11	301
2001	15	365	-15	242
2002	-7	332	-36	119
2003	33	474	34	194
2004	33	665	21	255
2005	39	963	36	384
2006	36	1 344	28	520
2007	-4	1 284	-3	504
2008	-40	728	-39	268
2009	81	1 395	53	461
2010	12	1 579	27	611
2011	-7	1 472	-14	515
2012	13	1 673	16	616

	Substansvärde ¹⁾		SIX RX	
	Per år %	Ack. %	Per år %	Ack. %
2003	33	33	34	34
2004	33	77	21	62
2005	39	146	36	121
2006	36	234	28	183
2007	-4	220	-3	175
2008	-40	91	-39	68
2009	81	246	53	156
2010	12	288	27	224
2011	-7	263	-14	181
2012	13	310	16	227

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

WE'RE ONLY IN IT FOR THE MONEY!

Det övergripande målet för Öresund är att skapa värde för våra aktieägare. Ett rationellt agerande står därför högst på vår agenda. Förutom att ständigt söka efter attraktivt värderade aktier, utvärderar vi därför också kontinuerligt om det är rätt att behålla de aktier vi äger. Motsvarar inte potentialen i aktierna våra avkastningskrav skall vi avyttra dem – oavsett hur länge vi har ägt dem och hur stor ägarandel vårt innehav representerar.

BÖRSÅRET 2012

Fortsatt omfattande stimulanspaket och rekordlåga räntor präglade börsåret. Oron på finansmarknaderna avtog under det andra halvåret och ledande indikatorer och tillväxttal har börjat förbättras. Efter en stark början på året vände börsen ned under andra kvartalet för att från botten i juni gå upp med nära 20 procent till årsskiftet. Totalt gav Stockholmsbörsens SIX Return Index ("index") en totalavkastning om 16,5 procent 2012.

ÖRESUNDS UTVECKLING

Substansvärdet ökade under året med 12,8 procent vilket är något sämre än index. Större innehav som utvecklades bättre än index under året var Acne, Faberge och Klarna. Större innehav som utvecklades sämre än index under året var Bilia, Carnegie och SkiStar. Vi är nöjda med ett ökat substansvärde, men vi är naturligtvis inte nöjda med att leverera en sämre avkastning än index.

PORTFÖLJFÖRÄNDRINGAR

Efter uppdelningen av Öresund i början av året utgjorde Faberge, Bilia och SkiStar över 50 procent och Carnegie, Klarna och Acne över 20 procent av Öresunds tillgångar. Ur riskspridningshänseende är en 50-procentig exponering mot endast tre noterade aktier långt ifrån optimal. Öresund delade därför ut Fabergeaktier 2012 och styrelsen föreslår att SkiStaraktier skall delas ut 2013. Genom att dela ut, i stället för att sälja, aktier som utgör en stor del av Öresunds tillgångar, ges aktieägarna möjlighet att själva besluta om de vill behålla exponeringen eller inte. För de aktieägare som har valt att behålla sina Fabergeaktier efter utdelningen har avkastningen varit mycket bra.

Ytterligare förändringar i de större innehaven är försäljningen av en del av Klarnainnehavet samt mindre försäljningar i Fabege och SkiStar. Fabege, Bilia och SkiStar minskade till 41 procent av Öresunds tillgångar vid slutet av 2012 och kommer att minska ytterligare om årsstämman beslutar om SkiStar-utdelningen. Carnegie, Klarna och Acne utgjorde 22 procent av Öresunds tillgångar vid slutet av 2012.

Beloppsmässiga större köp gjordes under året i Autoliv, Volvo, TeliaSonera och SCA. Samtliga dessa investeringar skall, av lätt insedda skäl, ses som *finansiella investeringar*. Beloppsmässigt mindre köp, som dock resulterat i större ägarandelar, gjordes i Byggmax, FinnvedenBulten, Gunnebo, KnowIT, CDON, MQ, Proffice, GHP och TradeDoublers¹⁾. Ett eller ett par av dessa skulle i framtiden kunna bli *aktiva engagemang*. Vårt huvudfokus, och det som har skapat störst värde för Öresunds aktieägare historiskt, är investeringar där vi aktivt engagerar oss. Den, sedan uppdelningen av Öresund, uttalade ambitionen att fortsätta att söka efter noterade bolag där vi genom ett större ägande och styrelserepresentation kan påverka bolagens utveckling och erhålla en god riskjusterad avkastning står fast. Denna strategi har fungerat mycket väl och vi ser därför inga skäl att ändra på den.

Investeringar i *onoterade företag* är inte prioriterade för Öresund, men vi lyssnar på nya idéer och är de tillräckligt intressanta så kan vi även framdeles investera i onoterade företag. Under 2012 gjordes exempelvis en mindre investering i Virtusize, se www.virtusize.com för mer information.

UTVECKLINGEN I ÖRESUNDS STÖRSTA PORTFÖLJBOLAG

Bilia påverkades negativt av svag nybilsförsäljning och servicemarknad. Åtgärdsprogram sattes in och verksamheten i Danmark omstrukturerades. Kundnöjdheten fortsätter att utvecklas väl och vi är övertygade om att Bilia är mycket väl positionerat när dess marknad förbättras. Biliaaktien gav under 2012 en totalavkastning om 5,6 procent.

Fabeges fastighetsbrölse hade återigen ett bra år. Det nya området i Solna, Arenastaden, lockar bra hyresgäster och leder till goda projektutvecklingsresultat för Fabege. Under året gjorde Fabege en större reservering för en möjlig framtida skatteskostnad, men Fabegeaktien gav under 2012 ändå en totalavkastning om 28,4 procent.

SkiStar hade ytterligare ett räkenskapsår med ogynnsam kalender med få lediga dagar runt jul och nyår. Genom ett aktivt rationaliseringsarbete hölls resultatet på en relativt god nivå. För innevarande räkenskapsår, och de påföljande åren, är kalendern gynnsam och de bokningsnivåer som bolaget har kommunicerat ger hopp om en god resultatutveckling då täckningsbidraget på tillkommande volym är mycket högt för SkiStar. SkiStaraktien gav under 2012 en totalavkastning om 8,3 procent.

Carnegies affärsområden Private Banking och Fonder fortsätter att leverera vinster. Dessvärre överskuggas detta faktum av att affärsområdena Securities och Investment Banking verkar på en marknad som har utvecklats mycket svagt de senaste åren. Carnegies kostnadsneddragningar fortsätter och vi förväntar oss en väsentlig resultatförbättring 2013.

Klarnas höga tillväxt fortsatte under 2012, trots att något mer försiktiga europeiska konsumenter hämmade tillväxttakten. Bolaget fortsätter att prioritera tillväxt, men redovisar ändå vinst. Klarnas affärsmodell är skalbar och expansionsmöjligheterna fantastiska.

¹⁾ Ägarandelarna den 31 december 2012 uppgick till; Byggmax 3,5 procent, FinnvedenBulten 8,6 procent, Gunnebo 2,4 procent, KnowIT 5,0 procent, CDON 1,3 procent, MQ 5,0 procent, Proffice 1,4 procent, GHP 4,7 procent och TradeDoublers 1,6 procent.

Acne utvecklades fortsatt väl, även om något mer försiktiga konsumenter påverkade också Acne. Den geografiska expansionen och nyöppnandet av ett antal egna butiker påverkade resultatet negativt och vinsten minskade därför något. För innevarande räkenskapsår förväntar vi oss en god vinstökning.

ÖRESUND 50 ÅR PÅ BÖRSEN

Under året firade Öresund 50 år på börsen. Vi valde, helt i linje med vår ambition att driva verksamheten kostnadseffektivt, ett lågmålt firande till en obetydlig kostnad.

UTSIKTER 2013

Utvecklingen i Sverige och Europa är svag, men företagen vidtar i stor utsträckning kraftfulla åtgärder för att anpassa sig till den nya aktivitetsnivån, vilket skapar goda förutsättningar för en mycket positiv resultatutveckling när konjunkturen vänder. Några uppenbara tecken på en vändning i Europa är svåra att identifiera, men vår bedömning är att försämringstakten har avtagit och att konjunkturen bottnar under det första halvåret 2013. Vi förväntar oss därför positivare signaler under det andra halvåret 2013. För USA är utvecklingen positiv sedan ett antal kvartal tillbaka. Vi bedömer att USA kommer att vara en betydande bidragsgivare till den globala tillväxten de kommande åren. Avslutningsvis har en bromsande tillväxt i Kina oroat aktiemarknaden, men dels är den årliga tillväxten fortfarande nära 8 procent och dels finns indikationer på att aktiviteten ökat under de senaste månaderna. Vi ser därför positivt även på utvecklingen i Kina.

Förra årets rubrik var ”Vi ser ljus på framtiden!”. Skälen var bland annat att den globala BNP-tillväxten, trots finansorn, förväntades uppgå till 3–4 procent både för 2012 och 2013, räntenivåerna var låga och värderingarna på börsen attraktiva. Vi nämnde också marknadens alltför stora riskfokus med avkastningskrav som inte avspeglade de låga alternativavkastningar som exempelvis obligationer erbjöd och vi såg därför positivt på att göra långsiktiga investeringar på aktiemarknaden vid dåvarande värderingsnivå.

Samtliga skäl för att se ljus på framtiden kvarstår även om aktier gav en mycket bra avkastning 2012. Öresunds finansiella ställning är stark med en soliditet på 95 procent. I normalfallet kommer vi att vara fullinvesterade, men endast i undantagsfall kommer vi att vara belånade.

Eftersom ”we’re only in it for the money” kommer vi fortsätta att agera rationellt och med våra aktieägares bästa för ögonen. Ett exempel på rationellt agerande är våra återköp av egna aktier. Vid årsskiftet hade vi återköpt över en miljon aktier, motsvarande 4,6 procent av Öresunds totala antal aktier. Vi har köpt tillbaka dessa på rabattnivåer mellan 10 och 15 procent, vilket har skapat värde för aktieägarna.

Avslutningsvis tackar vi för förtroendet att förvalta aktieägarnas kapital. Vi skall fortsätta göra allt vi förmår för att leva upp till förväntningarna!

Fredrik Grevelius

Substansvärde

Koncernens substansvärde uppgick den 31 december 2012 till 116 kronor per aktie (109 kronor per aktie den 31 december 2011)¹⁾, vilket är en ökning med 12,8 procent, justerat för inlösen och lämnad utdelning, sedan utgången av 2011. Detta är 3,7 procentenheter sämre än SIX Return Index, som steg med 16,5 procent under motsvarande period.

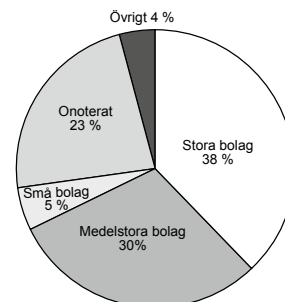
Börskursen (senaste betalkurs) den 31 december 2012 var 102,00 kronor (93,75 kronor den 31 december 2011), vilket innebar en totalavkastning om 15 (-8) procent under 2012.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 31 DECEMBER 2012

Värdepapper	Antal	Andel av röster, % ²⁾	Andel av kapital, % ²⁾	Kurs, kr	Marknadsvärde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
<i>Noterade värdepapper</i>							
Fabege	7 000 000	4,2	4,2	65,75	460	19	16,6
Bilia	4 600 288	18,3	18,3	92,25	424	18	15,3
SkiStar	3 049 447	5,5	7,8	85,25	260	11	9,4
Autoliv	250 000	0,2	0,2	431,30	108	5	3,9
Volvo ³⁾	975 000	0,0	0,0	88,86	87	4	3,1
TeliaSonera	1 800 000	0,0	0,0	44,06	79	3	2,9
SCA B	500 000	0,0	0,1	141,00	70	3	2,5
Övriga noterade värdepapper					537	23	19,4
<i>Summa noterade värdepapper</i>					2 025	85	73,7
<i>Onoterade värdepapper</i>							
Carnegie ^{4, 5)}					298	12	10,7
Klarna ⁵⁾					163	7	5,9
Acne					141	6	5,1
Övriga onoterade värdepapper					24	1	0,9
<i>Summa onoterade värdepapper</i>					626	26	22,6
Övriga tillgångar och skulder, netto ⁶⁾					120	5	4,3
Totalt					2 772	116	100,0

Information om Öresunds större innehav finns att läsa på företagens egna webbplatser. Några av de större innehaven beskrivs även på sidorna 7–11 i årsredovisningen.

Acne	www.acnestudios.com
Autoliv	www.autoliv.com
Bilia	www.bilia.se
Carnegie	www.carnegie.se
Fabege	www.fabege.se
Klarna	www.klarna.se
SCA	www.sca.com
SkiStar	www.skistar.com
TeliaSonera	www.teliasonera.com
Volvo	www.volvogroup.com



¹⁾ 121231: Substansvärdet per aktie är beräknat på 23.818.513 aktier, vilket motsvarar det registrerade antalet aktier i Öresund.

¹¹ 1231: Substansvärdet per aktie är beräknat på 21.848.993 aktier, vilket motsvarar antalet utestående aktier i Öresund vid antagande om full anslutning i inlösenerbjudandet samt indragning av 1.449.443 syntetiskt återköpta egna aktier, i enlighet med bolagsstämmobeslut.

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

³⁾ Varav 175.000 A-aktier (kurs 89,15 kronor) och 800.000 B-aktier (kurs 88,80 kronor).

⁴⁾ Avser konvertibla preferensaktier och konvertibelt förlagslån.

⁵⁾ Avser värdet av andel av innehavet i gemensamt (Öresund och Creades) ägt holdingbolag.

⁶⁾ Varav likvida medel uppgick till 129 Mkr.

Koncernens värdepappersportfölj

KONCERNENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV DEN 31 DECEMBER 2012

Tabellen visar koncernens exponering i värdepapper¹⁾.

Värdepapper	Antal aktier och andelar ²⁾			Exponering i koncernen (marknadsvärde), tkr
	Moderföretaget	Ven Capital	Koncernen	
Fabege	7 000 000		7 000 000	460 250
Bilia	4 600 288		4 600 288	424 377
Carnegie ^{3, 4, 5)}	n.a.		n.a.	297 631
SkiStar	3 049 447		3 049 447	259 965
Klarna ^{3, 5)}	n.a.		n.a.	163 365
Acne ³⁾	292 312		292 312	141 441
Autoliv	225 000	25 000	250 000	107 825
TeliaSonera	1 500 000	300 000	1 800 000	79 308
Volvo B	650 000	150 000	800 000	71 040
SCA B	500 000		500 000	70 500
Securitas B	1 000 000	225 000	1 225 000	69 213
Ericsson B	1 000 000	50 000	1 050 000	68 303
ABB	500 000		500 000	66 950
SEB A	1 000 000	200 000	1 200 000	66 300
Byggmax	2 122 948		2 122 948	61 353
FinnvedenBulten	1 812 877		1 812 877	54 205
AstraZeneca	150 000		150 000	45 960
Gunnebo	1 783 109		1 783 109	43 151
Know IT	881 625		881 625	40 907
CDON Group	789 910	100 000	889 910	35 507
MQ Holding	1 747 359		1 747 359	29 705
Proffice	965 527		965 527	21 338
Volvo A	175 000		175 000	15 601
Ferronordic Machines ³⁾	4 979		4 979	14 937
Nobia	500 037		500 037	13 251
Global Health Partner	3 067 435		3 067 435	11 810
Mindre innehav i Ven Capital ⁶⁾		n.a.	n.a.	29 622
Mindre innehav i Öresund ⁶⁾	n.a.		n.a.	15 751
Elekta	-200 000		-200 000	-20 280
Getinge	-100 000		-100 000	-22 010
Swedish Match	-140 000		-140 000	-30 562
Mekonomen	-190 000		-190 000	-39 330
Totalt koncernen				2 667 384
varav noterade innehav				2 040 994
varav onoterade innehav				626 390

STÖRRE NETTOFÖRVÄRV UNDER 2012

	Mkr
Autoliv	100
TeliaSonera	79
Byggmax	71
Securitas	70
FinnvedenBulten	67
Ericsson	65
ABB	64

STÖRRE NETTOFÖRSÄLJNINGAR UNDER 2012

	Mkr
Creades	251
Fabege	86
SkiStar	54

FÖRÄNDRINGAR I VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

Koncernen

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

Ven Capital AB

Dotterföretaget Ven Capital AB är rörelsedrivande i värdepappershandel. Nettoomsättningen uppgick under året till 220 (-) Mkr.

¹⁾ Exklusive utställda optioner.

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

³⁾ Avser onoterade värdepappersinnehav.

⁴⁾ Avser konvertibla preferensaktier och konvertibelt förlagslån.

⁵⁾ Avser värdet av andel av innehavet i gemensamt (Öresund och Creades) ägt holdingbolag.

⁶⁾ Sammanlagda värdepappersinnehav för innehav understigande 10 Mkr per innehav. Se noterna 14, 16 och 22 för detaljerad specifikation.

Fabege



AFFÄRSIDÉ

Fabeges verksamhet är inriktad på kommersiella fastigheter i stockholmsregionen, med fokus på ett begränsat antal delmarknader med hög tillväxt. Fabege ska skapa värde genom förvaltning, förädling och aktivt arbete med fastighetsportföljen, med såväl försäljningar som förvärv. Upparbetade värden ska realiseras vid rätt tidpunkt.

VERKSAMHET

Fabeges verksamhet är koncentrerad till ett fåtal utvalda delmarknader i och kring Stockholm. Förädlingsverksamheten domineras av ett tiotal större förädlingsprojekt, däribland utvecklingen av den nya stadsdelen Arenastaden i Solna, större utvecklingsprojekt i Hammarby Sjöstad samt Solna Business Park.

