



## Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2011

- Substansvärdet ökade med 1,6 procent till 131 kronor per aktie
- Resultatet per aktie uppgick till 2,04 (10,97) kronor

### SUBSTANSVÄRDET ÖKADE MED 1,6 PROCENT

Koncernens substansvärde uppgick den 31 mars 2011 till 131 kronor per aktie<sup>1</sup>, vilket är en ökning med 1,6 procent, justerat för lämnad utdelning, sedan ingången av 2011 (133 kronor den 31 december 2010). Detta är 2,1 procentenheter bättre än SIX Return Index, som sjönk med 0,6 procent under årets första kvartal.

Störst positiv påverkan på substansvärdet under delårsperioden hade innehaven i Bilias och Avanza Bank. Störst negativ påverkan på substansvärdet, under motsvarande period, hade innehaven i SkiStar och Fabege.

Börskursen (senaste betalkurs) den 31 mars 2011 var 112,75 kronor (116,50 kronor den 31 december 2010), vilket innebar en totalavkastning om 1 (17) procent under delårsperioden.

### SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 31 MARS 2011

Värdepapper	Antal	Kurs, kr	Marknads- värde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
<i>Noterade värdepapper</i>					
Avanza Bank	5 969 854	244,00	1 457	28	21,6
Bilia	6 185 080	157,50	974	19	14,4
Fabege	10 746 597	68,20	733	14	10,8
Haldex	5 458 061	96,50	527	10	7,8
SkiStar	3 949 447	107,50	425	8	6,3
Klövern	11 783 947	34,50	407	8	6,0
eWork Scandinavia	2 736 153	37,00	101	2	1,5
Övriga noterade värdepapper			769	15	11,4
<i>Summa noterade värdepapper</i>			5 392	105	79,8
<i>Onoterade värdepapper</i>					
Carnegie <sup>2</sup>			861	17	12,7
Klarna			177	3	2,6
Acne			131	3	1,9
Övriga onoterade värdepapper <sup>3</sup>			201	4	3,0
<i>Summa onoterade värdepapper</i>			1 369	27	20,3
Övriga tillgångar och skulder, netto <sup>4</sup>			-3	-0	-0,0
<b>Totalt</b>			<b>6 758</b>	<b>131</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> Substansvärdet per aktie är beräknat på 51.579.912 aktier, vilket motsvarar det registrerade antalet aktier i Öresund.

<sup>2</sup> Avser konvertibla preferensaktier och konvertibelt förlagslån.

<sup>3</sup> Inklusivt dotterföretaget GLOBAL Batterier AB.

<sup>4</sup> Varav likvida medel uppgick till 242 Mkr.

## KONCERNENS VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJ

Marknadsvärdet på koncernens<sup>5</sup> värdepappersportfölj, med beaktande av innehavda och utställda optioner, uppgick den 31 mars 2011 till 6.761 Mkr jämfört med 6.673 Mkr vid årets början.

### Förändringar i värdepappersportföljen

Under årets första kvartal förvärvade koncernen värdepapper för 310 Mkr. Värdepappersförsäljningarna<sup>6</sup> uppgick till 280 Mkr under motsvarande period. Några större<sup>7</sup> enskilda nettoförvärv av värdepapper skedde inte under årets första kvartal i koncernen. Koncernens större enskilda nettoförsäljningar av värdepapper under motsvarande period var Intrum Justitia, 121 Mkr.

## RESULTAT

### Koncernen

Koncernens resultat för delårsperioden, 1 januari – 31 mars 2011, uppgick till 107 (628) Mkr, vilket motsvarar 2,04 (10,97) kronor per aktie. Resultatposterna värdeförändring värdepapper respektive erhållna utdelningar uppgick till 55 (570) Mkr respektive 47 (54) Mkr.

### Förvaltningsverksamheten (moderföretaget)

Moderföretagets resultat för delårsperioden uppgick till 107 (624) Mkr.

