



Årsredovisning 2007

OM INVESTMENT AB ÖRESUND

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

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

Den 10 maj 1962 börsnoterades företaget på Stockholms Fondbörs.

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

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

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Delårsrapport januari – mars	15 april 2008
Delårsrapport januari – juni	8 juli 2008
Delårsrapport januari – september	8 oktober 2008

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

SUBSTANSVÄRDEINFORMATION

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

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma i Investment AB Öresund kommer att hållas onsdagen den 2 april 2008 klockan 11.00 på Moderna Museet (lokalerna Auditoriet och Biografen), Skeppsholmen i Stockholm. Aktieägare som önskar delta vid årsstämman skall;

- dels vara införd i av VPC AB förd aktiebok torsdagen den 27 mars 2008;
- dels anmäla sin avsikt att delta senast torsdagen den 27 mars 2008 klockan 12.00. Anmälan skall ske via telefon, fax, e-post eller skriftligen till bolaget under adress:

Investment AB Öresund
Box 7621
103 94 Stockholm
Telefon: 08-402 33 00
Fax: 08-402 33 03
e-post: bolagsstamma@oresund.se

Vid anmälan bör uppges namn, personnummer/ organisationsnummer, adress, telefonnummer, aktieinnehav samt eventuella biträden. Sker deltagande med stöd av fullmakt bör denna insändas i samband med anmälan.

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste, för att äga rätt att delta vid årsstämman, tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn. Aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltaren om detta i god tid före torsdagen den 27 mars 2008. De som har förvaltarregistrerade aktier skall således både vidtala förvaltaren för att en omregistrering skall ske och anmäla sitt deltagande till Investment AB Öresund direkt.

INFORMATIONSMÖTE I MALMÖ

Ett informationsmöte kommer att hållas i Malmö måndagen den 21 april 2008 klockan 18.30 på Hilton Malmö City, Triangeln 2. Detta informationsmöte är avsett för de aktieägare som inte har möjlighet att närvara vid årsstämman.

Anmälan om deltagande vid informationsmötet önskas senast torsdagen den 27 mars 2008 klockan 12.00. Anmälan sker under samma adress, telefon, fax eller e-postadress som anmälan till årsstämman.

UTDELNING

Föreslagen utdelning; 6,75 kronor per aktie.
Beräknad dag för avstämmning; 7 april 2008.
Beräknad dag för utbetalning av utdelning; 10 april 2008.

Innehåll

Å ena sidan, å andra sidan...	2
Substansvärde	7
Öresundaktien	8
Koncernens värdepappersportfölj	9
Bolagsstyrning	11
Förvaltningsberättelse	16
Resultaträkningar	20
Balansräkningar	21
Redogörelse för förändringar i eget kapital	22
Kassaflödesanalyser	24
Noter till de finansiella rapporterna	25
Förslag till vinstdisposition	37
Revisionsberättelse	38
Bolagsordning	39
Koncernen i sammandrag	40

De finansiella rapporterna, enligt IAS 1 p. 8, omfattar sidorna 20–37.

2007 i korthet

- Styrelsen föreslår en utdelning om 6,75 (5,00) kronor per aktie. Den totala utdelningen uppgår därmed till 437 (324) Mkr.
- Substansvärdet uppgick den 31 december 2007 till 138 (149) kronor per aktie. Substansvärdet minskade under 2007, justerat för lämnad utdelning, med 4,2 (+35,8) procent. SIX Return Index sjönk under motsvarande period med 2,6 (+28,1) procent.
- Börskursen den 31 december 2007 var 131,00 (179,50) kronor, vilket motsvarar en nedgång med 27 (+62) procent under året. Öresundaktiens totalavkastning (inklusive återinvesterad utdelning) var –25 (67) procent.

Å ena sidan, å andra sidan...

*Sven Hagströmer, Stefan Dahlbo
och Mats Qviberg.*



BÄSTA AKTIEÄGARE

Varje år de senaste decennierna har innehållit någon form av dramatik – och 2007 var inget undantag. Årets drama tog sin början på sensommaren och huvudpersonerna i det skådespel som följde var USA:s finansinstitutioner. Slutet av pjäsen har vi ännu inte sett, men vi kan konstatera att utvecklingen för 2007 blev en besvikelse. Substansvärdet sjönk under året med 4,2 (+35,8) procent vilket är 1,6 procent sämre än börsens index som minskade med 2,6 (+28,1) procent. För oss aktieägare var dock den negativa utvecklingen än mer påtaglig, med en avkastning på aktien om -25 (+67) procent. Anledningen till att aktiekursen föll så pass påtagligt jämfört med substansvärdet var att Öresund under året gick från att värderas med substanspremium om 20 procent till att värderas med en substansrabatt om fem procent. Det kan dock noteras att Öresundaktien steg hela 14 procent under de två sista veckorna i december 2006, trots att index under samma period endast ökade med 1,5 procent, vilket sannolikt förklarar en del av aktiens nedgång 2007.