MARKNAD

Fabeges fastighetsbestånd består av kommersiella lokaler i stockholmsregionen, med en hög koncentration av fastigheter till Stockholms innerstad, Solna och Hammarby Sjöstad där de två förstnämnda står för över 90 procent av hyresvärdet. 56 procent av beståndet finns innanför tullarna och 92 procent av beståndet finns inom en radie om 5 km från Stockholms centrum. Fabege är den näst största fastighetsägaren i Stockholms innerstad med 38 fastigheter om totalt 497 tkvm och Solnas största fastighetsägare med 37 fastigheter om 455 tkvm.

HÄNDELSER 2012

Förvaltningsresultatet ökade till 693 (564) Mkr. Realiserade och orealiserade värdeförändringar på fastigheter uppgick till 1.576 (1.266) Mkr varav orealiserade värdeförändringar i projektportföljen bidrog med 784 (418) Mkr. Nettouthyrningen uppgick till 141 (130) Mkr. Efter Högsta förvaltningsdomstolens dom i det så kallade Cypren-ärendet beslutade Fabege att reservera 1.900 Mkr avseende pågående skatteärenden. Fabege förvärvade 29,99 procent av kapital och röster i Catena som bland annat äger byggrätter i Solna.

FRAMTIDSUTSIKTER

Medan tillväxten i Sverige är låg fortsätter Fabege sin positiva utveckling. Stockholm växer, antalet sysselsatta i kontorsverksamhet i Stockholm ökar samtidigt som tillskottet av ny kontorsyta är begränsad. I de centrala delarna av innerstaden är vakanserna i dag mycket låga och bolaget ser fortsatt sjunkande vakanser i bra förortslägen. Fabeges portfölj med attraktiva centrala lägen och moderna fastigheter i samlade bestånd möter väl morgondagens efterfrågan.

För ytterligare information

www.fabege.se

Aktieägare den 31 december 2012	Andel % ¹⁾
Brinova Inter AB	14,9
BlackRock fonder (USA)	5,4
SEB fonder	5,1
Investment AB Öresund	4,2
Länsförsäkringar fondförvaltning	3,6
Övriga	66,8

¹⁾ Avser andel av kapital.

Nyckeltal	2012	2011	2010
Hyresintäkter, Mkr	1 869	1 804	2 007
Driftsöverskott, Mkr	1 264	1 227	1 348
Förvaltningsresultat, Mkr	693	564	782
Resultat före skatt, Mkr	2 032	1 417	1 929
Årets resultat, Mkr	-88 ¹⁾	1 141	1 697
Vinst per aktie, kr	-0,54 ¹⁾	7,01	10,38
Utdelning per aktie, kr	3,00	3,00	3,00

¹⁾Inklusive reserveringen om 1.900 Mkr avseende pågående skatteärenden.



Källa: Nasdaq OMX Nordic



Bilia

AFFÄRSIDÉ

Bilias affärsidé är att erbjuda service, bilförsäljning och tilläggstjänster som ger ett varaktigt mervärde för kunderna.

VERKSAMHET

Bilia är Nordens största bilkedja med en ledande position inom service och försäljning av personbilar och transportbilar samt tilläggstjänster (exempelvis finansiering, tillbehörs- och reservdelsförsäljning samt drivmedelsförsäljning). Koncernen har 100 anläggningar i Sverige, Norge och Danmark samt en internetbaserad auktions-sajt i Sverige (Netbil). Bilia säljer personbilar av märkena Volvo, Renault, Ford, Hyundai, Dacia, BMW och Mini samt transportbilar av märkena Renault, Ford, Hyundai och Dacia.

MARKNAD

I Sverige finns Bilia på över 30 orter, med anläggningar runt de tre storstadsregionerna, i Mälardalen samt i Skaraborg. I Norge är Bilia etablerat i den sydöstra delen av landet koncentrerat till Osloområdet. I Danmark finns Bilia i storstadsregionen kring Köpenhamn.

HÄNDELSER 2012

Efterfrågan på nya bilar och service låg på en lägre nivå än 2011. Åtgärder för att minska kostnaderna har vidtagits under året. Därtill har strukturåtgärder vidtagits i den danska rörelsen.

Bilia har avyttrat BMW-verksamheten i Moss och Fredrikstad som omsatte cirka 250 Mkr per år. Bilia har förvärvat Stenshagen Bil Oslo och Stenshagen Bil Kongsvinger som tillsammans omsätter cirka 1,0 Mdr kronor årligen. Bilia har förvärvat BMW-verksamheten i Auto 7H-koncernen som bedriver verksamhet från anläggningar i Borås, Uddevalla, Henån och Strömstad. BMW-verksamheten inom Auto 7H-koncernen omsätter cirka 360 Mkr per år.

Bilias omsättning minskade 2012 med tre procent till 17.662 Mkr och resultat före skatt minskade med 49 procent till 235 Mkr.

FRAMTIDSUTSIKTER

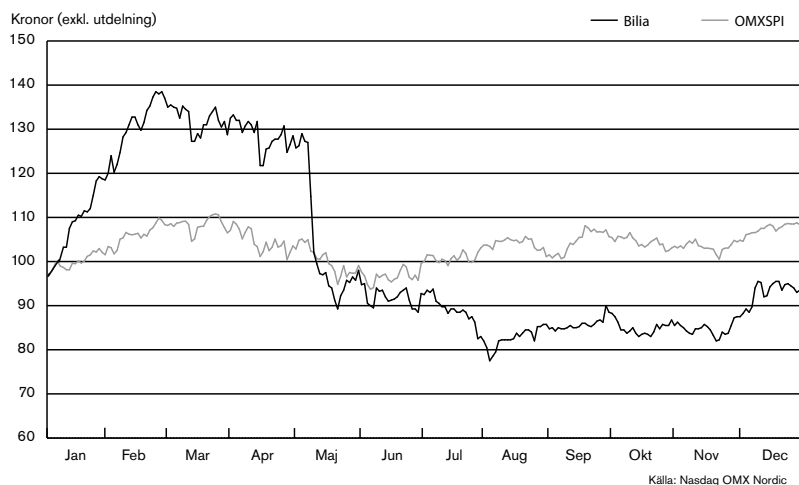
Volymerna för nybilsförsäljning och service förväntas ligga kvar på 2012 års nivå. Med tanke på att Bilia har vidtagit åtgärder för att sänka kostnadsnivån och minska förlusten i den danska rörelsen finns förutsättningar för en resultatförbättring även vid oförändrade volymer.

För ytterligare information

www.bilia.se

Aktieägare den 31 december 2012	Andel % ¹⁾
Investment AB Öresund	18,3
Mats Qviberg inkl. familj	11,8
DFA Fonder	2,3
Stenshagen Invest AS	2,1
Östersjöstiftelsen	1,3
Övriga	64,2

¹⁾ Avser andel av kapital.



Nyckeltal	2012	2011	2010
Nettoomsättning, Mkr	17 662	18 160	16 257
Rörelseresultat, Mkr	249	489	497
Rörelsemarginal, %	1,4	2,7	3,1
Resultat före skatt, Mkr	235	462	487
Årets resultat, Mkr	152	420	407
Vinst per aktie, kr	6,15	16,85	16,50
Utdelning per aktie, kr	6,00	9,50	12,00

AFFÄRSIDÉ

Genom att leverera minnesvärda vinterupplevelser skapas värde för gäster, medarbetare och andra intressenter, vilket i sin tur skapar värde för aktieägarna.

VERKSAMHET

SkiStars verksamhet bedrivs i Sverige och Norge och är uppdelad i två affärsområden, Destinationerna och Fastighetsutveckling.

Destinationerna ansvarar för driften av SkiStars alpindestinationer och omfattar de strategiska produktområdena Utförsåkning/Lift/SkiPass, Logiförmedling, Skiduthyrning och Skidskola, vilka är grunden i SkiStars koncept.

Affärsområdet Fastighetsutveckling har till uppgift att; skapa tillväxt i boende på SkiStars destinationer, skapa värdetillväxt i tillgångarna genom att utveckla dessa, tillsammans med Destinationerna ta fram långsiktiga utvecklingsplaner för framtida investeringar, med Marknad/Försäljning bygga upp och utveckla SkiStar Vacation Club samt skapa affärsmöjligheter genom förvärv av befintligt boende och exploateringsmark.

MARKNAD

SkiStars kunder kommer till största delen från de nordiska länderna, där Sverige, Norge och Danmark betecknas som hemmamarknader. I övrigt kommer gästerna framförallt från Finland, Ryssland, Baltikum, norra Tyskland, Storbritannien och Nederländerna.

HÄNDELSER 2012

Säsongen 2011/2012 blev svag till följd av oroligheter på finansmarknaderna, ofördelaktig kalender och en stark svensk valuta. En utebliven försäsong på grund av dåligt snöläge följdes av bra bokningsvolym under början av 2012, dock till rabatterade priser.

Säsongen 2012/2013 har startat bra med tidig snö i fjällen och en fördelaktig kalender över jul/nyår. I oktober var bokningsläget fyra procent bättre än säsongen innan.

SkiStar har tecknat ett ettårigt managementavtal med den schweiziska skidorten Andermatt/Sedrun. Detta är företagets första projekt utanför Norden.

FRAMTIDSUTSIKTER

Begränsade tillväxtpotentialer i de nordiska fjällen har fått SkiStar att identifiera Alperna som nästa tillväxtmarknad. I ett första steg har man slutit ett managementavtal med Andermatt/Sedrun och om det faller väl ut förväntas bolaget utvidga sin satsning på anläggningar i Alperna.

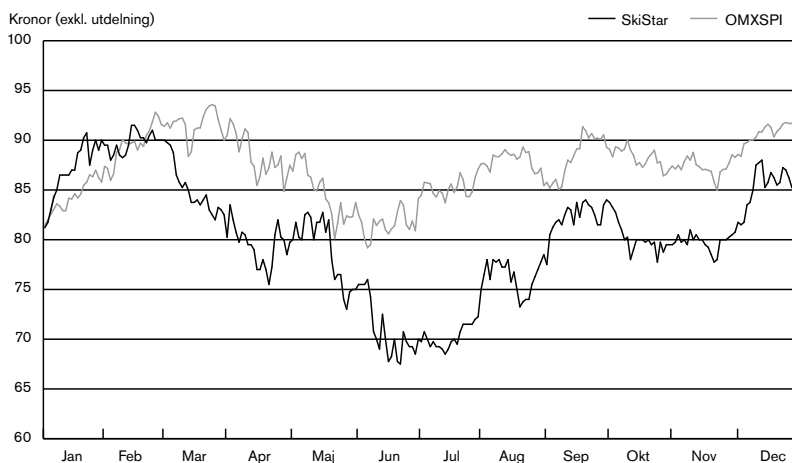
För ytterligare information

www.skistar.com

Nyckeltal	2011/12	2010/11	2009/10
Omsättning, Mkr	1 573	1 598	1 728
Rörelseresultat, Mkr	189	237	363
Rörelsemarginal, %	12,0	14,8	21,0
Resultat före skatt, Mkr	139	189	347
Årets resultat, Mkr	157	181	334
Vinst per aktie, kr	3,99	4,61	8,52
Utdelning per aktie, kr	2,50	3,50	5,50

Aktieägare den 31 december 2012	Andel % ¹⁾
Mats Paulsson inkl. bolag och familj	20,2
Erik Paulsson inkl. bolag och familj	18,5
Investment AB Öresund	7,8
Lima Besparingskrog	4,7
Per-Uno Sandberg	3,9
Övriga	44,9

¹⁾ Avser andel av kapital.



Källa: Nasdaq OMX Nordic



Carnegie

AFFÄRSIDÉ

Carnegies affärsidé är att skapa mervärde för sina kunder genom att vara den ledande oberoende investmentbanken med nordiskt fokus.

VERKSAMHET

Carnegies verksamhet är uppdelad i fyra affärsområden:

- Affärsområdet Securities vänder sig till institutionella kunder och erbjuder tjänster inom analys, mäklari, sales trading, aktiemarknadsrelaterade transaktioner och equity finance.
- Affärsområdet Investment Banking erbjuder kvalificerad rådgivning inom förvärv, samgåenden och avyttringar (M&A) samt inom aktiemarknadsrelaterade transaktioner och strukturerade finansiella produkter.
- Affärsområdet Fonder bedriver fondverksamhet som specialiserar sig på svenska aktier, nordiska räntepapper och utvalda tillväxtmarknader.
- Affärsområdet Private Banking erbjuder oberoende förmögenhetsförvaltning och finansiell rådgivning till förmögna privatpersoner, familjeägda företag och stiftelser, både "on-shore" och "off-shore".

MARKNAD

Carnegie fokuserar på den nordiska marknaden men har även kontor i London och New York. Kunderna finns bland privatpersoner, företag och institutioner.

HÄNDELSER 2012

Carnegie fortsätter sitt kostnadsbesparingsprogram, som när det är fullbordat 2013 ska ha medfört besparingar på cirka 25 procent av rörelsekostnaderna.

Thomas Eriksson tillträdde den 15 augusti som ny VD för Carnegie-koncernen.

FRAMTIDSUTSIKTER

Carnegies intäkter är nära knutna till utvecklingen på de globala finansmarknaderna och det generella näringslivsklimatet. Stigande börskurser och högre handelsvolym är de faktorer som har störst påverkan på Carnegies resultat.

För ytterligare information

www.carnegie.se

Nyckeltal	2012 ¹⁾	2011	2010
Summa rörelseintäkter, Mkr	848	1 732	1 796
Rörelseresultat, Mkr	-42	-268	405
Rörelsemarginal, %	-5,0	-15,5	22,6
Resultat före skatt, Mkr	-42	-263	540
Årets resultat, Mkr	-71	-254	501

¹⁾ Avser delårsuppgifter per 120630.

Aktieägare den 31 december 2012	Andel % ¹⁾
Altor Equity Partners AB	70
Anställda	21
Carhold Holding AB	9 ²⁾

¹⁾ Avser andel av kapital.

²⁾ Öresund äger 40,94 procent av Carhold Holding.

AFFÄRSIDÉ

Klarna erbjuder enkla, trygga och kostnadseffektiva betalnings- och kundres-kontralösningar för e-handelsföretag. Klarna tar ett helhetsgrepp om kreditrisk, kundtjänst och hantering.

VERKSAMHET

Klarna är marknadsledande på fakturalösningar. Klarna gör e-handeln enklare och säkrare, både för handlare och konsument. För handlarna erbjuder Klarna kostnadseffektiva betalningslösningar som syftar till att öka försäljningen.

Klarnas betalningslösningar bygger på att erbjuda slutkunden både kortfristiga och långfristiga krediter för att öka slutkundens köpkraft och minska handla-rens risk. Handlaren betalar för att använda Klarnas tjänster medan slutkunden betalar ränta och avgifter för sina krediter.

MARKNAD

Klarnas tjänster finns tillgängliga i Sverige, Norge, Finland, Danmark, Holland, Tyskland och Österrike. Klarna servar cirka 15.000 e-butiker och har ett tjugotal partners.

HÄNDELSER 2012

Klarna öppnade i Österrike och den nya produkten Klarna Checkout lanserades. I december passerades 50 miljoner transaktioner genomförda via Klarna. Atomico förvärvade cirka två procent av Klarna.

FRAMTIDSUTSIKTER

Framtiden ser fortsatt bra ut för Klarna. Fokus under 2013 kommer att vara fortsatt expansion på befintliga marknader, speciellt Tyskland, och eventuellt på att expandera till nya marknader. Företaget kommer att fortsätta att utveckla Klarna Checkout och lansera tjänsten på nya marknader.

För ytterligare information

www.klarna.se

Nyckeltal	2012 ¹⁾	2011	2010
Omsättning, Mkr		750	386
Rörelseresultat, Mkr		105	51
Rörelsemarginal, %		14,0	13,2
Resultat före skatt, Mkr		63	36
Årets resultat, Mkr		47	26

¹⁾ 2012 års bokslut har ej publicerats vid denna årsredovisnings tryck.

Aktieägare den 31 december 2012	Andel % ¹⁾
Sequoia Capital	28,6
Sebastian Siemiatkowski inkl. bolag	12,2
Niklas Adalberth inkl. bolag	12,2
Victor Jacobsson inkl. bolag	12,2
Anralk Holding AB	6,8 ²⁾
DST Global	6,5
Atomico	2,1
Övriga	19,3

¹⁾ Avser andel av kapital.

²⁾ Öresund äger 40,94 procent av Anralk Holding.

Öresundaktien

	2012	2011
Senaste betalkurs, kronor	102,00	93,75
Börsvärde, Mkr ¹⁾	2 429	2 048
Kursförändring, %	9	-20
Totalavkastning, %	15	-8
Utdelning, kronor per aktie ²⁾	8,52	5,51
Utdelning, tkr ²⁾	203 053	128 382

NOTERING

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

Den 10 maj 2012 firade Öresund 50 år på Stockholmsbörsen. NASDAQ OMX uppmärksammade detta bland annat genom att bjuda in Öresund på ett studiebesök hos NASDAQ OMX i Stockholm.



LIKVIDITETSGARANT

Carnegie Investment Bank AB har, till och med den 18 september 2012, verkat som likviditetsgarant i Öresunds aktie inom ramen för NASDAQ OMX Stockholm AB (Börsen):s system för likviditetsgaranti. Likviditeten i Öresund-aktien bedöms inte längre behöva förbättras med hjälp av likviditetsgarantin och den har därför avvecklats.

UTDELNINGSPOLICY

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

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

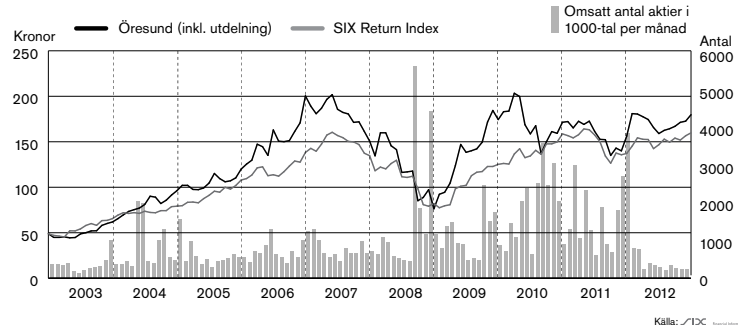
Öresunds utdelningspolicy innebär att Öresund till sina aktieägare delar ut minst så mycket att moderföretaget inte behöver betala någon bolagsskatt.