### Värdepappersrörelsen (dotterföretaget Ven Capital AB)

Under delårsperioden har det inte skett någon nettoomsättning i dotterföretagets värdepappersrörelse, – (37) Mkr. Delårsperiodens resultat efter skatt uppgick till 0 (0) Mkr.

## LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

### Koncernen

Koncernens likvida medel uppgick den 31 mars 2011 till 242 Mkr jämfört med 1.009 Mkr vid det senaste årsskiftet<sup>8</sup>. Soliditeten uppgick den 31 mars 2011 till 95 procent (98 procent, med hänsyn tagen till inlösen, den 31 december 2010). De totala bruttoinvesteringarna i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 310 (424) Mkr under delårsperioden.

## VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

### Koncernen och moderföretaget

Öresunds väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i 2010 års årsredovisning på sidorna 18 och 38. Inga väsentliga förändringar har skett därefter.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

För upplysningar om närstående hänvisas till sidan 39 (not 27) i 2010 års årsredovisning. Inga väsentliga förändringar eller transaktioner har skett därefter.

## ÖVRIGT

### Syntetiskt återköp av egna aktier

Under årets första kvartal har ytterligare syntetiska återköp av egna aktier skett, i enlighet med beslut vid årsstämman den 23 mars 2010. Den 31 mars 2011 hade 970.236 aktier syntetiskt återköpts, motsvarande 1,9 procent av kapitalet och rösterna i bolaget, till en genomsnittlig köpkurs om 111 kronor. Swapavtalet redovisas som övriga tillgångar i balansräkningen samt i resultaträkningens finansnetto.

### Årsstämman den 29 mars 2011

Utdelningen fastställdes, enligt styrelsens förslag, till 4,50 kronor per aktie, med avstämningsdag den 1 april 2011. Utbetalning av utdelningen skedde via Euroclear Sweden AB den 6 april 2011.

Samtliga styrelseledamöter omvaldes, enligt valberedningens förslag, och Öresunds styrelse består därmed av Pontus Bonnier, Monica Caneman, Matts Ekman, Per-Olof Eriksson, Sven Hagströmer, Märtha Josefsson, Mikael Nachemson och Mats Qviberg samt nyvaldes Stefan Charette. Till styrelsens ordförande omvaldes Sven Hagströmer samt Mikael Nachemson och Mats Qviberg omvaldes till vice ordföranden, allt enligt valberedningens förslag. Mats Qviberg har dock time out från styrelsearbetet under det kommande halvåret.

I enlighet med styrelsens förslag beslutade årsstämman om att bemyndiga styrelsen att genomföra syntetiska återköp av högst 5.100.000 egna aktier, dock motsvarande totalt högst en miljard kronor.

<sup>5</sup> Inklusiv värdepappersrörelsen i Ven Capital AB.

<sup>6</sup> Inklusiv erhållna optionspremier om 11 Mkr.

<sup>7</sup> Överstigande 80 Mkr.

<sup>8</sup> Den 24 januari 2011 utbetalades inlösenlikviden om 761 Mkr.

Årsstämman beslutade i enlighet med valberedningens förslag om att principerna för utseende av valberedning ändras så att de innebär att valberedningen skall bestå av en representant för envar av de fem största aktieägarna eller aktieägargrupperna i stället för som tidigare de ägare som äger mer än fem procent. Principerna finns tillgängliga på Öresunds webbplats, [www.oresund.se](http://www.oresund.se)

## HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Publicering av kallelse till extra bolagsstämma den 29 april 2011 har skett, med förslag om utdelning av aktier i HQ AB samt indragning av 970.236 syntetiskt återköpta egna aktier med en samtidig fondemission utan utgivande av nya aktier.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderföretaget är upprättad enligt årsredovisningslagen. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts i delårsrapporten som i den senaste årsredovisningen.