Stockholmsbörsen summerade 2007 som en av de sämre börserna i västvärlden med en nedgång om 2,6 procent. Dock kan man notera att om man räknar bort Ericsson, som rasade som en berusad sjöman, ur index så slutade Stockholmsbörsen på plus. Vidare kan man konstatera att på grund av dollarns fall gav Stockholmsbörsen amerikanska investerare en relativt god avkastning.

Övriga börser i västvärlden visade måttlig ökning under 2007, medan flertalet marknader i tillväxtländer fortsatte att ge hög avkastning. Räknat i dollar var den ryska börsen upp 20 procent, den kinesiska 57 procent och den indiska hela 82 procent.

SUB- VADÅ SA' DU?

Stockholmsbörsen visade en positiv utveckling under första halvåret 2007. Drivet av stark global konjunktur, god produktivitet utveckling och fina vinster för företagen hade börsindex vid halvårsskiftet stigit med hela 13,5 procent. Vid slutet av sommaren började dock ett ord som få av oss tidigare hört att florerar i nyhetsrapporteringen; sub-prime. I korthet är ett så kallat sub-prime-lån ett lån till personer med låg kreditvärdighet till relativt hög ränta. Det senaste decenniet

har andelen sub-prime-lån ökat kraftigt, och konstruktionen på senare år innebär ofta att räntan justerades upp betydligt efter de första åren. Efter att huspriset utvecklades i USA under 2006–2007 började stagnera eller falla fick många låntagare problem att förlänga dessa lån samt att klara räntor och amorteringar. Detta medförde att marknaden befarade kreditförluster för banker, bostadsfinansieringsinstitut och investerare. Då riskdelen i lånestocken samlats ihop och sålts vidare visade det sig svårt att identifiera vem som var exponerad mot dessa befarade kreditförluster, innebärande att banker blev synnerligen ovilliga att låna ut pengar till varandra.

Följden blev kraftig negativ påverkan på aktiemarknaderna runt om i världen; 1) Marknaden befarar att konsumtionen i USA kommer att dämpas på grund av fallande huspriser, att personliga konkurser ökar, att krediter blir dyrare samt att framtidstron minskar; 2) Då finansiella institutioner drabbas av kreditförluster av denna storlek medför det att finansiella instrument utställda av dessa institutioner minskar i värde, vilket medför att oron sprids som ringar på vattnet till nya instrument och ägare till dessa; 3) Företagen är beroende av en väl fungerande kapitalmarknad för att ha tillgång till medel för bland annat expansion, tillväxt och förvärv. Störningar i kapitalmarknaden medför att företagen blir försiktigare och anpassar sig till tider med dyrare kapital; 4) Risken ökar generellt, vilket innebär att marknadens riskpremie och därmed avkastningskrav ökar.

"DRIVNA AV GIRIGHET VI VAR, NU VI ÄTS UPP AV DEN"

Barbossa Pirates of the Caribbean: The Curse of the Black Pearl

Återigen kan vi konstatera bristen i att låta tjänstemän styra ett företag utan starka ägare. De anställda tjänstemän som konstruerade, marknadsförde, sålde och köpte kreditinstrumenten var huvudsakligen anställda tjänstemän med bonus på årets resultat. En konstruktion som innebär att man lånar ut stora belopp till icke kreditvärdiga hushåll, med en ränta som de precis kan bära, medför goda intäkter under de första åren. Det medför naturligtvis samtidigt en kraftig ökning av kreditrisken åren därefter när lånen skall amorteras samtidigt som räntan ökar. För en anställd tjänsteman kanske det är en bra kalkyl att erhålla saftig premiering för de första årens goda resultat, och man förlorar föga på att låta det företag man arbetar för bära stora risker därefter. Hur troligt är det att dessa tjänstemän hade lånat ut sina egna pengar på samma premisser? Är det någon som tror att de norska kommundienstjänstemän som spekulerat bort kommunens pengar genom investeringar i den amerikanska sub-prime-marknaden hade satsat sina egna pengar i samma instrument? Det kommer inte som en överraskning att man inte sköter andras pengar lika bra som sina egna.