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

²⁾ 2012: Föreslagen utdelning om en aktie i SkiStar AB för varje tiotal aktier i Öresund. Baserat på stängningskursen i SkiStar den 31 december 2012 motsvarar det 8,52 kronor per aktie eller totalt 203 Mkr.

2011: För varje tiotal aktier i Öresund erhöles en aktie i Fabege AB. Baserat på stängningskursen i Fabege den 31 december 2011 motsvarar det totalt 128 Mkr. Enligt Skatteverkets allmänna råd får utdelning anses ha erhållits med 55,10 kronor för varje tiotal aktier i Öresund.

Investment AB Öresund



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

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 ¹⁾	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 ²⁾	-6 322 286	58 452 208	5,00	292 261 040
2008/9	Fondemission ²⁾		58 452 208	5,55	324 648 285
2009	Inlösen av aktier	-1 236 891	57 215 317	5,67	324 648 285
2010/1	Inlösen ³⁾	-5 635 405	51 579 912	5,67	292 672 152
2010/1	Fondemission ³⁾		51 579 912	6,30	325 136 977
2011	Inlösen av aktier	-970 236	50 609 676	6,42	325 136 977
2011/2	Inlösen ⁴⁾	-25 341 720	25 267 956	6,42	162 331 544
2011/2	Fondemission ⁴⁾		25 267 956	13,57	342 963 193
2011/2	Inlösen av aktier	-1 449 443	23 818 513	14,45	344 241 397

¹⁾ Avser fusionsvederlag till Custos aktieägare.

²⁾ Avser det frivilliga inlösenerbjudande som pågick över årsskiftet och som registrerades av Bolagsverket den 12 januari 2009.

³⁾ Avser det frivilliga inlösenerbjudande som pågick över årsskiftet och som registrerades av Bolagsverket den 17 januari 2011.

⁴⁾ Avser det frivilliga inlösenerbjudande som pågick över årsskiftet i samband med utskiftningen av dotterföretaget Creades AB och som registrerades av Bolagsverket den 9 februari 2012.

**ÖRESUNDS STÖRSTA ÄGARE INKLUSIVE STYRELSEN ENLIGT EUROCLEAR
DEN 31 DECEMBER 2012 ¹⁾**

Aktieägare	Antal aktier	Andel, %
Styrelsen		
Mats Qviberg (inklusive maka och barn) ²⁾	6 097 696	25,6
Johan Qviberg	694 458	2,9
Fredrik Grevelius	50 000	0,2
Magnus Dybeck	30 000	0,1
Marcus Storch (inklusive bolag)	6 000	0,0
Per-Olof Eriksson	4 000	0,0
Laila Freivalds	300	0,0
Totalt styrelsen	6 882 454	28,9
Större ägare		
Sten Dybeck (inklusive maka)	890 910	3,7
Elsa och Harry Gabrielssons Stiftelse	666 480	2,8
Astrid Ohlin	560 000	2,4
JPM Chase N.A.	479 676	2,0
H&Q Särskilda Pensionsstiftelse	290 000	1,2
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	222 888	0,9
Totalt större ägare	3 109 954	13,1
Totalt styrelsen och större ägare	9 992 408	42,0
Övriga ägare ³⁾	13 826 105	58,0
Totalt	23 818 513	100,0

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2012 samt därefter kända förändringar.

²⁾ Exklusive Johan Qvibergs aktier.

³⁾ Inklusive 1.088.313 syntetiskt återköpta egna aktier, som innehas av Handelsbanken och Nordea. (Se avsnittet Syntetiska återköp av egna aktier, sid 32.)

**ÄGARSTATISTIK ENLIGT EUROCLEAR
DEN 31 DECEMBER 2012**

Innehav	Antal aktieägare	Andel av aktie- kapitalet, %
1 – 500	14 180	8,0
501 – 10 000	3 199	23,2
10 001 –	183	68,8
Totalt	17 562	100,0

Investeringsstrategi

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

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

Investeringshorisont

Öresunds ägande är inte tidsbegränsat och kan därför vara mycket långsiktigt. I de fall Öresund har ett aktivt engagemang har ägandet historiskt varat i många år. Investeringshorisonten styrs av värdepotentialen i varje enskild situation. Det innebär att vi över tiden kommer att ha investeringar med både kort och lång innehavstid.

Analys och investeringsprocess

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

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Investment AB Öresund (publ), organisationsnummer 556063-9147, får härmed avge redovisning över företagens och koncernens verksamhet under 2012.

KONCERNENS STRUKTUR OCH AFFÄRSIDÉ

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

Öresunds övergripande målsättning är att som investmentföretag bedriva en verksamhet som ger Öresunds aktieägare en god långsiktig avkastning.

Strategin för att uppnå denna målsättning är att:

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

UPPDELNING AV ÖRESUND GENOM FRIVILLIG INLÖSEN

- INLÖSENERBJUDANDE ÖVER ÅRSSKIFTET 2011/2012

Vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011 beslutades att Öresund skulle delas i två bolag, genom att tillgångar och skulder motsvarande 59,06 procent av Öresunds substansvärde fördes över till det helägda dotterföretaget Creades AB (publ) ("Creades"), som skiftades ut till aktieägarna genom ett inlösenerbjudande, vilket löpte ut den 24 januari 2012. Creades listades på First North den 22 februari 2012.

I 2011 års årsredovisning beskrivs uppdelningen ytterligare. Samlad information om uppdelningen finns även att läsa i årets årsredovisning i not 31.

SUBSTANSVÄRDE OCH BÖRSKURS

	121231	111231	Förändring 2012	Förändring 2011
Koncernens substansvärde	116,37 kr	109,09 kr ¹⁾	12,8 %	-6,5 %
SIX Return Index			16,5 %	-13,5 %
Börskurs	102,00 kr	93,75 kr		
Aktiens totalavkastning			15 %	-8 %

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

VÄRDEPAPPERTPORTFÖLJEN

Koncernen

Marknadsvärdet på koncernens¹⁾ värdepappersportfölj²⁾ uppgick till 2.652 (5.097) Mkr vid utgången av 2012. Minskningen om 2.445 Mkr förklaras med 3.212 Mkr av tillförandet av värdepapper till Creades i samband med uppdelningen av Öresund.

Under året har värdepapper förvärvats för 1.452 (857) Mkr samt avyttrats³⁾ för 1.174 (1.657) Mkr. De större nettoförvärven av värdepapper under året var Autoliv 100 Mkr, TeliaSonera 79 Mkr, Byggmax 71 Mkr, Securitas 70 Mkr, FinnvedenBulten 67 Mkr, Ericsson 65 Mkr och ABB 64 Mkr. De större nettoförsäljningarna av värdepapper var Creades 251 Mkr, Faberge 86 Mkr och SkiStar 54 Mkr.

¹⁾ Inklusive värdepappersrörelsen i Ven Capital AB.

²⁾ Inklusive innehavda och utställda optioner.

³⁾ Inklusive inlösen av aktier samt erhållna optionspremier om 28 Mkr.

SKATTEVERKETS ALLMÄNNA RÅD:

Avyttringspris för aktie i Investment AB

Öresund. Varje aktie i Investment AB Öresund som har lösts in mot likvid i form av aktie i Creades AB bör anses avyttrad för 130,50 kr.

Anskaffningsutgift för aktie i Creades AB.

Varje aktie i Creades AB som har erhållits genom inlösen bör anses anskaffad för 130,50 kr.

Förvaltningsverksamheten (moderföretaget)

Marknadsvärdet på moderföretagets värdepappersportfölj uppgick den 31 december 2012 till 2.554 (5.097) Mkr, varav 625 (1.625) Mkr avser innehav i onoterade värdepapper.

Under året förvärvades värdepapper för totalt 1.139 (857) Mkr. De totala värdepappersförsäljningarna uppgick till 954 (1.657) Mkr.

RESULTAT

Koncernen

Koncernens resultat för 2012 uppgick till 429 (-572) Mkr, vilket motsvarar 17,02 (-11,17) kronor per aktie.

Förvaltningsverksamhetens större resultatposter var värdeförändring värdepapper 347 (-737) Mkr och erhållna utdelningar 113 (250) Mkr. De större posterna avseende värdeförändring värdepapper var Fabege 124 Mkr och det onoterade innehavet i Acne 72 Mkr. Koncernens administrativa kostnader inklusive avskrivningar uppgick till 22 (88) Mkr, varav -1 (47) Mkr avser kostnad för rörlig ersättning inklusive sociala avgifter. Finansnettot uppgick till -16 (17) Mkr.

Förvaltningsverksamheten (moderföretaget)

Moderföretagets resultat för 2012 uppgick till 424 (-526) Mkr.

Värdepappersrörelsen (dotterföretaget Ven Capital AB)

Nettoomsättningen inom värdepappersrörelsen uppgick till 220 (-) Mkr och värdepappersresultatet uppgick till 5 (-) Mkr.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

	Koncernen		Moderföretaget	
	121231	111231	121231	111231
Likvida medel, Mkr	129	756 ¹⁾	75	737 ¹⁾
Soliditet, %	95	97 ²⁾	95	97 ²⁾
Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar;				
finansiella, Mkr	1 139	857	1 139	858
materiella, Mkr	-	1	-	0

¹⁾ I samband med uppdelningen av Öresund tillfördes Creades 348 Mkr i likvida medel.

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

Under våren utdelades, för varje tiotal aktier i Öresund, en aktie i Fabege AB, avseende räkenskapsåret 2011. Enligt Skatteverkets allmänna råd får utdelning anses ha erhållits med 55,10 kronor för varje tiotal aktier i Öresund.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

I samband med uppdelningen av Öresund under årets första kvartal skedde transaktioner som beskrivs i not 31. Därutöver har transaktioner skett mellan moderföretaget, dotterföretag och intresseföretag enligt not 30. För upplysningar om närstående hänvisas till noterna 29 och 30.

PERSONAL OCH RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING

Antalet anställda i koncernen uppgick den 31 december 2012 till 5 (35), varav 2 (7) kvinnor. Motsvarande uppgifter för moderföretaget var 4 (7), varav 2 (2) kvinnor. Uppgifter om utbetalda löner, andra ersättningar och sociala kostnader avseende styrelsen och verkställande direktörer samt övriga anställda framgår av not 8.

Ledningsförändring

Från och med den 19 januari 2012 är Fredrik Grevelius verkställande direktör i Öresund. Fredrik Grevelius var tidigare investeringsansvarig i Öresund.

Öresunds tidigare verkställande direktör Stefan Charette utsågs till verkställande direktör i det dåvarande dotterföretaget Creades, som enligt bolagsstämmebeslut skiftades ut till Öresunds aktieägare genom inlösen.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i Öresund

Vid årsstämman den 24 april 2012 fattades beslut om att nya riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare skall gälla intill slutet av årsstämman 2013, enligt nedan. Riktlinjerna föreslås även gälla för 2013.

Ledande befattningshavare i Öresund är verkställande direktören. Ledande befattningshavare skall erbjudas en marknadsmässig totalkompensation som skall möjliggöra att rätt person kan rekryteras och behållas. Lönen skall beakta den enskildes ansvarsområden och erfarenhet. Ersättningen skall bestå av fast kontant ersättning (månadslön), rörlig kontant ersättning och avgiftsbaserad tjänstepension. Den rörliga ersättningen skall vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja Öresunds långsiktiga värdeskapande. Den rörliga ersättningen skall årligen fastställas av styrelsen, dock högst till ett belopp motsvarande sex månadslöner. Pensionsåldern är 65 år. Vid uppsägning från Öresunds 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.

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

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i Ven Capital AB

Ledande befattningshavare i Ven Capital AB är verkställande direktören.

Ledande befattningshavare skall erbjudas en marknadsmässig totalkompensation som skall möjliggöra att rätt person kan rekryteras och behållas. Lönen skall beakta den enskildes ansvarsområden och erfarenhet. Ersättningen skall bestå av fast kontant ersättning (månadslön), rörlig kontant ersättning och avgiftsbaserad tjänstepension. Den rörliga ersättningen skall vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja företagets långsiktiga värdeskapande. Den rörliga ersättningen skall årligen fastställas av styrelsen, dock högst till ett belopp motsvarande 24 månadslöner. Pensionsåldern är 65 år. Vid uppsägning från företagets sida skall ledande befattningshavare vara berättigad till full lön samt åtagande avseende tjänstepensionsförsäkring under tre månader. Vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida gäller motsvarande i tre månader.

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

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

BOLAGSSTYRNING OCH STYRELSENS ARBETE

Begreppet ”koncernens styrning” omfattar strukturen och processerna för verksamhetens styrning, ledning och kontroll i syfte att skapa värde för ägare och andra intressenter. Denna rapport om koncernens styrning följer av informationskravet enligt Svensk kod för bolagsstyrning (”Koden”) samt årsredovisningslagen.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ARBETE I ÖRESUND 2012

Styrelsen består av sju årsstämmovalda ledamöter. Öresunds huvudägare familjen Qviberg representeras av två ledamöter och den näst största ägaren, familjen Dybeck, har en representant i styrelsen. Öresunds verkställande direktör ingår, sedan en extra bolagsstämma den 1 februari 2012, 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 2012 haft nio sammanträden inklusive två konstituerande sammanträden samt två sammanträden per capsulam. Den genomsnittliga närvaron har varit 100 procent och sekreterare vid styrelsemötena har varit ekonomichefen. Under året har styrelsen huvudsakligen fattat beslut som rör investeringar och formalia.

Årligen antar styrelsen arbetsordningen för styrelsen, 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.

Ersättningar till styrelsen

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. De av stämman beslutade arvoden avser tiden fram till nästa årsstämma. Sker förändringar i personkretsen under mandattiden anpassas arvodenas storlek här till. Uppgift om arvoden framgår av not 8.

Namn	Funktion	Född	Invald	Oberoende	Närvaro, %	Aktier ¹⁾
Mats Qviberg	Ordförande	1953	1992	Nej	100	6 097 696 ²⁾
Magnus Dybeck	Ledamot	1977	2012	Ja	100	30 000
Per-Olof Eriksson	Vice ordförande	1938	2004	Ja	100	4 000
Laila Freivalds	Ledamot	1942	2012	Ja	100	300
Fredrik Grevelius	VD och ledamot	1968	2012	³⁾	100	50 000
Johan Qviberg	Ledamot	1981	2012	⁴⁾	100	694 458
Marcus Storch	Ledamot	1942	2012	Ja	100	6 000 ⁵⁾

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2012 samt därefter kända förändringar.

²⁾ Inklusive maka och barn (exklusive Johan Qvibergs aktier).

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

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

⁵⁾ Inklusive bolag.

Styrelseledamöternas huvudsysselsättning, andra väsentliga styrelseuppdrag, utbildning och tidigare befattningar

Mats Qviberg

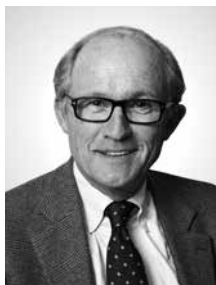
Styrelseordförande.

Styrelseordförande i Bilia AB. Vice ordförande i Fabega AB.

Styrelseledamot i SkiStar AB.

Utbildning: Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm.

Tidigare befattningar: SEB och Carnegie.



Mats Qviberg

Magnus Dybeck

Konsult inom Bank & Finans, HiQ.

Utbildning: Civilingenjör KTH.

Tidigare befattningar: Chef Private Wealth Management Öhman samt Förvaltare och Analytiker EFG Bank.



Magnus Dybeck

Per-Olof Eriksson

Vice ordförande.

Styrelseordförande i Ferronordic Machines AB och Odlander Fredrikson & Co AB.

Styrelseledamot i Biotage AB, Kamstrup AB och Södersjukhuset AB.

Utbildning: Civilingenjör KTH, Tekn Dr h.c.

Tidigare befattningar: Bl.a. koncernchef i Sandvik.

Laila Freivalds

Styrelseordförande Dansalliansen AB.

Utbildning: Jur kand examen Uppsala Universitet.

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

Fredrik Grevelius

Verkställande direktör och styrelseordförande i det helägda dotterföretaget Ven Capital AB.

Styrelseledamot i Bilia AB.

Utbildning: Civilekonom Uppsala Universitet.

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

Johan Qviberg

Styrelseledamot i Wihlborgs Fastigheter AB, Ingora Media AB och Tjänstebolaget Sverige AB.
Utbildning: Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm.
Tidigare befattningar: Fastighetskonsult och aktiemäklare.

Marcus Storch

Styrelseordförande i Nobelstiftelsen. Vice ordförande i Axel Johnson AB, Axfood AB och Mekonomen AB.
Styrelseledamot i Nordstjernen AB.
Utbildning: Civilingenjör KTH, Med Dr h.c.
Tidigare befattningar: Bl.a. koncernchef i AGA.

BOLAGSSTÄMMA OCH BOLAGSORDNING

Bolagsstämman är det högsta beslutande organet i Öresund och skall hållas i Stockholm senast den 30 juni varje år. Information om vilka ärenden som skall behandlas vid årsstämman finns att läsa i bolagsordningen och följer av lag. Vidare innehåller bolagsordningen bland annat bestämmelser om val av styrelseledamöter och ändring av bolagsordningen. Ändring av bolagsordningen skall ske vid bolagsstämma. För aktuell bolagsordning hänvisas till sid 49.