Aktierelaterade investeringar redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen. Noterade innehav värderas utifrån köpkurs, där sådan finns noterad. Fastställandet av verkligt värde avseende onoterade innehav sker genom att använda olika värderingsmetoder som är lämpliga för det enskilda innehavet, exempelvis kurs vid senaste externa emission på "armlängds avstånd", kurs vid senaste kända försäljning av aktier till extern part, jämförande värdering med liknande noterade företag genom att applicera relevanta multiplar på bolagets nyckeltal (till exempel EBITA) eller diskonterade kassaflödesmodeller. Justeringar görs med avsett på bolagets storlek, verksamhet och risk.

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.

Dotterföretaget GLOBAL Batterier AB konsolideras enligt IAS 27 och redovisas således ej till verkligt värde. Bolaget utvärderas, liksom övriga onoterade innehav, utifrån verkligt värde.

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

## Uppgifter avseende koncernen

Denna delårsrapport för Öresundskoncernen omfattar moderföretaget Investment AB Öresund (publ) samt dotterföretagen Ven Capital AB och GLOBAL Batterier AB, ägt av IABÖ Global Holding AB.

## Koncernens andelar i intresseföretag

	Moderföretagets röst- och kapitalandel, %	
	2011-03-31	2010-12-31
Acne Studios Holding AB	20,7	20,7
Avanza Bank Holding AB (publ)	21,4	21,4
Bilia AB (publ)	24,7	26,1
HQ AB (publ)	25,7	25,7

Vid tillämpning av IFRS har Öresund valt att redovisa aktierelaterade investeringar till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen (IAS 39). I enlighet med IAS 28 p. 1 redovisas även andelar i intresseföretag på detta sätt i koncernen. Därigenom görs inte någon konsolidering i enlighet med kapitalandelsmetoden. I enlighet med möjligheten i årsredovisningslagen redovisas andelar i intresseföretag från och med 2010 till verkligt värde i moderföretaget.

## Skatt och utdelningspolicy

Investmentföretag är befriade från bolagsskatt så länge lämnad utdelning minst uppgår till summan av; utdelningsintäkter och andra finansiella intäkter, en schablonintäkt motsvarande 1,5 procent av marknadsvärdet av aktierelaterade instrument i värdepappersportföljen vid årets början<sup>9</sup> minskat med finansiella kostnader samt övriga omkostnader. Öresunds utdelningspolicy innebär att Öresund till sina aktieägare delar ut minst så mycket att företaget inte behöver betala någon bolagsskatt.

<sup>9</sup> Schablonintäkten beräknas i princip på värdepappersportföljen exklusive så kallade näringsbetingade andelar.

## KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Extra bolagsstämma	29 april 2011
Delårsrapport, januari – juni 2011	13 juli 2011
Delårsrapport, januari – september 2011	13 oktober 2011

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

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

Stockholm den 13 april 2011

Stefan Charette  
Verkställande direktör

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

Denna delårsrapport har ej varit föremål för översiktlig granskning av företagets revisorer.

*Informationen i denna delårsrapport är sådan som Investment AB Öresund (publ) skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument.*

## Resultaträkningar, koncernen

Mkr	Jan - mars 2011	Jan - mars 2010
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Erhållna utdelningar	47,5	53,8
Övriga intäkter	7,8	3,3
Värdeförändring värdepapper	55,0	570,1
Varuförsäljning	40,1	53,4
Varu- och försäljningskostnader	-34,8	-44,3
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>	115,5	636,3
<i>Värdepappersrörelsen</i>		
Nettoreultat värdepappersrörelsen	-	1,1
	<b>115,5</b>	<b>637,3</b>
Administrationskostnader	-7,6	-7,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>107,9</b>	<b>629,6</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>		
Finansiella intäkter	1,7	0,6
Finansiella kostnader	-2,0	-0,0
<i>Finansnetto</i>	-0,3	0,6
<b>Resultat före skatt</b>	<b>107,6</b>	<b>630,2</b>
Skatt	-0,4	-2,5
<b>Periodens resultat<sup>1)</sup></b>	<b>107,1</b>	<b>627,7</b>
Resultat per aktie (kr) hänförligt till moderföretagets aktieägare, såväl före som efter utspädning		
	2,04	10,97
Genomsnittligt antal utestående aktier		
	52 581 762	57 215 317