"OM DU VILL VETA VAD PENGAR ÄR VÄRDA SÅ FÖRSÖK ATT FÅ LÅNA"

Benjamin Franklin

Om man vill anslå en positiv ton i denna turbulens så medför finansiell oro att avarter sällas bort. Att krediter nu prissätts med realistisk risk medför att modeller som byggt på transferering av underprissatt risk till externa parter nu inte håller. Ett ganska slående exempel är isländska banker, vars erövringståg får Njåls Saga att framstå som en barnberättelse. Med hjälp av komplicerade finansieringslösningar och strukturer har dessa banker via förvärv vuxit kraftigt. Nu har dock verkligheten hunnit i fatt. I skrivande stund lånar dessa banker pengar väsentligt dyrare än vad de själva erhåller i ränta från sina kunder. Att låna pengar till tio procent ränta för att sedan låna ut dem till fem procent är en affärsmodell som skulle överraska oss om den röner framgång långsiktigt.

En annan verksamhet som kommer att få svårare att hävda sig när risk prissätts korrekt är riskkapitalbolagen. Med god konjunktur och låg riskpremie för hög belåning är det lätt att erhålla en god avkastning då man köper ut bolag från börsen. Med osäker konjunktur och korrekt prissättning på lån är det betydligt

svårare och, framför allt, väsentligt mer riskfyllt. Lägre vinster i de företag man äger samt ett högre avkastningskrav och krav på ökad soliditet kommer sannolikt att medföra bekymmer för flera aktörer i denna bransch. Investerare i denna typ av verksamhet bör justera sina avkastningsförväntningar.

Vidare kommer vissa finansiella instrument troligen att användas i betydligt mindre utsträckning än tidigare. Många har dyrköpt erhållit insikten att exempelvis kreditderivat är synnerligen komplexa och svårvärderade instrument som man inte skall handla med om man inte är helt säker på att man begriper risk-/avkastningsprofilen.

"INGEN VILL VETA VAR DU PRODUCERAT DIN TRÖJA"

Raymond & Maria i fri tolkning av Öresund

Att världen blivit mer global under det senaste årtiondet har nog inte undgått någon. Var tillverkades bilen, tröjan eller datorn du senast köpte? Du kanske inte ens vet? Just detta är en viktig utmaning för dagens företag. Produktion kan ske var som helst i världen, varför mötet mellan kund och företag blir allt mer centralt. Distributionskraft i ordets vidaste bemärkelse, att kunna leverera det kunden vill ha, till rätt pris, i rätt tid och till rätt plats, blir ett allt starkare konkurrensmedel inom både industri-, tjänste- och detaljhandel. Slarvigt uttryckt kan vem som helst få vad som helst producerat, men att veta vad som skall produceras och hur det skall säljas är desto svårare. Produktutveckling och distribution blir därför en viktig nyckel till framgång för företag i väst, medan företagen i tigerekonomierna i Asien och Östeuropa alltmer befäster sin ställning som världens producenter. Fria kapitalflöden, fria arbetskraftsflöden och fria varuflöden har inneburit att länder kan specialisera sig efter sina styrkor och svagheter, med ökat globalt västånd som följd.

En väsentlig fråga i sammanhanget är dock hur länge konsumenter kommer att acceptera vissa av den nya marknadens funktionssätt. Att fånga torsk i Nordatlanten, som sedan skickas till Kina för att rensas och paketeras, för att därefter skickas tillbaka till Sveriges konsumenter är sannolikt något som kommer att ifrågasättas allt mer. Likaså kan man fråga sig hur länge ovanan att dricka vatten som tappas i Italien och fraktas med lastbil till Sverige kommer att hålla i sig. Varje företag måste i globaliseringens kölvatten fråga sig om verksamheten är acceptabel för företagets kunder och det samhälle man verkar i även om alla skulle få reda på exakt hur det går till. Miljöhänsyn är inte något som ett företag kan särskilja ur den ordinarie verksamheten, detta skall vara integrerat i företagets ryggrad. Gott affärsmannaskap består av att hela tiden agera på ett för samhället acceptabelt sätt. Innebörden är självklar; energieffektivitet och miljöhänsyn skall vara en naturlig del av varje företags affärsbeslut. Öresund verkar för detta i alla företag där vi är delaktiga. Det är dock inte ett separat beslut som ses som en kostnad, utan en naturlig del av långsiktigt värdebyggande med kundens önskemål för ögonen.

Öresund har även under året analyserat miljöteknik som placeringsalternativ, men kunnat konstatera att det största miljötekniska kunnandet i dag finns i de stora ingenjörsbolagen. Renodlade miljöinvesteringar har präglats av höga värderingar och stor exponering mot politiska beslut på nationell, europeisk och global nivå.