KOMMITTEÉR**Valberedning**

Enligt beslut vid årsstämman 2012 skall följande principer gälla för utseende av valberedning: Valberedningen skall bestå av en representant för envar av de fyra största aktieägarna eller aktieägargrupperna i bolaget. Namnen på valberedningens ledamöter samt de ägare dessa företräder skall offentliggöras senast sex månader före årsstämman och baseras på det kända ägandet omedelbart före offentliggörandet. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Ordförande i valberedningen skall vara den ledamot som representerar den största aktieägaren, om inte valberedningen enas om annat. Det skall åvila styrelsen att sammankalla valberedningen.

Om ägare inte längre tillhör de fyra största aktieägarna eller aktieägargrupperna i bolaget skall dess representant ställa sin plats till förfogande, och aktieägare som tillkommit bland de fyra största skall erbjudas plats i valberedningen. Marginella förändringar behöver dock ej beaktas. Ägare som utsetts som representant i valberedningen har rätt att entlediga sådan ledamot och utse en ny representant. Förändringar i valberedningen skall offentliggöras.

Den 7 september 2012 meddelades att valberedningen skulle bestå av Mats Qviberg (Mats Qviberg med familj), Sten Dybeck (Sten Dybeck med familj), Magnus Hybbinette (Gabrielssons dödsbo) och Sven Hagströmer (H&Q Särskilda Pensionsstiftelse). En aktieägare som är bland de fyra största har avböjt att delta i valberedningens arbete.

Mats Qviberg har utsetts till ordförande i valberedningen. Mats Qviberg är i dag ordförande i Öresunds styrelse. Valberedningen avviker från Koden vad gäller 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 presenterar i god tid före årsstämman förslag avseende val av styrelse samt övriga frågor valberedningen har att behandla. För ytterligare information hänvisas till Öresunds webbplats www.oresund.se / Bolagsstyrning / Valberedning.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet, som utses årligen, utgörs av Per-Olof Eriksson, Mats Qviberg och Marcus Storch (ordförande). Utskottet har till syfte att förbereda beslutsunderlag till styrelsen avseende kompensation till ledande befattningshavare.



Per-Olof Eriksson



Laila Freivalds



Fredrik Grevelius



Johan Qviberg



Marcus Storch

Revisionsutskott

Revisionsutskottet utgörs av hela styrelsen. Verkställande direktören, tillika styrelseledamot, ingår dock ej i enlighet med aktiebolagslagen. Alla frågor avseende revision och intern kontroll är av största vikt och styrelsen är av den uppfattningen att den typen av frågor, med beaktande av Öresunds storlek och ringa komplexitet, bäst behandlas av hela styrelsen.

REVISORER

Val av revisor sker på årsstämma. Vid årsstämman 2012 valdes det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young AB för tiden intill slutet av årsstämman 2013. Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Lars Träff.

Revisionsbyrå	Huvudansvarig revisor	Född	Vald	Vald till årsstämma
Ernst & Young AB	Lars Träff ¹⁾	1954	2007	2013

¹⁾ Auktoriserad revisor.

Ersättningar till revisorer

Uppgift om arvoden och ersättningar till revisorerna framgår av not 8.

PERSONAL

Namn	Funktion	Född	Anställd	Aktier ¹⁾
Fredrik Grevelius	VD och ledamot	1968	2011	50 000
Marika Eklund	Ekonomichef	1966	2000	1 790 ²⁾
Mikael Norbäck	Analytiker	1979	2012	1 000 ²⁾
Hannele Qvennerstedt	Assistent	1950	1998	1 500 ²⁾
Marcus Wahlberg	Investeringsansvarig ³⁾	1980	2012	10 065 ^{2,4)}

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2012 samt därefter kända förändringar.

²⁾ Hela eller del av innehavet avser innehav via tjänstepensionsförsäkring eller kapitalförsäkring.

³⁾ Även verkställande direktör i det helägda dotterföretaget Ven Capital AB.

⁴⁾ Inklusiv familj.

Styrelseuppdrag

Fredrik Grevelius

Styrelseordförande i det helägda dotterföretaget Ven Capital AB.

Styrelseledamot i Bilia AB, Anralk Holding AB och Carhold Holding AB.

Marcus Wahlberg

Styrelseledamot och verkställande direktör i det helägda dotterföretaget Ven Capital AB.

Ersättningar till verkställande direktören och övriga anställda

Uppgifter om utbetalda löner, andra ersättningar och sociala kostnader avseende verkställande direktören samt övriga anställda framgår av not 8.

RISKER

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

Gemensamt för flera risker är att de också är förknippade med möjligheter. Målet för Öresund är att risker som inte är förknippade med möjligheter (till exempel bristande rutiner) skall elimineras, medan risker som är förknippade med möjligheter skall vara kalkylerade och begränsas i största möjliga mån. Den huvudsakliga risken som Öresund är exponerad för är marknadsrisk, men företaget är även exponerat för ränte-, valuta-, motparts-, kredit-, koncentrations-, likviditets- och finansieringsrisk samt operativ risk. Dessa risker kan vara såväl

direkta som indirekta via de företag Öresund investerar i. Riskerna beskrivs vidare i not 27, där också våra legala tvister summeras.

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 portfölj företag 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 portfölj företagen.
- 4) Öresund skall ha en hög soliditet. Om portfölj företagen är rätt finansierade ger detta en låg finansiell risk för Öresund. Aktieägare som önskar kan öka den finansiella risken genom att belåna sina Öresundaktier.
- 5) Öresund skall ha en god underliggande riskspridning i sin aktieportfölj.

INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

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

Definition av intern kontroll

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

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

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

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

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

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

SKATTEVERKETS ALLMÄNNA RÅD:

Avyttringspris för aktie i Investment

AB Öresund. Varje aktie i Investment AB Öresund som har lösts in mot likvid i form av aktie i Creades AB bör anses avyttrad för 130,50 kr.

Anskaffningsutgift för aktie i Creades

AB. Varje aktie i Creades AB som har erhållits genom inlösen bör anses anskaffad för 130,50 kr.

Utdelning av aktier i Fabega AB.

Allmänna råd: För varje tiotal aktier i Investment AB Öresund får utdelning anses ha erhållits med 55,10 kr.

Varje aktie i Fabega AB bör anses anskaffad för 55,10 kr.

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

Utvärdering och ställningstagande beträffande särskild granskningsfunktion.

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

ÖRESUNDAKTIE

	Händelse	Förändring antal aktier	Antal registrerade stamaktier
31 december 2011			50 609 676
Februari 2012	Inlösenerbjudande ¹⁾	-25 341 720	25 267 956
Februari 2012	Indragning av aktier	-1 449 443	23 818 513
31 december 2012			23 818 513

¹⁾ För ytterligare information avseende uppdelningen av Öresund genom frivillig inlösen hänvisas till not 31.

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

Indragning av syntetiskt återköpta egna aktier

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

Syntetiskt återköp av egna aktier

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

I enlighet med beslut vid årsstämman den 24 april 2012 har syntetiska återköp av egna aktier skett under året. Vid årsskiftet hade 1.088.313 aktier syntetiskt återköpts, motsvarande 4,6 procent av kapitalet och rösterna i bolaget, till en genomsnittlig köpkurs om 99 kronor. Swapavtal redovisas som övriga tillgångar/skulder i balansräkningen samt i resultaträkningens finansnetto.

FÖRETAGETS FÖRVÄNTADE FRAMTIDA UTVECKLING

Med anledning av svårigheten i att bedöma den framtida börsutvecklingen kan inte någon prognos lämnas om utvecklingen varken av koncernens eller moderföretagets substansvärden under 2013.

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Godkännande av årsredovisningen

Årsredovisningen och koncernredovisningen godkändes för utfärdande av moderföretagets styrelse den 13 februari 2013.

ÅRSSTÄMMA OCH UTDELNING

Årsstämma kommer att hållas onsdagen den 20 mars 2013, Citykonferensen Ingenjörshuset, Malmskillnadsgatan 46 i Stockholm. Under 2012 utdelades en aktie i Fabege AB för varje tiotal aktier i Öresund avseende räkenskapsåret 2011. Enligt Skatteverkets allmänna råd får utdelning anses ha erhållits med 55,10 kronor för varje tiotal aktier i Öresund. För räkenskapsåret 2012 föreslår styrelsen en utdelning om en (1) aktie i SkiStar AB för varje tiotal (10) aktier i Öresund. Baserat på stängningskursen i SkiStar den 31 december 2012 motsvarar det 8,52 kronor per aktie eller totalt 203 Mkr.

Styrelsens yttrande angående föreslagen utdelning

Koncernens eget kapital per den 31 december 2012 uppgick till 2.772 Mkr och fritt eget kapital i moderföretaget uppgick till 2.421 Mkr. Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning lämnas med en (1) aktie i SkiStar AB för varje tiotal (10) aktier i Öresund. Baserat på stängningskursen i SkiStar den 31 december 2012 motsvarar det 8,52 kronor per aktie eller totalt 203 Mkr. Avstämningsdag för utdelningen beräknas bli den 25 mars 2013.

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

Bolagets och koncernens ställning är god, vilket framgår av årsredovisningen för 2012. Av moderföretagets respektive koncernens eget kapital utgör 23 respektive 23 procent orealiserade värdeförändringar, till följd av värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde enligt IAS 39. Styrelsen bedömer att föreslagen utdelning har täckning i eget kapital och är i linje med företagets utdelningspolicy. Noteras bör dock att värdet på aktierna i SkiStar kan komma att ändras fram till regleringen av utdelningen, men oaktat detta anser styrelsen under alla omständigheter att utdelningen är försvarlig. Soliditet och likviditet kommer även efter föreslagen utdelning att vara betryggande i relation till den bransch bolaget verkar inom och bolaget och koncernen antas kunna fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt.

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

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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

	Kronor
Att utdelas till aktieägarna (en (1) aktie i SkiStar för varje tiotal (10) aktier i Öresund, preliminärt motsvarande 8,52 kronor per aktie)	203.052.883
Att balanseras i ny räkning	2.217.853.126
Disponeras	2.420.906.009

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

Resultaträkningar

Tkr	Not	Koncernen		Moderföretaget	
		2012	2011	2012	2011
<i>Förvaltningsverksamheten</i>					
Erhållna utdelningar	4	113 393	250 412	113 393	250 412
Övriga intäkter	5	1 435	30 379	1 435	30 379
Värdeförändring värdepapper	6	347 369	-736 649	347 369	-736 649
Varuförsäljning		-	146 304	-	-
Varu- och försäljningskostnader		-	-134 776	-	-
Resultat förvaltningsverksamheten	7	462 198	-444 330	462 198	-455 858
<i>Värdepappersrörelsen</i>					
Nettoomsättning värdepapper		220 094	-	-	-
Kostnader för sålda värdepapper		-217 137	-	-	-
Värdeförändringar i lager av aktier		1 954	-	-	-
Resultat värdepappersrörelsen		4 911	-	-	-
		467 109	-444 330	462 198	-455 858
Administrationskostnader	8	-21 634	-92 338	-20 565	-87 775
Rörelseresultat		445 474	-536 668	441 634	-543 633
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Finansiella intäkter		14 669	8 995	13 256	59 797
Finansiella kostnader		-31 001	-42 364	-31 001	-42 339
<i>Finansnetto</i>	9	-16 332	-33 368	-17 745	17 458
Resultat efter finansiella poster		429 142	-570 036	423 888	-526 175
Skatt på årets resultat	10	-	-2 310	-	-
Årets resultat ¹⁾		429 142	-572 347	423 888	-526 175
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare (kr)					
Före utspädning		17,02	-11,17	16,81	-10,27
Efter utspädning		17,02	-11,17	16,81	-10,27
Genomsnittligt antal utestående aktier		25 209 311	51 226 195	25 209 311	51 226 195

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

Balansräkningar

Tkr	Not	Koncernen		Moderföretaget	
		121231	111231	121231	111231
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>					
Immateriella anläggningstillgångar inklusive goodwill	11	–	98 201	–	–
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>					
Inventarier	12	1 029	2 601	1 029	1 384
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>					
Andelar i dotterföretag	13	–	–	145 194	1 241 898
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	14	2 681 619	4 540 600	2 681 619	4 540 600
Långfristiga fordringar, förvaltningsverksamheten	15	–	412 333	–	412 333
Summa anläggningstillgångar		2 682 648	5 053 735	2 827 843	6 196 215
Omsättningstillgångar					
Aktier och andelar, värdepappersrörelsen	16	97 947	–	–	–
<i>Varulager</i>					
Varulager		–	42 356	–	–
<i>Kortfristiga fordringar</i>					
Fordringar hos dotterföretag		–	–	22	128 070
Kundfordringar		–	24 610	–	–
Övriga fordringar	17	5 481	212 879	4 516	208 138
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	594	1 220	594	694
Likvida medel / kassa och bank	19	128 501	756 257	75 279	736 664
Summa omsättningstillgångar		232 523	1 037 322	80 411	1 073 567
SUMMA TILLGÅNGAR	20	2 915 171	6 091 057	2 908 254	7 269 782
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital		344 241	325 137		
Övrigt tillskjutet kapital		596 962	596 962		
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		1 830 658	1 461 353		
Summa eget kapital	21	2 771 861	2 383 452		
<i>Bundet eget kapital</i>					
Aktiekapital				344 241	325 137
Summa bundet eget kapital				344 241	325 137
<i>Fritt eget kapital</i>					
Balanserat resultat				1 997 018	2 612 662
Årets resultat				423 888	–526 175
Summa fritt eget kapital				2 420 906	2 086 487
Summa eget kapital	21			2 765 147	2 411 624
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		48	15 060	48	476
Skulder till koncernföretag		–	–	–	4 624 663
Aktuella skatteskulder		–	13 288	–	–
Övriga skulder	22	138 346	3 608 592	138 313	167 928
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	4 916	70 666	4 745	65 090
Summa kortfristiga skulder		143 310	3 707 605	143 106	4 858 158
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	20	2 915 171	6 091 057	2 908 254	7 269 782
POSTER INOM LINJEN					
Ställda säkerheter					
Generell pantförskrivning av likvida medel och aktier	24	–	3 373 890	–	3 373 890
Ställda säkerheter för utställda optioner, aktielån och swapavtal		453 351	–	453 351	–
Eventualförpliktelser					
Eventualförpliktelser	25	0	0	0	0

Redogörelse för förändringar i eget kapital

KONCERNEN

Tkr	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2011-01-01	324 648	596 962	5 961 469	6 883 079
Årets resultat ¹⁾			-572 347	-572 347
Fondemission ²⁾	489		-489	0
Lämnad utdelning (4,50 kronor per aktie)			-232 110	-232 110
Lämnad utdelning, aktier i HQ AB ³⁾			-32 864	-32 864
Indragning av aktier samt fondemission ⁴⁾	0		-104 785	-104 785
Indragning av aktier ⁵⁾			-118 854	-118 854
Beslutad sakutdelning enligt bolagsstämmbeslut ⁶⁾			-3 438 365	-3 438 365
Koncerneffekt försäljning av koncernföretag			-302	-302
Utgående eget kapital 2011-12-31	325 137	596 962	1 461 353	2 383 452
Ingående eget kapital 2012-01-01	325 137	596 962	1 461 353	2 383 452
Årets resultat ¹⁾			429 142	429 142
Indragning av aktier samt fondemission ⁵⁾	1 278		-1 278	0
Indragning av aktier samt fondemission ⁶⁾	17 826		-17 826	0
Genomförd inlösen ⁷⁾			87 649	87 649
Lämnad utdelning, aktier i Fabege AB ⁸⁾			-128 382	-128 382
Utgående eget kapital 2012-12-31 ^{9, 10)}	344 241	596 962	1 830 658	2 771 861

MODERFÖRETAGET

Tkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Balanserat resultat	Årets resultat		
Ingående eget kapital 2011-01-01	324 648	5 666 594	873 536		6 864 778
Årets resultat ¹⁾			-526 175		-526 175
Omföring av f.g. års resultat		873 536	-873 536		0
Fondemission ²⁾	489	-489			0
Lämnad utdelning (4,50 kronor per aktie)		-232 110			-232 110
Lämnad utdelning, aktier i HQ AB ³⁾		-32 864			-32 864
Indragning av aktier samt fondemission ⁴⁾	0	-104 785			-104 785
Indragning av aktier ⁵⁾		-118 854			-118 854
Skuld till dotterföretaget Creades AB ⁶⁾		-3 438 365			-3 438 365
Utgående eget kapital 2011-12-31	325 137	2 612 662	-526 175		2 411 624
Ingående eget kapital 2012-01-01	325 137	2 612 662	-526 175		2 411 624
Årets resultat ¹⁾			423 888		423 888
Omföring av f.g. års resultat		-526 175	526 175		0
Indragning av aktier samt fondemission ⁵⁾	1 278	-1 278			0
Indragning av aktier samt fondemission ⁶⁾	17 826	-17 826			0
Genomförd inlösen ⁷⁾		58 016			58 016
Lämnad utdelning, aktier i Fabege AB ⁸⁾		-128 382			-128 382
Utgående eget kapital 2012-12-31 ¹⁰⁾	344 241	1 997 018	423 888		2 765 147

I not 21 framgår ytterligare information om det egna kapitalet.

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

²⁾ Ett frivilligt inlösenerbjudande pågick över årsskiftet 2010/2011. Den 24 januari 2011 utbetalades inlösenlikviden om 760.780 tkr och i samband med detta genomfördes en fondemission för att återställa aktiekapitalet.

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

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

⁵⁾ I februari 2012 genomfördes en minskning av aktiekapitalet genom indragning av 1.449.443 aktier, i enlighet med beslut vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011.

Återbetalningsbeloppet var 82,00 kronor per aktie och kontant utbetalning skedde till Handelsbanken. Samtidigt genomfördes en fondemission att återställa aktiekapitalet.