1) Uppgiften om periodens resultat överensstämmer, i Öresunds fall, med totalresultatet, varför inte någon separat rapport över totalresultat presenteras. Inget minoritetsintresse föreligger.

## Balansräkningar, koncernen

Mkr	2011-03-31	2010-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	101,0	102,0
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	2,2	2,3
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier och andelar <sup>1,2)</sup>	6 118,0	6 113,8
Långfristiga fordringar <sup>1)</sup>	532,1	528,4
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	31,6	20,2
Övriga omsättningstillgångar	62,3	49,2
Likvida medel	241,8	1 008,6
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>7 089,1</b>	<b>7 824,5</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital<sup>3)</sup></b>	<b>6 758,1</b>	<b>6 883,1</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>0,6</b>	<b>3,5</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Övriga skulder <sup>4, 5, 6)</sup>	330,4	937,9
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>7 089,1</b>	<b>7 824,5</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>		
Generell pantförskrivning av likvida medel och aktier	5 435	5 437
Varav utnyttjat som säkerhet för aktielån	-	81
Eventualförpliktelser	0	0
1) Ingår i förvaltningsverksamheten		
2) Anskaffningsvärde, Mkr		
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	2 962	2 919
	6 118	6 114
3) 2011-03-31: Antal registrerade aktier		
2010-12-31: Antal utestående aktier, justerat för inlösen	51 579 912	51 579 912
4) Varav utställda optioner och skuld aktielån:		
Anskaffningsvärde, Mkr	21	48
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	35	115
5) Varav skuld för pågående inlösen av aktier		
	-	761
6) Varav skuld avseende utdelning till aktieägarna		
	232	-

## Förändringar i eget kapital, koncernen

Mkr	Jan - mars 2011	Jan - mars 2010
Eget kapital vid årets början	6 883,1	7 110,9
Lämnad utdelning	-232,1	-343,3
Periodens resultat <sup>1)</sup>	107,1	627,7
<b>Eget kapital vid periodens slut<sup>2,3)</sup></b>	<b>6 758,1</b>	<b>7 395,3</b>

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

2) Den 24 januari 2011 utbetalades inlösenlikviden och i samband med detta genomfördes en fondemission för att återställa aktiekapitalet.

3) Inget minoritetsintresse föreligger.

## Kassaflödesanalyser, koncernen

Mkr	Jan – mars 2011	Jan – mars 2010
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	107,9	629,6
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-57,1	-566,7
Betalda och erhållna räntor, netto	-0,6	0,1
Betald och erhållen skatt, netto	-3,7	-0,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>46,5</b>	<b>62,1</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>-12,2</b>	<b>-15,1</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>34,3</b>	<b>47,0</b>
<b>Förvaltningsverksamheten</b>		
Förvärv av aktier och andelar	-309,6	-302,0
Förvärv av andelar i dotterföretag	–	-122,5
Försäljning av aktier och andelar	269,3	405,3
<b>Kassaflöde från förvaltningsverksamheten</b>	<b>-40,3</b>	<b>-19,2</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Utbetald inlösenlikvid till aktieägare	-760,8	–
Utbetald utdelning till aktieägare <sup>1)</sup>	–	-343,3
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-760,8</b>	<b>-343,3</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-766,8</b>	<b>-315,4</b>
Likvida medel vid årets början	1 008,6	427,9
Likvida medel vid periodens slut	241,8	112,5
	<b>-766,8</b>	<b>-315,4</b>

1) 2011: Den 6 april 2011 utbetalades utdelningen om 232 Mkr.