PORTFÖLJEN

Öresund gick in i 2007 med en försiktigt positiv syn på börsen. Under årets första halvår gick börsen synnerligen starkt, för att sedan falla tillbaka, och Öresunds substansvärde visade samma utveckling. Substansvärdet minskade under 2007 med 4 (+36) procent, vilket medför att bolagets substansvärde sedan millennieskiftet 1999/2000 har ökat med 335 procent. Stockholmsbörsen har under samma period stigit med 34 procent.

De företag som givit högst bidrag till ökningen av substansvärdet under 2007 var HQ (280 Mkr) och Volvo (164 Mkr) medan Nobia (363 Mkr), Industrivärden (136 Mkr) och Faberge (120 Mkr) gav störst negativt bidrag.

Vi kan konstatera att vi trots allt gjorde ett antal lyckade affärer under 2007, vi minskade exempelvis vår exponering mot **Volvo** och **fastigheter** till mycket goda värderingar. Exponeringen mot fastighetssektorn minskades väsentligt, från 23 procent av substansvärdet vid ingången av året till tolv procent i slutet.

Mindre lyckade, för att inte säga olyckliga, investeringar var att Öresund investerade i **Investor** och **Industrivärden** under året. Vi visade dessa företag vårt förtroende då vi trodde att de skulle arbeta för aktieägarnas bästa genom att aktivt verka för att rabatterna i bolagen skulle sänkas, eller ännu hellre återköpa egna aktier till kraftigt rabatterat pris. Tyvärr visade det sig att marknadens misstroende var mer korrekt än vårt förtroende; rabatterna ökade under året och bolagen har ägnat föga intresse åt att glädja sina ägare genom att utnyttja de kraftiga substansrabatter bolagen värderas med.

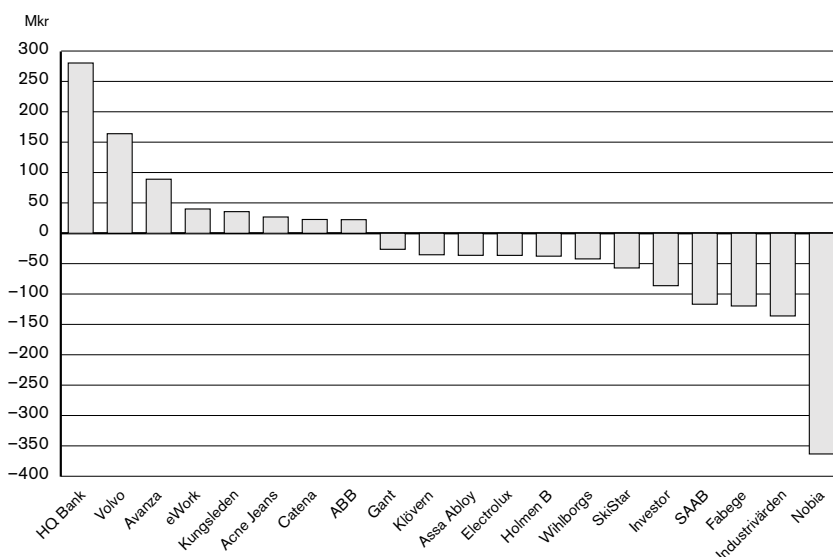
Öresunds investeringar i den finansiella sektorn fortsatte att utvecklas väl, trots turbulensen på marknaden. Tillsammans bidrog innehaven i **Avanza** och **HQ** med en ökning av substansvärdet om 370 Mkr. HQ Strategifond firade 20-årsjubileum och HQ Rysslandsfond firade 10 år. Det är glädjande att konstatera att de kunder som satsat i dessa fonder fått mycket god avkastning under dessa år. Rysslandsfonden är till och med det senaste decenniets bästa sverige-baserade fond, med en uppgång på över 700 procent.

Förra årets lyckopiller **Nobia**, som då bidrog med 466 Mkr i ökning av Öresunds substansvärde, vände under 2007 riktning och gav en negativ avkastning om 363 Mkr. Öresunds syn är dock fortsatt att bolaget är välskött, utvecklingsbart och lågt värderat relativt risken i investeringen.

Öresund genomförde under året en investering i det onoterade företaget **Kreditor** som är marknadsledande inom faktura- och delbetalningslösningar för e-handeln. Öresunds övriga onoterade innehav, främst **eWork** och **Acne Jeans**, har fortsatt att utvecklas väl, vilket inneburit en viss uppvärdering av innehaven. eWork planerar en notering under 2008 om marknaden inte ytterligare försämras.