⁶⁾ Enligt beslut vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011 skulle 59,06 procent av Öresunds substansvärde tillföras dotterföretaget Creades, som sedan skulle delas ut till aktieägarna genom ett inlösenerbjudande. Det tillförda substansvärdet skulle baseras på genomsnittet av de volymvägda börskurserna för de noterade innehaven under de fem sista dagarna för handel med inlösenrätter (13–19 januari 2012) och bokförda värden för de onoterade innehaven samt övriga tillgångar och skulder per den 19 januari 2012.

I februari 2012 registrerade och genomförde Bolagsverket en minskning av aktiekapitalet till följd av inlösenerbjudandet. Samtidigt genomfördes en fondemission, utan utgivande av nya aktier, för att återställa aktiekapitalet. Se även not 7 nedan.

⁷⁾ Avser justeringsposter hänförliga till förändring av tillskottets värde avseende perioden 1–19 januari 2012 om -204.699 tkr, den verkliga anslutningsgraden om 92,8 procent 262.716 tkr (motsvarande 7,2 procent) samt koncerneffekt vid tillskott av aktier i dotterföretag till Creades (29.633 tkr). Se även not 6 ovan.

⁸⁾ För varje tiotal aktier i Öresund lämnades en aktie i Fabege AB i utdelning.

⁹⁾ Inget minoritetsintresse föreligger.

¹⁰⁾ Efter balansdagen har styrelsen föreslagit en utdelning om en (1) aktie i SkiStar för varje tiotal (10) aktier i Öresund. Baserat på stängningskursen den 31 december 2012 motsvarar det 8,52 kronor per aktie eller totalt 203.053 tkr. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 20 mars 2013.

Kassaflödesanalyser

Tkr	Not	Koncernen		Moderföretaget	
		2012	2011	2012	2011
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		445 474	-536 668	441 634	-543 633
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	26	-353 898	597 304	-351 944	585 789
Betalda och erhållna räntor, netto	26	10 414	9 080	9 001	29 889
Betald och erhållen skatt, netto		-485	-7 279	-178	-3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		101 505	62 437	98 512	72 042
Förändringar av rörelsekapitalet					
Förändring av aktier och andelar av lagerkaraktär		-95 993	-	-	-
Förändring av varulager		-	-28 982	-	-
Förändring av kortfristiga fordringar		-335	7 446	243	3 719
Förändring av kortfristiga skulder		-37 195	45 271	-29 207	42 813
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet		-133 523	23 735	-28 964	46 532
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-32 017	86 172	69 548	118 574
Förvaltningsverksamheten					
Förvärv av aktier och andelar		-1 139 224	-857 427	-1 139 224	-857 427
Förvärv av andelar i dotterföretag		-	-	-50	-600
Försäljning av aktier och andelar		980 250	1 536 508	980 250	1 536 508
Försäljning av långfristiga fordringar		30 000	80 795	30 000	80 795
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-	-820	-	-
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		-	110	-	-
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten		-128 974	759 167	-129 024	759 277
Finansieringsverksamheten					
Utbetald inlösenlikvid till aktieägare		-	-760 780	-	-760 780
Utbetald inlösenlikvid till Creades vid uppdelningen av Öresund		-347 911	-	-347 911	-
Utbetald utdelning till aktieägare		-	-232 110	-	-232 110
Indragning av aktier		-118 854	-104 785	-118 854	-104 785
Lämnade aktieägartillskott till dotterföretag		-	-	-135 144	-
Upptaget lån		-	250 000	-	250 000
Amortering av lån		-	-250 000	-	-250 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-466 766	-1 097 675	-601 910	-1 097 675
Årets kassaflöde		-627 757	-252 336	-661 386	-219 824
Likvida medel vid årets början		756 257	1 008 593	736 664	956 489
Likvida medel vid årets slut	19	128 501	756 257	75 279	736 664
		-627 757	-252 336	-661 386	-219 824

Noter till de finansiella rapporterna

► Not 1 Företagsinformation

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

Koncernredovisningen för 2012 består av moderföretaget och de helägda dotterföretagen Ven Capital AB och Eigenrac Holding AB, tillsammans benämnd koncernen.

I början av 2012, i samband med uppdelningen av Öresund, tillfördes det dåvarande helägda dotterföretaget Creades AB (publ) koncernföretaget GLOBAL Batterier AB, ägt av dotterföretaget IABÖ Global Holding AB. Creades AB (publ) skiftades ut genom inlösen till de aktieägare i Öresund som valt att delta i erbjudandet. I samband med uppdelningen av Öresund övergick de tidigare dotterföretagen, Carhold Holding AB och Anralk Holding AB till att vara intresseföretag till följd av att 59,06 procent av andelarna tillfördes Creades.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 13 februari 2013. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 20 mars 2013.

► Not 2 Redovisningsprinciper

ÖVERENSSTÄMMELSE MED NORMGIVNING OCH LAG

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation "RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncernen" tillämpats.

Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet Moderföretagets redovisningsprinciper, sid 33.

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 32. 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 2012

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

Nya IFRS och tolkningar som kommer att tillämpas 2013 eller senare

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

"IFRS 10 Koncernredovisning": Reglerna avseende hur koncernredovisning skall upprättas har inte förändrats, utan hur företaget skall gå tillväga för att avgöra om bestämmande inflytande föreligger.

"IFRS 12 Upplysningskrav avseende innehav i andra företag": Mer omfattande upplysningskrav avseende andelar i dotter- och intresseföretag.

"IFRS 13 Verkligt värde": En ny enhetlig standard för mätning av verkligt värde samt förbättrade upplysningskrav.

SEGMENTSRAPPORTERING

Öresund upprättat inte någon segmentsredovisning, då all verksamhet bedrivs inom ramen för ett och samma segment. Såväl moderföretaget som dotterföretaget Ven Capital AB placerar i princip uteslutande i svenska värdepapper, varför verksamheten följs som ett segment. Den enda skillnaden mellan de två koncernföretagen gäller placeringshorisonten, där Ven Capitals genomsnittliga omsättningshastighet på värdepappersinvesteringar är högre än dito i moderföretaget. Den underliggande börsutvecklingen, vilken ger upphov till Öresunds risker och möjligheter, är densamma oavsett placeringshorisont. Det tidigare onoterade koncernföretaget GLOBAL Batterier AB, ägt av dotterföretaget IABÖ Global Holding AB, konsoliderades enligt IAS 27, men bolaget utvärderades, liksom övriga onoterade innehav, utifrån verkligt värde. Någon separat rapportering till "högste verkställande beslutsfattare" sker därmed ej.

KLASSIFICERING M M

Anläggningstillgångar består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

KONSOLIDERINGSPRINCIPER

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från moderföretaget. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt 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, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventualförpliktelser. Förvärvstidpunkt är den tidpunkt vid vilken förvärvaren erhåller bestämmande inflytande över förvärvad enhet. Anskaffningsvärdet utgörs av de verkliga värdena per överlåtelsedagen för tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och emitterade egetkapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna. Transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet kostnadsförs bland administrationskostnaderna i koncernen. När anskaffningskostnaden överstiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventualförpliktelser, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna i årets resultat. IFRS innebär krav på att identifiera och värdera immateriella tillgångar vid förvärv. I den utsträckning som immateriella tillgångar kan identifieras och värderas minskar goodwill i motsvarande mån.

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

Det under 2010 förvärvade dotterföretaget GLOBAL Batterier AB konsoliderades enligt IAS 27 fram till och med 2011 och redovisades således ej till verkligt värde. Bolaget utvärderades, liksom övriga onoterade innehav, utifrån verkligt värde.

Intresseföretag

Intresseföretag är de företag för vilka koncernen har ett betydande, men inte ett bestämmande, inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50 procent av röstetalet.

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

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. Detta görs mot bakgrund av att Öresund inte ser sina investeringar som varaktiga innehav utan löpande affärsmässiga bedömningar görs vad gäller alla innehav i företagets portfölj, nämligen att man köper och säljer till "rätt pris", för att skapa maximalt värde för företagets aktieägare.

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

UTLÄNSK VALUTA

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

INTÄKTER, RÖRELSEKOSTNADER SAMT FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

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

Resultatraden värdeförändring värdepapper består av realisationsresultat, orealiserade värdeförändringar, aktielånavgifter och lämnad utdelningskompensation för lånade aktier. Värdeförändring värdepapper kan redovisas antingen som intäkt eller kostnad.

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

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

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

Övriga intäkter utgörs bland annat av ränteintäkter hänförliga till långfristiga fordringar, garantiersättningar, utdelningskompensation och erhållen ersättning för utlånade aktier (förvaltningsverksamheten). Intäkterna redovisas när de kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

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

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

Finansiella intäkter och finansiella kostnader består till exempel av ränteintäkter på bankmedel och fordringar samt räntekostnader på lån.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument värderas och redovisas i koncernen i enlighet med reglerna i IAS 39.

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, derivat, aktier och andra eget kapitalinstrument, långfristiga fordringar samt lånefordringar. Bland skulder återfinns leverantörsskulder, utgivna skuldinstrument, skuld aktielån samt derivat.

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument, förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Redovisning sker därefter beroende av hur de har klassificerats enligt nedan.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när företaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte har mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura har mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller företaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

Förvärv eller avyttring av finansiell tillgång redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då företaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen, där sådan finns noterad. Fastställandet av verkligt värde för onoterade finansiella tillgångar sker genom användning av olika värderingsmetoder som är lämpliga för det enskilda innehavet, exempelvis kurs vid senaste externa emission på "armlängds avstånd", kurs vid senaste kända försäljning av aktier till

extern part, jämförande värdering med liknande noterade företag genom att applicera relevanta multiplar på bolagets nyckeltal (till exempel EBITA) eller diskonterade kassaflödesmodeller. Justeringar görs med avsikt på bolagets storlek, verksamhet och risk.

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det för finansiella instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde finns objektiva indikationer som visar på behov av nedskrivning.

IAS 39 klassificerar finansiella instrument i kategorier. Klassificeringen beror på avsikten med förvärvet av det finansiella instrumentet. Kategorierna i Öresund är följande:

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av två undergrupper; finansiella tillgångar som innehas för handel och andra finansiella tillgångar som företaget valt att placera i denna kategori. I Öresund inkluderar denna kategori främst finansiella värdepapper.

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

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

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

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

Lånefordringar och kundfordringar

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

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder klassificeras i kategorin andra finansiella skulder. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp vilket överensstämmer med verkligt värde.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av finansiella skulder som innehas för handel och derivat som inte används för säkringsredovisning. Skulder i kategorin, till exempel skulder för aktielån (blankning), värderas löpande till verkligt värde (motsvarande noterad säljkurs) med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Vid utfärdande av optioner skuldförs erhållen premie initialt och optionerna värderas därefter löpande enligt Black and Scholes modell till verkligt värde via resultaträkningen. Vid optionslösen/-förfall redovisas den skuldförda premien i resultaträkningarna som värdeförändring värdepapper (förvaltningsverksamheten) eller nettoomsättning värdepapper (värdepappersrörelsen).

Övriga skulder

Skulder klassificeras som andra finansiella skulder vilket innebär att de initialt redovisas till erhållet belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än ett år medan kortfristiga har en löptid kortare än ett år. Kortfristiga skulder värderas utan diskontering till nominellt belopp, vilket överensstämmer med verkligt värde.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Goodwill

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

Övriga immateriella anläggningstillgångar

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

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Ägda tillgångar

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

Leasade tillgångar

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

Avskrivningsprinciper

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

VARULAGER

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

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

NEDSKRIVNINGAR

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

AKTIEKAPITAL

Syntetiskt återköp av egna aktier (swapavtal)

I enlighet med beslut från årsstämman kan syntetiskt återköp av egna aktier ske under året. Öresund ingår då ett swapavtal med en motpart som innebär ett byte av avkastning. Motparten erhåller ränta och visst courtage på det kapital som åtgår till att på marknaden förvärva Öresundaktier till marknadskurs. Öresund erhåller avkastningen på Öresundaktien, det vill säga kursförändring samt eventuell utdelning (s.k. utdelningskompensation, syntetiska återköp). Swapavtalet redovisas i balansräkningen som kortfristiga fordringar/skulder och i resultaträkningen som finansiella intäkter/kostnader (se not 9).

Lämnad utdelning

Utdelning redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt utdelningen.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Avgiftsbestämda planer avseende pensioner

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

Avtal om pensionsutfästelser med företagsägda kapitalplaceringar

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

SKATTER

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

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

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

EVENTUALFÖRPLIKTELSER

En eventalförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräfts endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas eller beloppet ej kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

MODERFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderföretaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation "RFR 2 Redovisning för juridiska personer". RFR 2 innebär att moderföretaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS. Skillnaderna mellan koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper framgår nedan.

I anskaffningsvärdet för dotterföretag ingår direkta transaktionskostnader.

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

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

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

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

Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer. Företaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med Rådet för finansiell rapporterings rekommendation "RFR 2 Redovisning för juridiska personer". Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

► Not 3 Företagsförvärv 2010

Företaget nedan lämnades som tillskott till Creades i samband med uppdelningen av Öresund (se not 31) och finns därmed endast med i jämförelseuppgifterna avseende 2011 i denna årsredovisning.

GLOBAL BATTERIER AB

Det förvärvade företaget

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

Immateriella anläggningstillgångar

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

Förvärvsanalys

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

► Not 4 Erhållna utdelningar

	2012	2011
<i>Koncernen och moderföretaget</i>		
Bilia	40 853	74 197
Avanza	-	56 714
Fabege	30 744	32 240
Haldex	-	16 374
Acne	11 424	12 495
SkiStar	7 624	12 773
Klövern	167	17 676
Övriga värdepapper	22 581	27 944
Totalt erhållna utdelningar	113 393	250 412

► **Not 5 Övriga intäkter**

	Koncernen		Moderföretaget	
	2012	2011	2012	2011
Ränta förlagsbevis	1 435	30 279	1 435	30 279
Utdelningskompensation för utlånade aktier	-	46	-	46
Ersättning för utlånade aktier	1	54	1	54
Totalt övriga intäkter	1 435	30 379	1 435	30 379

► **Not 6 Värdeförändring värdepapper**

	Koncernen		Moderföretaget	
	2012	2011	2012	2011
Värdeförändring värdepapper ¹⁾	351 131	-736 591	351 131	-736 591
Utdelningskompensation lånade aktier	-2 575	-	-2 575	-
Aktielånavgifter	-1 187	-59	-1 187	-59
Totalt värdeförändring värdepapper	347 369	-736 649	347 369	-736 649

¹⁾ Avser såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar.

För under året sålda värdepapper uppgick realisationsresultatet (skillnaden mellan försäljningspris och ursprungligt anskaffningsvärde) till 100.089 (316.913) tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

► **Not 7 Resultat förvaltningsverksamheten**

Andel av förvaltningsverksamheten som avser intresseföretag	Moderföretaget	
	2012	2011
Erhållna utdelningar	11 424	143 406
Övriga intäkter	-	3 001
Värdeförändring värdepapper	92 222	-513 924
Totalt resultat förvaltningsverksamheten	103 646	-367 517

► **Not 8 Administrationskostnader**

I koncernens respektive moderföretagets administrationskostnader ingår avskrivningar med 46 (4.160) tkr respektive 46 (84) tkr.

Den 31 december 2012 bestod företagsledningen i moderföretaget av en man och styrelsen bestod av sex män och en kvinna.

Medelantalet anställda	2012		2011	
	Varav män		Varav män	
Moderföretaget	4	49%	6	68%
Koncernföretag	2	87%	27	82%
Totalt koncernen	6	63%	33	78%

	2012			2011		
	Löner och andra ersättningar och sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderföretaget	5 603	3 205	1 521	45 618	16 450	1 814
Koncernföretag	610	358	166	13 057	3 508	551
Totalt koncernen	6 213	3 562	1 687	58 675	19 958	2 364

	2012		2011	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda				
Moderföretaget	3 589	2 014	22 272	23 346
Varav rörliga ersättningar	-336	-258	17 762	18 557
Koncernföretag	610	-	1 666	11 390
Varav rörliga ersättningar	-	-	-	39
Totalt koncernen	4 199	2 014	23 939	34 736
Varav rörliga ersättningar	-336	-258	17 762	18 595

Ersättningar och riktlinjer för ersättning till verkställande direktörer

Verkställande direktör i moderföretaget sedan den 19 januari 2012 är Fredrik Grevelius ¹⁾.

I enlighet med beslutade riktlinjer uppgick verkställande direktörens ersättningar respektive pensionskostnader (avgiftsbestämda) till 2.738 tkr (varav - tkr avser rörlig ersättning) respektive 744 tkr.

Ersättningen till den tidigare verkställande direktören Stefan Charette för 2012 respektive 2011 uppgick till -214 (20.210) tkr (varav -336 (17.762) tkr avsåg rörlig ersättning) och pensionskostnaderna (avgiftsbestämda) uppgick till 34 (678) tkr.

Vid årsstämman den 24 april 2012 fattades beslut om en återgång till de riktlinjer som gällde före den 15 november 2010. Riktlinjerna som gällde för 2011 finns att läsa i not 31.

Ledande befattningshavare i företaget är verkställande direktören. Ledande befattningshavare skall erbjudas en marknadsmässig totalkompensation som skall möjliggöra att rätt person kan rekryteras och behållas. Lönen skall beakta den enskildes ansvarsområden och erfarenhet. Ersättningen skall bestå av fast kontant ersättning (månadslön), rörlig kontant ersättning och avgiftsbaserad tjänstepension. Den rörliga ersättningen skall vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja företagets långsiktiga värdeskapande. Den rörliga ersättningen skall

¹⁾ Under tiden 1-18 januari 2012 (perioden före uppdelningen av Öresund) var Stefan Charette verkställande direktör i Öresund. Stefan Charette utsågs därefter till verkställande direktör i det dåvarande dotterföretaget Creades AB, som enligt bolagsstämmobeslut skiftades ut till Öresunds aktieägare genom ett inlösenerbjudande som löpte ut den 24 januari 2012.