## Nyckeltal

	2011-03-31	2010-12-31 <sup>1)</sup>	2010-03-31
Antal registrerade aktier	51 579 912	57 215 317	57 215 317
Genomsnittligt antal utestående aktier	52 581 762	57 215 317	57 215 317
Antal inlösenaktier	–	5 635 405	–
Antal registrerade aktier efter inlösen <sup>2)</sup>	51 579 912	51 579 912	–
Antal syntetiskt återköpta aktier	970 236	330 740	–
Substansvärde, Mkr	6 758	6 883	7 395
Soliditet, %	95	98	98
Lämnad utdelning (under räkenskapsåret), Mkr <sup>3)</sup>	232	343	343
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	5 816	6 009	8 067
Förändring av substansvärdet per aktie justerat för lämnad utdelning, %	1,6	12,3	8,8
SIX Portfolio Return Index, %	-0,5	26,9	9,0
SIX Return Index, %	-0,6	26,7	9,1
OMX Stockholm_PL, %	-1,1	23,1	8,3
Antal anställda <sup>4)</sup>	7	6	8
<b>Kronor per aktie</b>			
Redovisat resultat per aktie (avser koncernen)	2,04	15,31	10,97
Utdelning avseende räkenskapsåret (utbetalas efterföljande räkenskapsår)	–	4,50	–
Börskurs (senaste betalkurs)	112,75	116,50	141,00
Substansvärde	131,02	133,44	129,25

1) Observera att uppgifterna, där så är tillämpligt, har justerats för det över årsskiftet (2010/2011) pågående inlösenerbjudandet, med undantag för redovisat resultat per aktie.

2) 2010-12-31: Bolagsverket registrerade minskningsbeslutet i januari 2011.

3) 2011-03-31: Den 6 april 2011 utbetalades utdelningen om 232 Mkr.

4) Inkluderar ej anställda i dotterföretagen IABÖ Global Holding AB och GLOBAL Batterier AB. (Den 31 mars 2011 uppgick antalet anställda till 27.)

## Resultaträkningar, moderföretaget

Mkr	Jan - mars 2011	Jan - mars 2010
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Erhållna utdelningar	47,5	53,8
Övriga intäkter	7,8	3,3
Värdeförändring värdepapper	55,0	570,1
<b>Resultat förvaltningsverksamheten</b>	<b>110,2</b>	<b>627,2</b>
Administrationskostnader	-6,2	-6,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>104,0</b>	<b>620,4</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>		
Finansnetto	3,2	4,0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>107,1</b>	<b>624,4</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>107,1</b>	<b>624,4</b>

## Balansräkningar, moderföretaget

Mkr	2011-03-31	2010-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	1,4	1,5
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i dotterföretag	20,0	20,0
Aktier och andelar <sup>1)</sup>	6 118,0	6 113,8
Långfristiga fordringar	532,1	528,4
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Fordringar hos dotterföretag	140,0	136,3
Övriga omsättningstillgångar	38,0	5,5
Kassa och bank	176,3	956,5
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>7 025,8</b>	<b>7 761,9</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital<sup>2)</sup></b>	<b>6 739,8</b>	<b>6 864,8</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Övriga skulder <sup>3, 4, 5)</sup>	286,0	897,2
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>7 025,8</b>	<b>7 761,9</b>
1) Anskaffningsvärde, Mkr	2 962	2 919
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	6 118	6 114
2) 2011-03-31: Antal registrerade aktier		
2010-12-31: Antal utestående aktier, justerat för inlösen	51 579 912	51 579 912
3) Varav utställda optioner och skuld aktielån:		
Anskaffningsvärde, Mkr	21	48
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	35	115
4) Varav skuld för pågående inlösen av aktier	-	761
5) Varav skuld avseende utdelning till aktieägarna	232	-