Utveckling 1 januari–31 december 2007

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



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

"DRA LÄRDOM AV GÅRDAGEN, LEV FÖR DAGEN, HA HOPP FÖR MORGONDAGEN"

Albert Einstein

Att världskonjunkturen kommer att bli sämre framöver ser relativt tydligt ut. Osäkerheten är dock stor, kraften och tidsutdräkten i konjunktursvackan är synnerligen svår att förutspå. På grund av den globaliserade ekonomin ser en konjunkturcykel i dag inte ut som den i går. Är detta dramatiskt? Nej, så har det faktiskt alltid varit, cyklerna är oftast lika långa, men orsakerna till upp- och nedgång har varierat. Vidare kan man konstatera att det mesta oftast redan har hänt innan individen har hunnit reagera, vilket visar att kollektivet är smartare än individen.

I den negativa vågskålen ligger instabilitet i det finansiella systemet, sviktande framtidstro hos den amerikanske konsumenten och spridningseffekter av denna samt möjlig protektionism som följd. I den positiva vågskålen finner vi fallande råvarukostnader, fortsatt goda vinster i företagen och kraftigt ökande infrastrukturinvesteringar i Kina och Indien. En bedömning är att utvecklingsländerna kommer att spendera 21.000 miljarder USD på infrastruktur de närmaste tio åren, varav 40 procent i Kina. I Kina planerar man bland annat att bygga motorvägar motsvarande fyra gånger Frankrikes motorvägsnät under innevarande år. En prognos är alltid bara en prognos, och kanske visar den sig vara felaktig, men det är en tydlig indikation på att efterfrågan på investeringsvaror kommer att bestå under lång tid framöver. Investeringar i utvecklingsländerna leder till förbättrad levnadsstandard och ökad inhemsk efterfrågan, vilket ytterligare bidrar positivt till den globala ekonomin. Tydligt är att de starkaste strålkastarna nu lyser på Asien och Ryssland, vars ekonomi får god hjälp av de trots allt fortsatt höga råvarupriserna. Detta behöver dock inte vara negativt för företagen i väst – tillväxt i en region innebär nästan alltid draghjälp för övriga regioner, och alla större företag verkar i dag globalt.

Värderingarna på världens börser har fallit markant i början av 2008. Marknaden har i vanlig ordning gått före den reella vinstutvecklingen och tagit höjd för en betydande försvagning av den globala ekonomin. Sammantaget innebär detta att vi tror att det värsta är över vad gäller börsens svaghet. Osäkerheten är dock som sagt stor, men vi kan skymta ljus i slutet av tunneln.

ERT KAPITAL - ERT FÖRTROENDE - VÅRT UPPDRAG

Efter 14 år som verkställande direktör beslutade sig Mats för att avgå i samband med årsstämman i mars 2007 och Stefan tog efter sju år som vice vd över rollen. Arbetet med Öresund är dock fortsatt ett lagarbete där Sven och Mats är högst deltagande. Öresund har under året även stärkt organisationen med nya medarbetare, vilket innebär att företaget kan göra nya satsningar framåt. En av dessa är den under 2008 annonserade fonden, som vi kommer att återkomma med ytterligare information om under året.

Vi tackar Er för att Ni har gett oss förtroendet att förvalta Ert kapital. Vi känner ett ytterst stort ansvar inför detta. Trots det senaste årets nedgång så har Öresund haft en god utveckling både under slutet av det förra millenniet och sedan millenieskiftet. Vi känner en stor ödmjukhet inför det uppdrag Ni givit oss, tack för Ert förtroende!

Sven Hagströmer

Stefan Dahlbo

Mats Qviberg

Substansvärde

Koncernens substansvärde uppgick den 31 december 2007 till 138 kronor per aktie¹⁾ (149 kronor den 31 december 2006). Under 2007 minskade substansvärdet med 4,2 (+35,8) procent, justerat för lämnad utdelning. Detta var 1,6 procentenheter sämre än SIX Return Index, som under året sjönk med 2,6 (+28,1) procent.

Börskursen den 31 december 2007 var 131,00 kronor (179,50 kronor den 31 december 2006), vilket innebar en totalavkastning (inklusive återinvesterad utdelning) om -25 (67) procent.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 31 DECEMBER 2007