årligen fastställas av styrelsen, dock högst 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.

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

Dotterföretaget Ven Capital AB

Verkställande direktören i det helägda dotterföretaget Ven Capital AB, sedan den 1 maj 2012, erhöll 610 tkr i ersättning (varav – tkr avser rörlig ersättning) och de avgiftsbestämda pensionskostnaderna uppgick till 133 tkr.

Ledande befattningshavare i Ven Capital AB är verkställande direktören. Ledande befattningshavare skall erbjudas en marknadsmässig totalkompensation som skall möjliggöra att rätt person kan rekryteras och behållas. Lönen skall beakta den enskildes ansvarsområden och erfarenhet. Ersättningen skall bestå av fast kontant ersättning (månadslön), rörlig kontant ersättning och avgiftsbaserad tjänstepension. Den rörliga ersättningen skall vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja företagets långsiktiga värdeskapande. Den rörliga ersättningen skall årligen fastställas av styrelsen, dock högst till ett belopp motsvarande 24 månadslöner. Pensionsåldern är 65 år. Vid uppsägning från företagets sida skall ledande befattningshavare vara berättigad till full lön samt åtagande avseende tjänstepensionsförsäkring under tre månader. Vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida gäller motsvarande i tre månader. Styrelsen skall ha rätt att fråga riktlinjerna om särskilda skäl föreligger.

Ersättningar till övriga anställda

2012: Det finns inga avtal, utöver sedvanliga uppsägningsregler, med övriga anställda avseende avgångsvederlag, rörliga ersättningar eller pensioner som kan medföra kostnader för företaget vid en anställnings upphörande.

2011: Enligt riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare skall bolaget ha ett program för rörlig ersättning för viss personal, vilket i detta fall avser investeringsorganisationen. Se not 31 för beskrivna personalprogram i avsnittet Ersättningar och riktlinjer för ersättning till verkställande direktörer.

Det finns inga avtal, utöver sedvanliga uppsägningsregler, med övriga anställda avseende avgångsvederlag, rörliga ersättningar eller pensioner som kan medföra kostnader för företaget vid en anställnings upphörande.

Ersättningar till styrelsen

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

Vid en extra bolagsstämma den 1 februari 2012 beslutades att arvodet till styrelseledamöter, som ej uppstår lön av företaget, skall utgå med 240 tkr till ordförande (Mats Qviberg) och 180 tkr vardera till övriga ledamöter, på årsbasis från och med den 1 februari 2012.

Årsstämman den 24 april 2012 beslutade att arvodet till styrelseledamöter, som ej uppstår lön av företaget, skall utgå med 240 tkr till ordförande (Mats Qviberg), 240 tkr till vice ordförande (Per-Olof Eriksson) och 180 tkr vardera till övriga ledamöter. Totalt arvode skall således uppgå till 1.200 tkr.

Några pensionsutfästelser eller avgångsvederlag förekommer ej. Företaget betalar en sjukvårdsförsäkring avseende styrelsens ordförande. Något särskilt arvode för kommittéarbete har ej utgått. Någon övrig ersättning, utöver milersättning, har ej utgått.

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Arvodet till Ernst & Young AB för revisionsuppdrag uppgick till 438 (1.039) tkr i koncernen och 388 (410) tkr i moderföretaget. Arvodet för revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget uppgick till 62 (300) tkr i koncernen och 62 (280) tkr i moderföretaget. Arvode för skatterådgivning samt övriga tjänster uppgick till – (70) tkr i koncernen och – (20) tkr i moderföretaget.

Ersättningar till revisorer delas in i fyra kategorier: Med revisionsuppdrag avses granskning av års- och koncernredovisningen och bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagets revisor att utföra. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser bland annat översiktlig granskning av en delårsrapport. Övriga ersättningskategorier är skatterådgivning samt övriga tjänster.

Operationella leasingavtal (lokalhyra)

Årets leasingkostnader avseende operationella leasingavtal uppgick till 2.030 (3.305) tkr. Framtida kostnader för icke uppsägningsbara operationella leasingavtal uppgår till 2.683 tkr varav 2.022 tkr förfaller till betalning inom ett år och 661 tkr förfaller till betalning om mellan ett och fem år.

► Not 9 Finansnetto

	Koncernen		Moderföretaget	
	2012	2011	2012	2011
Ränteintäkter från dotterföretag	–	–	199	12 481
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5 348	8 995	3 736	8 316
Räntekostnader	0	–1 991	0	–1 966
Swapavtal ¹⁾	9 321	–	9 321	–
Swapavtal ²⁾	–1 369	–40 373	–1 369	–40 373
Koncerneffekt vid tillskott av aktier i dotterföretag till Creades	–29 633	–	–29 633	–
Utdelning från dotterföretag	–	–	–	30 000
Återföring av nedskrivning i dotterföretag	–	–	–	9 000
Totalt finansnetto	–16 332	–33 368	–17 745	17 458

¹⁾ 2012: Antalet syntetiskt återköpta egna aktier uppgick den 31 december 2012 till 1.088.313. Det genomsnittliga anskaffningsvärdet per aktie uppgick till 99 kronor och börskursen den 31 december 2012 var 102,00 kronor per aktie. I beloppet ingår även courtage och räntekostnader för swapavtalet.

2012: Efter uppdelningen av Öresund i januari 2012 kvarstod del av de fram till i januari 2012 syntetiskt återköpta egna aktierna i Öresund. Samtliga dessa aktier löstes in genom deltagande i Öresunds inlösenerbjudande och de erhållna inlösenaktierna avyttrades.

²⁾ 2012 och 2011: I februari 2012 genomfördes en minskning av aktiekapitalet genom indragning av 1.449.443 syntetiskt återköpta egna aktier, innehavda av Handelsbanken, i enlighet med beslut vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011. Inlösenkursen var 82,00 kronor per aktie.

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

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

► Not 10 Skatt på årets resultat

Moderföretaget beskattas enligt reglerna för investmentföretag. Investmentföretag är befriade från bolagsskatt så länge lämnad utdelning minst uppgår till summan av;

- utdelningsintäkter och andra finansiella intäkter,
- en schablonintäkt motsvarande 1,5 procent av marknadsvärdet av aktierelaterade instrument i värdepappersportföljen vid årets början¹⁾,
- minskat med finansiella kostnader samt övriga omkostnader.

Moderföretagets skattekostnad uppgick till 0 (0) Mkr.

	2012	2011
Avstämning effektiv skatt		
Resultat före skatt	429 142	-570 036
Svensk bolagsskatt 26,3 procent	-112 864	-4 116
Skatteregler för investmentföretag	111 483	-
Ej avdragsgilla kostnader, ej skattepliktiga intäkter och justeringsposter	1 382	1 806
Totalt skatt på årets resultat	-	-2 310

Det beräknade skattemässiga underskottsavdraget, utan tidbegränsning, i moderföretaget uppgick till omkring 238 Mkr. Ingen uppskjuten skattefordran har bokförts.

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

► Not 11 Immateriella anläggningstillgångar inklusive goodwill

	Goodwill	Kundkontrakt och kundrelationer	Totalt
<i>Anskaffningsvärden</i>			
Vid årets början ¹⁾	86 909	15 057	101 966
Uppdelning av Öresund ²⁾	-86 909	-15 057	-101 966
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Avskrivningar</i>			
Vid årets början	-	-3 764	-3 764
Uppdelning av Öresund ²⁾	-	3 764	3 764
<i>Totalt avskrivningar</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Redovisat värde den 31 december	-	-	-

Goodwill är föremål för nedskrivningstest. Se vidare avsnittet Nedskrivningar, sid 32. Avskrivning på kundkontrakt och kundrelationer sker över fyra år från och med 2011.

¹⁾ Avser anskaffningar under 2010.

²⁾ I samband med uppdelningen av Öresund tillfördes innehaven i GLOBAL till Creades och därmed kvarstår inte längre några immateriella anläggningstillgångar i koncernen.

► Not 12 Inventarier

	Koncernen		Moderföretaget	
	121231	111231	121231	111231
<i>Anskaffningsvärde</i>				
Vid årets början	5 907	5 778	2 763	2 763
Årets investeringar	-	820	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-129	-691	-129	-
Uppdelning av Öresund	-3 453	-	-309	-
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>	<i>2 326</i>	<i>5 907</i>	<i>2 326</i>	<i>2 763</i>
<i>Avskrivningar</i>				
Vid årets början	-3 306	-3 452	-1 379	-1 295
Årets avskrivningar	-46	-425	-46	-84
Avyttringar och utrangeringar	129	571	129	-
Uppdelning av Öresund	1 927	-	-	-
<i>Totalt avskrivningar</i>	<i>-1 297</i>	<i>-3 306</i>	<i>-1 297</i>	<i>-1 379</i>
Redovisat värde den 31 december	1 029	2 601	1 029	1 384

Av det redovisade värdet på inventarier utgör 984 (1.293) tkr konst som ej skrivs av och 19 (28) tkr ombyggnad som skrivs av på 20 år.

► Not 13 Andelar i dotterföretag

Dotterföretag	Org.nr	Säte	Antal andelar	Kapitalandel, %	Bokfört värde	
Ven Capital AB	556590-7549	Stockholm	10 000	100	145 144	
Eigenrac Holding AB	556884-6413	Stockholm	50 000	100	50	
			121231		111231	
			Eget kapital	Årets resultat	Eget kapital	Årets resultat
Ven Capital AB			151 893	5 254	11 495	87
Eigenrac Holding AB			50	-	n.a.	n.a.
IABÖ Global Holding AB ¹⁾			n.a.	n.a.	38 448	-8 542
Creades AB (publ) ¹⁾			n.a.	n.a.	3 438 741	-124
Carhold Holding AB ¹⁾			n.a.	n.a.	770 455	-
Anralk Holding AB ¹⁾			n.a.	n.a.	415 942	-

	2012	2011
Anskaffningsvärdet		
Vid årets början	1 256 662	43 765
Årets förvärv	50	600
Uppdelning av Öresund ¹⁾	-1 231 897	-
Lämnade aktieägartillskott	135 144	1 221 298
Återbetalda aktieägartillskott	-	-9 000
Utgående balans den 31 december	159 959	1 256 662
Nedskrivningar		
Vid årets början	-14 765	-23 765
Återföring av nedskrivning	-	9 000
Utgående balans den 31 december	-14 765	-14 765
Redovisat värde den 31 december	145 194	1 241 898

¹⁾ I samband med uppdelningen av Öresund tillfördes andelarna i IABÖ Global Holding AB till Creades. Vidare tillfördes 59,06 procent av andelarna i Anralk Holding AB och Carhold Holding AB till Creades, vilket innebär att Öresunds ägarandel i de båda innehaven uppgår till 40,94 procent och därmed redovisas innehaven, sedan uppdelningen, som intresseföretag (se not 14). Creades AB (publ) upphörde att vara helägt dotterföretag i samband med att företaget skiftades ut till aktieägarna och noterades vid First North den 22 februari 2012, som ett sista steg i uppdelningen av Öresund genom frivillig inlösen, som därmed var slutförd.

► Not 14 Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

	2012	2011
<i>Koncernen och moderföretaget</i>		
Anskaffningsvärdet		
Vid årets början	2 422 951	2 918 620
Årets förvärv	1 134 610	778 581
Årets försäljningar/lämnade tillskott ¹⁾	-1 512 195	-1 274 250
Utgående balans den 31 december	2 045 366	2 422 951
Värdeförändringar via resultaträkningen		
Vid årets början	2 117 649	3 195 171
Årets värdeförändringar via resultaträkningen ¹⁾	-1 481 396	-1 077 522
Utgående balans den 31 december	636 253	2 117 649
Redovisat värde den 31 december	2 681 619	4 540 600

¹⁾ I samband med uppdelningen av Öresund tillfördes aktier och andelar till Creades. Samtidigt upphörde Anralk Holding och Carhold Holding att vara dotterföretag (se not 13) varpå dessa redovisas som intresseföretag.

	Antal	Ursprungligt anskaffningsvärde ¹⁾	Värdeförändring	Redovisat värde/marknadsvärde ²⁾
<i>Noterade aktier och andelar</i>				
Fabege	7 000 000	231 772	228 478	460 250
Bilia	4 600 288	271 811	152 565	424 377
SkiStar	3 049 447	96 081	163 884	259 965
Autoliv	225 000	89 911	7 132	97 043
SCA B	500 000	53 045	17 455	70 500
ABB	500 000	66 961	-11	66 950
TeliaSonera	1 500 000	67 919	-1 829	66 090
Ericsson B	1 000 000	66 823	-1 773	65 050
Byggmax	2 122 948	70 862	-9 509	61 353
Volvo B	650 000	57 249	471	57 720
Securitas B	1 000 000	58 653	-2 153	56 500
SEB A	1 000 000	43 080	12 170	55 250
FinnvedenBulten	1 812 877	66 800	-12 595	54 205
AstraZeneca	150 000	45 551	409	45 960
Gunnebo	1 783 109	47 677	-4 526	43 151
Know IT	881 625	46 876	-5 969	40 907
CDON Group	789 910	37 757	-6 240	31 517
MQ Holding	1 747 359	39 940	-10 235	29 705
Proffice	965 527	17 983	3 355	21 338
Volvo A	175 000	16 168	-567	15 601
Nobia	500 037	14 518	-1 267	13 251
Global Health Partner	3 067 435	17 928	-6 118	11 810
TradeDoubler	672 236	22 335	-14 100	8 235
		1 547 700	509 028	2 056 729
<i>Onoterade aktier och andelar ³⁾</i>				
Carnegie ^{4,5)}	n.a.	317 524	-19 892	297 631
Klarna ⁴⁾	n.a.	132 752	30 613	163 365
Acne	292 312	28 812	112 629	141 441
Ferronordic Machines	4 979	6 867	8 070	14 937
SSE Opportunities ⁶⁾	4 906	7 000	516	7 516
Autobalance	1 013 625	187	-187	0
Explorica Inc.	1 476 037	4 522	-4 522	0
Casa de Suecia	33	2	-2	0
		497 666	127 224	624 890
Utgående balans den 31 december		2 045 366	636 253	2 681 619

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

²⁾ Intresseföretag redovisas i såväl koncernen som moderföretaget till verkligt värde från och med 2010.

³⁾ För upplysningar om värderingsmetoder – se definitionen för marknadsvärde, not 28.

⁴⁾ Moderföretagets andelar i intresseföretag – se tabell överst på nästa sida. Avser värdet av andel av innehavet i gemensamt (Öresund och Creades) ägt holdingbolag. Ven Capital AB äger inga andelar i intresseföretag.

⁵⁾ Avser konvertibla preferensaktier och konvertibelt förlagslån.

⁶⁾ Avser fondandelar.

Intresseföretag	Org.nr	Säte	Moderföretagets röst- och kapitalandel, %	Tillgångar, Mkr	Skulder, Mkr	Eget kapital, Mkr	Nettoomsättning, Mkr	Årets resultat, Mkr
Anralk Holding AB ¹⁾	556871-2771	Stockholm	40,9	326	0	326	111	20
Carhold Holding AB ¹⁾	556871-5451	Stockholm	40,9	813	9	804	0	33

Öresunds intresseföretag vid årsskiftet 2011/2012 var Acne Studios Holding AB, Avanza Bank Holding AB (publ), Bilia AB (publ) och Usports AB. I samband med uppdelningen av Öresund under det första kvartalet 2012 upphörde samtliga dessa innehav (Acne, Avanza, Bilia och Usports) att vara intresseföretag. I Avanza och Usports äger Öresund inte längre några aktier. Ägarandelen i Acne uppgår till 8,5 procent och ägarandelen i Bilia uppgår till 18,3 procent.

¹⁾ De vid årsskiftet 2011/2012 helägda dotterföretagen Anralk Holding AB och Carhold Holding AB ägs sedan uppdelningen, under 2012 års första kvartal, av Öresund till 40,94 procent och redovisas som intresseföretag.

► Not 15 Långfristiga fordringar, förvaltningsverksamheten

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

	2012	2011
<i>Koncernen och moderföretaget</i>		
Anskaffningsvärdet		
Vid årets början	439 702	516 516
Årets försäljningar	-30 237	-76 814
Uppdelning av Öresund ¹⁾	409 465	-
Utgående balans den 31 december	-	439 702
Värdet förändringar via resultaträkningen		
Vid årets början	-27 369	11 919
Årets värdet förändringar via resultaträkningen ¹⁾	27 369	-39 288
Utgående balans den 31 december	-	-27 369
Redovisat värde den 31 december ¹⁾	-	412 333

¹⁾ I samband med uppdelningen av Öresund tillfördes det konvertibla förlagsbeviset i Carnegie Holding till Carhold Holding AB, vilket är ett gemensamt ägt holdingbolag tillsammans med Creades. Öresund äger 40,94 procent av bolaget (se not 13).

► Not 16 Aktier och andelar, värdepappersrörelsen

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

	Antal	Ursprungligt anskaffningsvärde	Värdet förändring	Redovisat värde/marknadsvärde
<i>Noterade aktier och andelar</i>				
Volvo B	150 000	13 610	-290	13 320
TeliaSonera	300 000	13 445	-227	13 218
Securitas B	225 000	11 710	1 003	12 713
SEB A	200 000	10 990	60	11 050
Autoliv	25 000	10 228	555	10 783
Investor B	50 000	7 529	966	8 495
Sigma	1 050 539	5 418	-481	4 938
Intrum Justitia	50 000	4 732	118	4 850
Transmode	64 400	4 434	219	4 653
CDON Group	100 000	4 291	-301	3 990
Ericsson B	50 000	3 079	174	3 253
Höganäs B	12 940	3 070	139	3 209
Tieto Corporation	15 412	1 956	21	1 977
		94 493	1 954	96 447
<i>Onoterade aktier och andelar</i>				
Virtusize		1 500	0	1 500
		1 500	0	1 500
Redovisat värde den 31 december 2012		95 993	1 954	97 947

► Not 17 Övriga fordringar

	Koncernen		Moderföretaget	
	121231	111231	121231	111231
Swapavtal ¹⁾	3 185	923	3 185	923
Skattefordran	1 501	1 016	537	358
Uppskjuten skattefordran	-	1 214	-	-
Fordran försäljning Klarna ²⁾	-	206 858	-	206 858
Övriga fordringar ³⁾	795	2 869	795	-
Redovisat värde den 31 december	5 481	212 879	4 516	208 138

¹⁾ Den 31 december 2012 hade 1.088.313 egna aktier syntetiskt återköpts till en genomsnittlig köpkurs om 99 kronor per aktie och börskursen den 31 december 2012 var 102,00 kronor per aktie. I det redovisade värdet ingår även upplupna räntekostnader.

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

²⁾ I december 2011 avyttrade Öresund 19 procent av sitt innehav i Klarna mot en köpeskilling om 143 Mkr. Öresund ingick även ett avtal om avyttring av ytterligare aktier i Klarna motsvarande 27 procent av Öresunds innehav före avyttringarna mot en köpeskilling om 207 Mkr. Denna överlåtelse var villkorad av att den nye ägaren godkändes av Finansinspektionen, vilket skedde i april 2012. Efter dessa transaktioner hade Öresund ett ägande i Klarna motsvarande 8 procent efter full utspädning, värderat till 416 Mkr den 31 december 2011.

³⁾ 121231: 780 tkr avser fordran på Creades avseende del av utställda köpoptioner. Se vidare not 22.

► **Not 18 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	Koncernen		Moderföretaget	
	121231	111231	121231	111231
Förutbetalda kostnader	594	1 219	594	693
Upplupna intäkter	–	1	–	1
Redovisat värde den 31 december	594	1 220	594	694

► **Not 19 Likvida medel / kassa och bank**

	Koncernen		Moderföretaget	
	121231	111231	121231	111231
Tillgodohavanden hos banker	128 500	756 256	75 278	736 663
Handkassa	1	1	1	1
Redovisat värde den 31 december	128 501	756 257	75 279	736 664

Samtliga tillgodohavanden kan lätt omvandlas till kassamedel inom mindre än en månad.
111231: I ett koncernföretag förekommer likvida medel i utländsk valuta (3 Mkr den 31 december 2011) som värderas till bokslutsdagens kurs och därmed förekommer en mindre värdefluktuation vid bokslutstillfället.

► **Not 20 Klassificering av finansiella instrument**

Redovisat värde uppdelat per värderingskategori enligt IAS 39.

Samtliga poster inom förvaltningsverksamheten, värdepappersrörelsen och finansiella investeringar härrör från kategorin finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen. De identifieras vid första redovisningstillfället till denna kategori. Värdering till verkligt värde via resultaträkningen bedöms bäst återspegla verksamheten. Ingen post har redovisats direkt mot eget kapital. Någon förflyttning mellan nivåerna har inte skett under året.

Värdering av onoterade tillgångar sker enligt avsnittet Finansiella instrument, sid 30. Antaganden kan i vissa fall vara förknippade med stor osäkerhet och förändringar av värderingsmodellernas ingående parametrar kan ha väsentlig påverkan på beräknat verkligt värde. Se även not 32 för viktiga uppskattningar och bedömningar.

	Koncernen			
	Redovisat värde 121231	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ¹⁾
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	2 681 619	2 056 729	–	624 890
Aktier och andelar, värdepappersrörelsen	97 947	96 447	–	1 500
Likvida medel	128 501	128 501	–	–
Skuld aktielån	–112 182	–112 182	–	–
Utställda optioner	–15 610	–13 623	–1 987	–
Redovisat värde den 31 december	2 780 275	2 155 872	–1 987	626 390

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

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

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

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

1)	Ingående balans 120101	Köp	Försäljningar	Uppdelning	Omvärderingar/ upplupen ränta	Utgående balans 121231
Aktier och andelar	1 068 397	8 500	–46 166	–482 344	78 003	626 390
Långfristiga fordringar	412 333	–	–30 237	–382 096	–	–
Totalt nivå 3	1 480 730	8 500	–76 403	–864 441	78 003	626 390

De angivna värdena i den utgående balansen överensstämmer med verkligt värde. För information om vilka värdepapper som ingår hänvisas till noterna 14 och 16. I beloppet ingår realiserade resultat om 127 Mkr.

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

► **Not 21 Eget kapital**

	Förändring, antal aktier	Antal registrerade stamaktier	Kvotvärde, kr/aktie	Aktiekapital, kr
31 december 2011		50 609 676	6,42	325 136 977
Februari 2012	–25 341 720	25 267 956	13,57	342 963 193
Februari 2012	–1 449 443	23 818 513	14,45	344 241 397
31 december 2012		23 818 513	14,45	344 241 397

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

Förändringar under 2012

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

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

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

Förvaltning av kapital

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

Koncernen

Övrigt tillskjutet kapital

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

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

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

Moderföretaget

Bundet eget kapital

Bundet eget kapital utgörs i sin helhet av aktiekapitalet.

Fritt eget kapital

Balanserat resultat

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

► Not 22 Övriga skulder

	Koncernen		Moderföretaget	
	121231	111231	121231	111231
Skuld till aktieägare ¹⁾	–	3 438 365	–	–
Skuld för pågående indragning av aktier ²⁾	–	154 708	–	154 708
Skuld aktielån ³⁾	112 182	–	112 182	–
Utställda optioner ⁴⁾	15 610	1 948	15 610	1 948
Övriga skulder	10 553	13 571	10 521	11 272
Redovisat värde den 31 december	138 346	3 608 592	138 313	167 928

¹⁾ 111231: Vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011 beslutades att Öresund skall delas i två bolag, genom att tillgångar och skulder motsvarande 59,06 procent av Öresunds substansvärde förs över till det helägda dotterföretaget Creades, som skiftas ut till aktieägarna genom ett inlösenerbjudande, vilket löpte ut den 24 januari 2012. Creades listades på First North den 22 februari 2012.

²⁾ 111231: Skuld för 1.449.443 syntetiskt återköpta egna aktier innehavda av Handelsbanken, vilka skall dras in enligt beslut vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011. Bolagsverket registrerade indragningen i februari 2012.

³⁾ Skuld aktielån

	Antal	Koncernen	Moderföretaget
		Redovisat värde/ marknadsvärde	Redovisat värde/ marknadsvärde
Mekonomen	190 000	39 330	39 330
Swedish Match	140 000	30 562	30 562
Getinge	100 000	22 010	22 010
Elekta	200 000	20 280	20 280
Redovisat värde den 31 december 2012		112 182	112 182

Ursprungligt anskaffningsvärde uppgick till 115.532 tkr såväl i koncernen som i moderföretaget.

⁴⁾ Utställda optioner

	Lösen	Lösen- pris, kr	Koncernen	Moderföretaget
			Redovisat värde/ marknadsvärde	Redovisat värde/ marknadsvärde
<i>Utställda köpoptioner</i>				
SEB A	Mars 13	57,50	980	980
Ericsson B	Juni 13	70,00	1 428	1 428
HQ	Sept 13	100,00	0	0
SCA B	Sept 13	140,00	4 075	4 075
Bilia	Aug 14	120,00	667	667
Nobia ^{a)}	Maj 15	44,00	1 320	1 320
<i>Totalt utställda köpoptioner</i>			8 470	8 470
<i>Utställda säljoptioner</i>				
SEB A	Mars 13	50,00	524	524
TeliaSonera	Mars 13	48,00	4 040	4 040
Volvo B	Juni 13	80,00	2 576	2 576
<i>Totalt utställda säljoptioner</i>			7 140	7 140
Redovisat värde den 31 december 2012			15 610	15 610

Erhållna premier (ursprungligt anskaffningsvärde) uppgick till 18.690 tkr i såväl koncernen som i moderföretaget.

^{a)} I samband med uppdelningen av Öresund övergick 59,06 procent av åtagandet avseende de utställda köpoptionerna i Nobia till Creades, varför 780 tkr redovisas som en fordran på Creades – se not 17.

► Not 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderföretaget	
	121231	111231	121231	111231
Upplupna styrelsearvoden	672	1 286	672	1 286
Övriga upplupna kostnader	4 244	69 380	4 073	63 804
Redovisat värde den 31 december	4 916	70 666	4 745	65 090

► Not 24 Ställda säkerheter

121231: Aktier till ett marknadsvärde om 453 Mkr har lämnats som säkerheter för utställda optioner, aktielån och swapavtal.
111231: Enligt standardavtal finns en generell pantförskrivning av likvida medel och aktier för Öresunds samtliga nuvarande och blivande förpliktelser gentemot depåbanken.

► Not 25 Eventualförpliktelser

Under 2004 genomförde Öresund en avvecklingsprocess av dotterföretag inom koncernen (övertagna via fusionen med Custos). I samband med avyttringarna lämnades sedvanliga garantier. Vid tidpunkten för upprättandet av denna årsredovisning bedöms det inte som att någon av dessa garantier kommer att behöva infrias.

► Not 26 Kassaflödesanalyser

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen		Moderföretaget	
	2012	2011	2012	2011
Realisationsresultat, förvaltningsverksamheten	-100 089	-504 149	-100 089	-504 149
Värdeförändringar via resultaträkningen, förvaltningsverksamheten	-251 042	1 053 503	-251 042	1 053 503
Värdeförändringar via resultaträkningen, värdepappersrörelsen	-1 954	-	-	-
Ränta förlagsbevis	-859	-10 767	-859	-10 767
Upplupna kostnader	-	54 557	-	47 117
Avskrivningar	46	4 160	46	84
Totalt justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-353 898	597 304	-351 944	585 789

Betalda och erhållna räntor, netto

	Koncernen		Moderföretaget	
	2012	2011	2012	2011
Erhållen ränta och liknande resultatposter	4 710	9 013	3 297	20 797
Likvid swapavtal, netto	5 704	2 058	5 704	2 058
Aktieägartillskott	-	-	-	9 000
Betald ränta och liknande resultatposter	0	-1 991	0	-1 966
Totalt betalda och erhållna räntor, netto	10 414	9 080	9 001	29 889

► Not 27 Risker

Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Öresund definierar inte risk som risken att avvika från ett börsindex, utan som risken att innehaven minskar i värde. Risk mäts genom att bygga scenarier för hur mycket pengar Öresund kan förlora vid varje given tidpunkt. Öresund minskar exponeringen för marknadsrisk genom följande faktorer:

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

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

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att förlora pengar som en följd av att en låntagare (bank eller företag) ej kan fullgöra sina åtaganden. Kreditrisken hanteras genom att risk utan styrelsens godkännande enbart får tas mot motparter med hög kreditvärdighet. Öresund kan investera i förlagslån, vilka är kopplade till Öresunds aktieinvesteringar i respektive bolag och följs på samma sätt.

Koncentrationsrisk

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

Motpartsrisk

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

Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Öresunds likvida medel är normalt placerade som kontanta medel i bank, alternativt i räntebärande värdepapper med korta löptider, vilket minimerar 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 kan det finnas motverkande faktorer vad gäller valutarisker; en valutakursförändring som momentant sänker ett företags vinst kan ge samma företag ökad konkurrenskraft och därmed ett högre värde. Sammantaget bedöms Öresunds direkta valutakursrisk som låg, varför denna risk normalt inte säkras.

Likviditets- och finansieringsrisk

Likviditetsrisk är dels risken att ett finansiellt instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader, dels risken att likviditet inte finns tillgänglig för att möta betalningsåtaganden. Vid investeringar i portfölj företag beaktas alltid likviditetsrisken. Öresunds investeringsmodell innebär att en viss likviditetsrisk vad gäller möjlighet att snabbt avyttra innehav uppstår, men detta är kalkylerat och uppvägs av den bedömda avkastningspotentialen. Den direkta finansieringsrisken är låg då Öresund har hög soliditet och företagets tillgångar huvudsakligen består av marknadsnoterade instrument och likvida medel. Den indirekta finansieringsrisken, i portfölj företagen, kan komma att påverka portfölj företagens värde negativt och därmed Öresund via ägandet.

Operativ risk

Operativ risk är risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Dessa risker existerar och analyseras såväl internt i Öresund som hos portfölj företagen. För att eliminera dessa risker internt uppdaterar Öresund löpande rutiner och tekniska system samt utbildar personalen. Den operativa risken hanteras bland annat genom att rutiner fastslås för hantering av affärsflödet, vilket inkluderar affärsavslut, betalning, avstämning, värdering samt redovisning och rapportering. Attestpolicyen skall säkerställa ett oberoende mellan affärsverksamhet och administration. Vidare granskar företagets revisor företagets interna rutiner som en återkommande del av revisionen. För att säkerställa styrelsens informationsbehov rapporterar revisorn sin bedömning av granskningen till styrelsen minst en gång per år.

Se även Förvaltningsberättelsen, sid 20, samt not 32 angående viktiga uppskattningar och bedömningar.

2012

Under året har andelen onoterade innehav i värdepappersportföljen minskat till omkring 23 procent av substansvärdet.

I Öresunds årsredovisning 2011 lämnades följande upplysningar om krav mot Öresund från HQ AB:

HQ AB har lämnat in en stämmningsansökan avseende återbäring av erhållen utdelning från HQ AB avseende räkenskapsåren 2008 och 2009. De mottagna utdelningarna uppgick till 40,6 Mkr respektive 41,6 Mkr. Öresund har ingivit svaromål vari HQ AB:s krav bestrids i sin helhet.

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

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

I delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 juni 2012 lämnades följande uppdatering avseende krav mot Öresund från HQ AB:

HQ AB har nu inkommit med ett yttrande över Öresunds svaromål samt en stämmningsansökan avseende återbäring av erhållen utdelning från HQ AB avseende räkenskapsåret 2007 uppgående till ovan nämnda 60,2 Mkr.

I sitt yttrande och i stämmningsansökan gör HQ AB vidare gällande att Öresund även är ansvarig för att täcka bristande återbäring från övriga utdelningsmottagare avseende räkenskapsåren 2007-2009. Anspråket i den delen uppgår primärt till 192,6 Mkr avseende räkenskapsåret 2007 och 227,7 Mkr för räkenskapsåren 2008 och 2009 (eller i motsvarande mån högre belopp om tingsrätten skulle finna att någon av de personer mot vilka HQ AB också framställt återbäringskrav inte är skyldig att återbetala mottagen vinstutdelning).

Öresund bestrider alljämt de tidigare framställda kraven och kommer även att bestrida samtliga nya krav i sin helhet.

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

Känslighetsanalys

Nedanstående beräkningar i känslighetsanalysen baseras på balansräkningen och den aktuella värdepappersportföljen den 31 december 2012. Hänsyn har dock ej tagits till utställda optioner och därmed eventuellt underliggande aktier. Ränterisken för värdepapper med avkastning kopplad till ränta har ej beaktats i känslighetsanalysen nedan. Vidare har andelen onoterade värdepapper under året minskat till omkring 23 procent av substansvärdet. Värdet på onoterade värdepapper är behäftat med osäkerhet – se not 32. I känslighetsanalysen har endast de direkta effekterna av en valutakursförändring redovisats. Likviditeten är placerad till rörlig ränta i bank.

Förändring i	+/-1%		Koncernen +/-5%		+/-10%	
	Resultat / eget kapital Mkr	kr/aktie	Resultat / eget kapital Mkr	kr/aktie	Resultat / eget kapital Mkr	kr/aktie
Aktiekurser	+/-27	+/-1,12	+/-133	+/-5,60	+/-267	+/-11,20
Valuta	+/-0	+/-0,00	+/-0	+/-0,00	+/-0	+/-0,00
Ränta	+/-0	+/-0,00	+/-0	+/-0,00	+/-0	+/-0,00

► Not 28 Definitioner

- Direktavkastning – Föreslagen/lämnad utdelning per aktie i förhållande till börskursen vid årets utgång.
- Förvaltningskostnad – Koncernens administrationskostnader dividerade med det genomsnittliga substansvärdet för året, beräknat som summan av ingående och utgående substansvärde dividerat med två.
- 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 "armilängds avstånd", kurs vid senaste kända försäljning av aktier till extern part, jämförande värdering med liknande noterade företag genom att applicera relevanta multiplar på bolagets nyckeltal (till exempel EBITA) eller diskonterade kassaflödesmodeller. Justeringar görs med avsikt på bolagets storlek, verksamhet och risk. Optioner värderas enligt Black and Scholes modell.
- OMX Stockholm_PI – Ett aktieindex för NASDAQ OMX Stockholm där samtliga aktier ingår.
- Resultat per aktie – Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.
- SIX Portfolio Return Index – Ett aktieindex för NASDAQ OMX Stockholm där ingen aktie väger mer än 10 procent.
- SIX Return Index – Ett aktieindex för NASDAQ OMX Stockholm beräknat på kurstillväxten och återinvesterade aktieutdelningar.
- Soliditet – Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.
- Substansvärde – Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare. Anger i princip värdet av Öresunds nettotillgångar.
- Syntetiskt återköp av egna aktier – Se not 2, avsnittet Syntetiskt återköp av egna aktier (swapavtal), sid 32.
- 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 32.
- Verkligt värde – Se Marknadsvärde.
- Värdepappersportfölj – Samtliga aktierelaterade värdepapper såsom aktier och andelar, konvertibla skuldebrev, förlagsbevis, innehavda och utställda optioner, aktieterminer samt skuld aktielån.
- Årets resultat – Resultat före eventuellt minoritetsintresse.
- Återvinningsvärde – Utgår av det högsta av en tillgångs nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde.

► Not 29 Upplysningar om närstående

Moderföretaget har närstående relation till sina koncernföretag (se not 13) och intresseföretag (se not 14). Dessutom är Öresunds styrelseledamöter med nära familjemedlemmar och ledande befattningshavare med nära familjemedlemmar närstående till företaget den 31 december 2012.