Aktie	Antal	Andel av röster, % ²⁾	Andel av kapital, % ²⁾	Köpkurs, kr	Marknadsvärde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
HQ Bank	6 027 344	22,2	22,2	173,00	1 043	16	11,7
Nobia	14 605 000	8,4	8,4	57,50	840	13	9,4
Avanza	6 031 097	22,0	22,0	134,75	812	13	9,1
Industrivärden C	6 906 800	0,2	1,8	104,75	723	11	8,1
Investor A	4 300 000	1,2	0,6	142,75	614	10	6,9
Bilia	5 360 937	25,0	25,0	102,00	547	8	6,1
Fabege	7 274 626	4,1	4,1	66,25	482	7	5,4
SkiStar ³⁾	4 015 400	7,2	10,3	98,50	395	6	4,4
Electrolux B	3 600 000	0,9	1,2	108,25	390	6	4,3
SCA B	3 000 000	0,2	0,4	114,00	342	5	3,8
Övriga värdepapper					2 187	34	24,4
Likvida medel					572	9	6,4
Övriga tillgångar och skulder, netto					-3	-0	-0,0
Totalt					8 944	138	100,0

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

Acne Jeans	www.acnejeans.com
Avanza	www.avanza.com
Bilia	www.bilia.se
Electrolux	www.electrolux.com
eWork	www.ework.se
Fabege	www.fabege.se
HQ Bank	www.hq.se
Industrivärden	www.industrivarden.se
Investor	www.investorab.com
Klövern	www.klovern.se
Kreditor	www.kreditor.se
Nobia	www.nobia.se
SCA	www.sca.com
SkiStar	www.skistar.com
Wihlborgs	www.wihlborgs.se

¹⁾ Substansvärdet per aktie är beräknat på 64.774.494 aktier, vilket motsvarar det totala antalet aktier i Öresund.

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

³⁾ Avser senaste betalkurs.

Öresundaktien

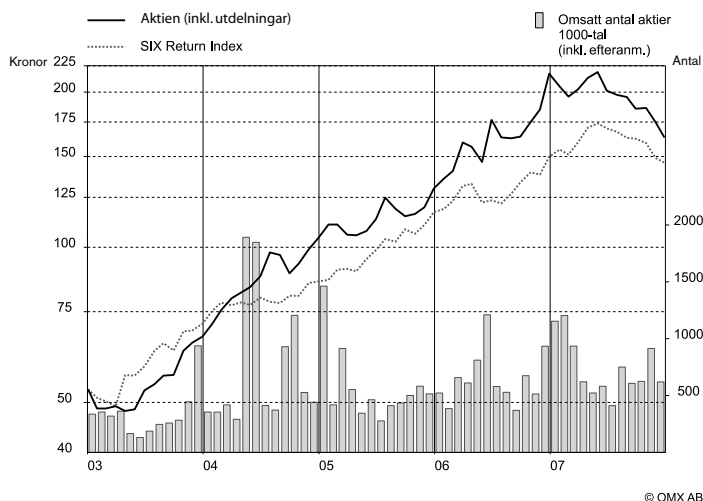
	2007	2006
Senaste betalkurs, kronor	131,00	179,50
Börsvärde, Mkr	8 485	11 627
Kursuppgång, %	-27	62
Totalavkastning, %	-25	67
Utdelning, kronor per aktie ¹⁾	6,75	5,00
Utdelning, tkr ¹⁾	437 228	323 872

NOTERING

Öresundaktien noterades 1962 på Stockholmsbörsens A-lista. Under 2000 flyttade Öresundaktien från A-listan till O-listan, med anledning av den mer gynnsamma arvs- och gåvobeskattningen på O-listan. Eftersom Öresundaktien var inregistrerad på Stockholmsbörsens A-lista den 29 maj 1997 var dock Öresundaktien förmögenhetsgrundande på samma sätt som aktier på A-listan, det vill säga aktien värderades till 80 procent av noterat värde, till och med taxeringen 2007. Från den 1 januari 2007 har riksdagen beslutat att avskaffa förmögenhetsskatten. En handelspost utgör 100 aktier.

Den 1 oktober 2006 startade den Nordiska Börsen. Där är svenska, finska och danska noterade bolag indelade i tre segment baserade på börsvärde; nordiska stora bolag (1 miljard euro eller mer), medelstora bolag (mellan 150 miljoner och 1 miljard euro) och små bolag (understiger 150 miljoner euro). Segmentindelningen uppdateras varje halvår och Öresundaktien är sedan den 2 januari 2008 noterad på medelstora bolag. Under 2007 var Öresundaktien noterad på stora bolag.

Investment AB Öresund



UTDELNINGSPOLICY

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

- utdelningsintäkter och andra finansiella intäkter,
- en schablonintäkt motsvarande 1,5 procent av marknadsvärdet av aktierelaterade instrument i värdepappersportföljen vid årets början ²⁾,
- minskat med finansiella kostnader samt övriga omkostnader.