Företagets styrelseledamöter och dess nära familjemedlemmar ägde 29 procent av rösterna i företaget den 31 december 2012. För ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare hänvisas till not 8.

► Not 30 Transaktioner med närstående

I början av 2012 skedde uppdelningen av Öresund genom frivillig inlösen (se not 31). Bland annat tillfördes Creades AB 59,06 procent av de båda dotterföretagen Anralk Holding AB och Carhold Holding AB samt 100 procent av IABO Global Holding AB, som äger GLOBAL Batterier AB. Vidare delades 92,8 procent av det helägda dotterföretaget Creades ut till de aktieägare som deltog i inlösen. Under året har utdelning erhållits från intresseföretag samt inlösen i Anralk Holding skett.

Under året har Öresund lämnat ett villkorat aktieägartillskott till det helägda dotterföretaget Ven Capital AB om 135 Mkr. Mellan Öresund och Ven Capital förekommer det löpande inte några transaktioner av betydelse.

För ytterligare upplysningar hänvisas till noterna 7, 9, 13 och 14.

► Not 31 Uppdelning av Öresund genom frivillig inlösen

I denna not finns information och uppgifter som har att göra med uppdelningen av Öresund genom frivillig inlösen samt ersättningar och riktlinjer för ledande befattningshavare som gällde i bolaget innan uppdelningen.

Uppdelning av Öresund genom frivillig inlösen – inlösenerbjudande över årsskiftet 2011/2012. Vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011 beslutades att Öresund skulle delas i två bolag, genom att tillgångar och skulder motsvarande 59,06 procent av Öresunds substansvärde fördes över till det helägda dotterföretaget Creades AB (publ) ("Creades"), som skiftades ut till aktieägarna genom ett inlösenerbjudande, vilket löpte ut den 24 januari 2012. Creades listades på First North den 22 februari 2012.

Uppdelning av Öresund per den 19 januari 2012¹⁾. Creades tillfördes under januari 2012, i enlighet med beslut vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011, 59,06 procent av tillgångarna i Öresund motsvarande ett substansvärde om 3.643 Mkr eller 133 kronor per aktie. Öresund kvarstod med resterande 40,94 procent av tillgångarna motsvarande ett substansvärde om totalt 2.525 Mkr eller 116 kronor per aktie.

Öresunds substansvärde den 19 januari 2012 efter inlösen

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

¹⁾ Under antagande om full anslutningsgrad i inlösenerbjudandet.

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

³⁾ Avser konvertibla preferensaktier och konvertibelt förlagslån.

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

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

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

Ledningsförändring. Från och med den 19 januari 2012 är Fredrik Grevelius verkställande direktör i Öresund. Fredrik Grevelius var tidigare investeringsansvarig i Öresund. Öresunds tidigare verkställande direktör Stefan Charette utsågs till verkställande direktör i det dåvarande dotterföretaget Creades, som enligt stämmobeslut skiftades ut till Öresunds aktieägare genom inlösen.

¹⁾ Under antagande om full anslutningsgrad i inlösenerbjudandet. Det tillförda substansvärdet baseras på genomsnittet av de volymvägda börskurserna för de noterade innehaven under de fem sista dagarna för handel med inlösenrätter (13–19 januari 2012) och bokförda värden för de onoterade innehaven samt övriga tillgångar och skulder per den 19 januari 2012. Substansvärde per aktie är beräknat med antagande om full anslutningsgrad i inlösenerbjudandet och baseras således på ett aktieantal om 21.848.993 aktier i Öresund och 27.311.240 aktier i Creades.

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

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

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

Bolaget skall ha ett program för rörlig ersättning för viss personal (se nedan avsnittet Ersättningar till övriga anställda), inklusive ledande befattningshavare. Den rörliga ersättningen skall fastställas utifrån angivna mätbara kriterier avseende avkastning på koncernens substansvärde ("Substansvärdet"). För att rörlig ersättning skall utbetalas för 2011 skall totalavkastningen på det ingående Substansvärdet överstiga tröskelresultatet, vilket skall beräknas som 110 procent av SIX Return Index ("SIX"). Med totalavkastning menas att utdelning, eventuell inlösen m.m. återinvesteras. Den totala rörliga ersättningen till personalen skall uppgå till högst tio procent av den avkastning som överstiger tröskelresultatet. En resultatbank för det resultat som ligger till grund för beräkning av rörlig ersättning skall tillämpas. Det innebär att den del av resultatet som ett visst år ligger över ett fastställt tak för total rörlig ersättning överförs till nästa år och ökar nästa års ersättningsgrundande resultat medan den del av resultatet som understiger tröskelresultatet överförs och belastar nästa års ersättningsgrundande resultat. Rörlig ersättning utbetalas inte utan sparas till nästföljande år om totalavkastningen på Substansvärdet varit negativt eller om totalavkastningen varit lägre än SIX, trots att resultatbanken innehåller upparbetad vinst.

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

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

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

Verkställande direktören i koncernföretaget GLOBAL Batterier erhöll 2011 1.246 (1.250) tkr i ersättning (varav – (139) tkr avser rörlig ersättning) och de avgiftsbestämda pensionskostnaderna uppgick till 71 (114) tkr.

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

Ersättningar till styrelsen 2011

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

Extra bolagsstämma den 1 februari 2012. Bolagsstämman beslutade att styrelsen skall bestå av sju styrelseledamöter samt nyvalde Laila Freivalds, Marcus Storch, Magnus Dybeck, Johan Qviberg och bolagets verkställande direktör Fredrik Grevelius. Öresunds styrelse består därefter av Magnus Dybeck, Per-Olof Eriksson, Laila Freivalds, Fredrik Grevelius, Johan Qviberg, Mats Qviberg och Marcus Storch. Till styrelsens ordförande valdes Mats Qviberg.

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

Syntetiskt återköp av egna aktier. Öresund annonserade den 10 januari 2012 att 573.220 aktier i Öresund syntetiskt återköpts, vilket motsvarade 1,1 procent av kapitalet och rösterna i bolaget. Efter uppdelningen av Öresund kvarstod del av de syntetiskt återköpta aktierna i Öresund. Samtliga dessa aktier löstes in genom deltagande i Öresunds nu avslutade inlösen-erbjudande och de erhållna inlösenaktierna har avyttrats.

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

Skatteverkets allmänna råd. Skatteverkets allmänna råd om fastställande av avyttringspris med anledning av inlösen år 2012 av aktier i Investment AB Öresund mot aktier i Creades AB.

Avyttringspris för aktie i Investment AB Öresund. Varje aktie i Investment AB Öresund som har lösts in mot likvid i form av aktie i Creades AB bör anses avyttrad för 130,50 kr.

Ansaffningsutgift för aktie i Creades AB. Varje aktie i Creades AB som har erhållits genom inlösen bör anses ansaffad för 130,50 kr.

► Not 32 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Öresunds balansräkning består främst av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt likvida medel. Omkring 23 procent av substansvärdet avser innehav i onoterade värdepapper. Övriga värdepapper består nästan uteslutande av aktier upptagna till handel på reglerad marknad i Sverige och dessa värderas till verkligt värde, motsvarande köpkurs. Vid värderingen av onoterade värdepapper har antaganden gjorts rörande bland annat företagets intjäningsförmåga, vinst, volatilitet, operativa risk samt externa faktorer såsom räntekurvan, värdering på liknande företag och avkastningskrav. (Se även not 28, definitionen Marknadsvärde.) Med anledning av ovanstående bedöms de uppskattningar och antaganden som har skett kunna ha effekt på de finansiella rapporterna om antagandena avseende onoterade värdepapper ändras i kommande perioder.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderföretaget:

	Kronor
Balanserade vinstmedel	1.997.017.518
Årets resultat	423.888.491
	2.420.906.009

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

	Kronor
Att utdelas till aktieägarna (en (1) aktie i SkiStar för varje tiotal (10) aktier i Öresund, preliminärt motsvarande 8,52 kronor per aktie)	203.052.883
Att balanseras i ny räkning	2.217.853.126
Disponeras	2.420.906.009

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 13 februari 2013. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 20 mars 2013.

Mats Qviberg
Ordförande

Magnus Dybeck
Ledamot

Per-Olof Eriksson
Vice ordförande

Laila Freivalds
Ledamot

Johan Qviberg
Ledamot

Marcus Storch
Ledamot

Fredrik Grevelius
Verkställande direktör och ledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 14 februari 2013.

Ernst & Young AB

Lars Träff
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Investment AB Öresund för år 2012 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 17–22. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 24–45.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassa-

flöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 17–22. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Investment AB Öresund för år 2012. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 17–22 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorns ansvar

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

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

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

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

Uttalanden

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

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

Stockholm den 14 februari 2013

Ernst & Young AB

Lars Träff
Auktoriserad revisor

Koncernen i sammandrag

Mkr (där ej annat anges)	2012	2011	2010	2009	2008
Observera att nedanstående uppgifter avseende 2011, där så är tillämpligt, med undantag för redovisat resultat per aktie, har justerats med hänsyn till det över årsskiftet (2011/2012) pågående inlösenerbjudandet samt att de 1.449.443 syntetiskt återköpta egna aktierna enligt bolagsstämmbeslut varit indragna. Omräkning har ej skett avseende tidigare års uppgifter.					
Observera att nedanstående uppgifter avseende såväl 2010 som 2008, där så är tillämpligt, har justerats för de över årsskiftena (2010/2011 och 2008/2009) pågående inlösenerbjudandena, med undantag för resultat per aktie. Inlösenerbjudandena föranleder ej omräkning avseende tidigare års uppgifter.					
RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG					
Resultat förvaltningsverksamheten	462	-444	922	3 368	-3 551
Resultat värdepappersrörelsen	5	0	0	22	-13
Resultat före skatt ¹⁾	429	-570	890	3 388	-3 595
Årets resultat ¹⁾	429	-572	876	3 388	-3 595
BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG					
Värdepappersportföljens marknadsvärde	2 652	5 097	6 673	6 690	3 328
Balansomslutning	2 915	6 091	7 825	7 235	5 102
Eget kapital	2 772	2 383	6 883	7 111	4 280
NYCKELTAL					
Substansvärde ²⁾	2 772	2 383	6 883	7 111	4 280
Soliditet, % ³⁾	95	97	98	98	96
Lämnad kontantutdelning	-	-	232	343	468
Lämnad sakutdelning ⁴⁾	203	128	33	-	-
Utbetald inlösenlikvid ⁵⁾	-	-	761	-	632
Börsvärde den 31 december ⁶⁾	2 429	2 048	6 009	7 209	3 566
Förändring av substansvärdet, % ⁷⁾	12,8	-6,5	12,3	80,6	-40,2
SIX Portfolio Return Index, %	16,7	-13,6	26,9	53,3	-39,1
SIX Return Index, %	16,5	-13,5	26,7	52,5	-39,0
OMX Stockholm_PI, %	12,0	-16,7	23,1	46,7	-42,0
Direktavkastning, %	8,4 ⁴⁾	5,9	4,4	4,8	13,1
Totalavkastning, %	15	-8	-2	128	-49
Förvaltningskostnad, %	0,8	1,5	0,6	0,6	0,5
Antal anställda den 31 december ⁸⁾	5	7	6	8	9
ANTAL AKTIER					
Antal registrerade aktier den 31 december	23 818 513	50 609 676	57 215 317	57 215 317	64 774 494
Genomsnittligt antal utestående aktier	25 209 311	51 226 195	57 215 317	57 775 225	64 774 494
Antal inlösenaktier	-	-	5 635 405	-	6 322 286
Antal utestående aktier efter inlösen ⁹⁾	-	21 848 993	51 579 912	-	58 452 208
Antal syntetiskt återköpta aktier för indragning ¹⁰⁾	-	1 449 443	-	-	-
Antal syntetiskt återköpta aktier den 31 december	1 088 313	212 336	330 740	-	1 236 891
KRONOR PER AKTIE					
Redovisat resultat per aktie ¹⁾	17,02	-11,17	15,31	58,63	-55,49
Lämnad kontantutdelning	-	-	4,50	6,00	8,00
Lämnad sakutdelning ⁴⁾	8,52 ⁴⁾	5,51	0,64	-	-
Börskurs den 31 december ⁶⁾	102,00	93,75	116,50	126,00	61,00
Substansvärde ²⁾	116,37	109,09	133,44	124,28	73,23

¹⁾ Baserat på moderföretagets aktieägares resultat.

²⁾ 2011: Beräknat på 21.848.993 aktier, vilket motsvarar antalet utestående aktier i Öresund vid antagande om full anslutningsgrad i inlösenerbjudandet samt indragning av 1.449.443 syntetiskt återköpta egna aktier, i enlighet med bolagsstämmbeslut.

³⁾ 2011: Med hänsyn tagen till genomförd inlösen, vid antagande om full anslutningsgrad i inlösenerbjudandet samt indragning av 1.449.443 syntetiskt återköpta egna aktier, i enlighet med bolagsstämmbeslut. Till följd av det över årsskiftet pågående inlösenerbjudandet uppgick soliditeten beräknad på redovisade värden till 39 procent.

⁴⁾ 2012: Enligt styrelsens förslag. Utdelning om en (1) aktie i SkiStar AB för varje tiotal (10) aktier i Öresund. Baserat på stängningskursen i SkiStar den 31 december 2012 motsvarar den föreslagna utdelningen 8,52 kronor per aktie eller totalt 203 Mkr.

2011: Utdelning om en (1) aktie i Fabege AB för varje tiotal (10) aktier i Öresund. Baserat på stängningskursen i Fabege den 31 december 2011 motsvarar utdelningen 5,39 kronor per aktie eller totalt 128 Mkr. Enligt Skatteverkets allmänna råd får utdelning anses ha erhållits med 55,10 kronor för varje tiotal aktier i Öresund.

2010: Utdelning om en (1) aktie i HC AB för varje sjuttal (7) aktier i Öresund (enligt beslut vid en extra bolagsstämma den 29 april 2011). Baserat på den lägsta betalkursen i HQ den 6 maj 2011 motsvarar utdelningen cirka 0,64 kronor per aktie eller totalt 33 Mkr. Enligt Skatteverkets allmänna råd får utdelning anses ha erhållits med 4,46 kronor för varje sjuttal aktier i Öresund.

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

⁶⁾ Beräknat på / avser senaste betalkurs.

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

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

Någon omräkning av tidigare års substansvärdeförändringar har ej skett.

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

⁹⁾ 2011: Vid antagande om full anslutningsgrad i inlösenerbjudandet samt indragning av 1.449.443 syntetiskt återköpta aktier, enligt beslut vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011. Bolagsverket registrerade minskningsbeslutet i februari 2012.

2010: Bolagsverket registrerade minskningsbeslutet den 17 januari 2011.

2008: Bolagsverket registrerade minskningsbeslutet den 12 januari 2009.

¹⁰⁾ Enligt beslut vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011. Bolagsverket registrerade minskningsbeslutet i februari 2012.

Bolagsordning

- § 1. **Firma.** Bolagets firma är Investment AB Öresund. Bolaget är publikt (publ).
- § 2. **Styrelsens säte.** Bolagets styrelse skall ha sitt säte i Stockholm. Bolagsstämma skall hållas i Stockholm.
- § 3. **Verksamhet.** Bolaget har till föremål för sin verksamhet att äga och förvalta fast och lös egendom samt idka annan därmed förenlig rörelse.
- § 4. **Aktiekapital.** Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst kronor 140.000.000 och högst kronor 560.000.000.
- § 5. **Akties antal.** Antalet aktier skall vara lägst 15.000.000 och högst 60.000.000.
- § 6. **Styrelse.** Bolagets styrelse skall bestå av minst fem och högst tio ledamöter med högst fem suppleanter.
- § 7. **Revisorer.** En eller två revisorer med eller utan suppleanter eller registrerat revisionsbolag skall utses på årsstämman.
- § 8. **Räkenskapsår.** Kalenderår skall vara bolagets räkenskapsår.
- § 9. **Årsstämma.** På årsstämman skall följande ärenden förekomma till behandling:
1. Val av ordförande vid stämman.
 2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
 3. Godkännande av dagordning.
 4. Val av en eller två justeringsmän.
 5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
 6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
 7. Beslut om;
 - a) fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen,
 - b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
 8. Bestämmande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter eller registrerat revisionsbolag som skall väljas av stämman.
 9. Fastställande av arvoden åt styrelsen och, i förekommande fall, revisorerna.
 10. Val av styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisor och revisorssuppleanter eller registrerat revisionsbolag.
11. Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet enligt § 4, med inlösen av aktier för återbetalning till aktieägarna.
12. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.
- Punkt 11 skall förekomma till behandling om bolagets aktie handlats med en genomsnittlig substansrabatt överstigande 10 procent under andra halvåret av det räkenskapsår för vilket årsredovisning framläggs på årsstämman, varvid det belopp som skall betalas för varje aktie som löses in minst skall motsvara aktiens andel av bolagets substansvärde, allt förutsatt att styrelsen bedömer att sådan inlösen kan ske med beaktande av de restriktioner som följer av vid varje tidpunkt gällande regler. Punkt 11 är inte ett sådant inlösenförbehåll som avses i 20 kap 31 § aktiebolagslagen (2005:551).
- § 10. **Kallelse till bolagsstämma.** Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet. Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast tre veckor före stämman.
- § 11. **Aktieägares rätt att delta i bolagsstämma.** Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma, skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren till bolaget gjort anmälan härom enligt föregående stycke.
- § 12. **Avstämningsförbehåll.** Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

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

Denna bolagsordning har antagits vid en extra bolagsstämma den 16 december 2011



Investment AB Öresund (publ), Box 7621, 103 94 Stockholm. Besöksadress: Norrlandsgatan 15.
Telefon: 08-402 33 00. Fax: 08-402 33 03. info@oresund.se www.oresund.se