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

UTVECKLING AV ANTALET AKTIER OCH AKTIEKAPITALET SEDAN 1989

År	Förändring	Ökning/ minskning av antal aktier	Totalt antal aktier	Totalt aktie- kapital, kr
1989			4 000 000	200 000 000
1990	Fondemission		4 000 000	400 000 000
1990	Split 4:1	12 000 000	16 000 000	400 000 000
1995	Inlösen 1:7	-2 175 882	13 824 118	345 602 950
1995	Inlösen 1:7	-1 778 268	12 045 850	301 146 250
1999	Inlösen 1:8	-1 505 731	10 540 119	263 502 975
2000	Inlösen av aktier	-345 987	10 194 132	254 853 300
2001	Inlösen av aktier	-272 563	9 921 569	248 039 225
2002	Inlösen av aktier	-355 786	9 565 783	239 144 575
2004	Fondemission		9 565 783	286 973 490
2004	Split 3:1	19 131 566	28 697 349	286 973 490
2004	Nyemission ³⁾	3 689 898	32 387 247	323 872 470
2006	Split 2:1	32 387 247	64 774 494	323 872 470

¹⁾ 2007: Föreslagen utdelning.

²⁾ Schablonintäkten beräknas i princip på värdepappersportföljen exklusive så kallade näringsbetingade andelar.

³⁾ Avser fusionsvederlag till Custos aktieägare.

ÖRESUNDS STÖRSTA ÄGARE INKLUSIVE STYRELSEN ENLIGT VPC DEN 31 DECEMBER 2007

Aktieägare	Antal aktier	Andel, %
Styrelsen		
Sven Hagströmer (inklusive bolag)	11 683 426	18,0
Mats Qviberg (inklusive familj)	8 424 967	13,0
Stefan Dahlbo (inklusive bolag)	223 400	0,3
Pontus Bonnier	210 000	0,3
Matts Ekman (inklusive familj)	120 350	0,2
Erik Paulsson (via pensionsförsäkring)	120 000	0,2
Dag Tigterschiöld	100 000	0,2
Märtha Josefsson (inklusive bolag)	44 300	0,1
Monica Caneman	3 000	0,0
Per-Olof Eriksson (inklusive bolag)	2 000	0,0
Totalt styrelsen	20 931 443	32,3
Större ägare		
Maths O. Sundqvist	6 500 000	10,0
Harry Gabriellsson (inklusive familj)	812 400	1,3
Fjärde AP-fonden	778 100	1,2
Sten Dybeck (inklusive familj)	770 710	1,2
Astrid Ohlin	620 000	1,0
The Nobel Foundation	530 000	0,8
Johan Piehl (inklusive bolag och familj)	498 675	0,7
Totalt större ägare	10 509 885	16,2
Totalt styrelsen och större ägare	31 441 328	48,5
Övriga ägare	33 333 166	51,5
Totalt	64 774 494	100,0

**ÄGARSTATISTIK ENLIGT VPC
DEN 31 DECEMBER 2007**

Innehav	Antal aktieägare	Andel av aktiekapitalet, %
1 – 500	13 446	3,6
501 – 10 000	6 683	21,0
10 001 –	497	75,4
Totalt	20 626	100,0

Koncernens värdepappersportfölj

FÖRÄNDRINGAR I VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN**Koncernen**

Koncernens större nettoförvärv respektive nettoförsäljningar av värdepapper under året framgår av nedanstående tabell.

**STÖRRE NETTOFÖRVÄRV
UNDER 2007**

	Mkr
SCA B	353
Assa Abloy	319
Electrolux B ¹⁾	303
Holmen B	231
SAAB	190
Avanza	141
Industrivärden C	111
SKF B ¹⁾	107

**STÖRRE NETTOFÖRSÄLJNINGAR
UNDER 2007**

	Mkr
Fabege ¹⁾	821
Volvo ¹⁾	338
Catena	153

Ven Capital AB

Dotterföretaget Ven Capital AB är rörelsedrivande i värdepappershandel. Nettoomsättningen uppgick under året till 177 (256) Mkr.

¹⁾ Inklusive inlösen av aktier.

KONCERNENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV DEN 31 DECEMBER 2007

Tabellen visar koncernens exponering i värdepapper ¹⁾.

Värdepapper	Antal aktier och andelar ²⁾			Exponering i koncernen (marknadsvärde), tkr
	Moderföretaget	Ven Capital	Koncernen	
Acne Jeans ³⁾	714 000		714 000	95 676
Assa Abloy	2 150 000		2 150 000	278 962
Atlas Copco B	600 000		600 000	52 950
Autobalance ³⁾	1 013 625		1 013 625	13 050
Avanza	6 031 097		6 031 097	812 690
Bilia	5 360 937		5 360 937	546 816
Billerud		30 000	30 000	1 988
Casa de Suecia ³⁾	33		33	2
Catena	45 968		45 968	4 873
Ekornes ⁴⁾	434 550		434 550	49 115
Electrolux B	3 600 000		3 600 000	389 700
Eniro	-1 000 000		-1 000 000	-58 000
eWork Scandinavia ³⁾	1 197 030		1 197 030	65 837
Explorica Inc. ³⁾	1 476 037		1 476 037	4 423
Fabege	7 274 626		7 274 626	481 944
Gant	-94 100		-94 100	-30 112
Handelsbanken A		60 000	60 000	12 390
Holmen B	800 000		800 000	191 600
HQ Bank	6 027 344		6 027 344	1 042 730
Husqvarna A	3 000 000		3 000 000	228 750
Industrivärden C	6 871 800	35 000	6 906 800	723 487
Investor A	4 300 000		4 300 000	613 825
Klövern	11 822 878		11 822 878	300 301
Kreditor Europe ³⁾	31 470		31 470	29 676
NCC B		25 600	25 600	3 546
Nobia	14 605 000		14 605 000	839 787
Norclys ³⁾	335 563		335 563	8 053
Nordnet		70 000	70 000	1 344
Resurs CNC B	350 000		350 000	1 365
SAAB	2 000 000		2 000 000	259 000
Sandvik	500 000		500 000	55 500
SCA B	3 000 000		3 000 000	342 000
SKF B	850 000		850 000	93 075
SkiStar	4 015 400		4 015 400	395 517
Wihlborgs	2 110 000		2 110 000	243 705
Volvo A	7 977 500	30 000	8 007 500	862 808
Volvo B	-5 177 500		-5 177 500	-564 348
Totalt koncernen				8 394 026
varav noterade innehav				8 177 309
varav onoterade innehav				216 717

¹⁾ Exklusive utställda optioner.

²⁾ Avser värdepapper i svenska aktiebolag som har aktier inregistrerade eller noterade vid OMX den Nordiska Börsen Stockholm eller vid annan svensk börs eller auktoriserad marknadsplats, om ej annat anges.

³⁾ Avser onoterade värdepappersinnehav.

⁴⁾ Avser värdepapper som är noterade på Oslo Börs.

Bolagsstyrning

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

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ARBETE I ÖRESUND

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

Styrelsen har under år 2007 haft sju sammanträden inklusive det konstituerande sammanträdet samt fyra sammanträden per capsulam. Den genomsnittliga närvaron har varit 93 procent och sekreterare vid styrelsemötena har varit verkställande direktören Stefan Dahlbo. Utöver beslut som rör värdepappersportföljen har inte några större affärsmässiga beslut fattats under året.

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

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

STYRELSE

Namn	Funktion	Född	Invald	Oberoende	Aktier ¹⁾	Köptioner
Sven Hagströmer	Ordförande	1943	1992	Nej	11 683 426 ²⁾	457 000 ³⁾
Pontus Bonnier	Ledamot	1954	2000	Ja	210 000 ⁵⁾	–
Monica Caneman	Ledamot	1954	2002	Ja	3 000	–
Stefan Dahlbo	VD och ledamot	1959	2007	⁴⁾	223 400 ²⁾	300 000
Matts Ekman	Ledamot	1946	1995	⁴⁾	127 050 ⁵⁾	–
Per-Olof Eriksson	Ledamot	1938	2004	Ja	4 000 ²⁾	–
Märtha Josefsson	Ledamot	1947	2007	Ja	44 300 ²⁾	–
Erik Paulsson	Ledamot	1942	2007	Ja	120 000 ⁶⁾	–
Mats Qviberg	Vice ordförande	1953	1992	Nej	8 424 967 ⁵⁾	333 000 ³⁾
Dag Tigerschiöld	Ledamot	1942	1995	⁴⁾	110 000	–

¹⁾ Aktieinnehav per den 31 december 2007 med därefter kända förändringar.

²⁾ Inklusive bolag.

³⁾ Avser utställda köptioner.

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

⁵⁾ Inklusive familj.

⁶⁾ Via pensionsförsäkring.

Styrelseledamöternas huvudsysselsättning, andra väsentliga styrelseuppdrag, utbildning och tidigare befattningar

Sven Hagströmer

Styrelseordförande.

Styrelseordförande i Avanza AB och eWork Scandinavia AB.

Styrelseledamot i Bilja AB och Skanditek Industriförvaltning AB.

Utbildning: Studier vid Stockholms Universitet.

Tidigare befattningar: Investor och Hagströmer & Qviberg.

Pontus Bonnier

Verkställande direktör i AB Boninvest.

Vice styrelseordförande i Bonnier AB.

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

Utbildning: Civilekonom.

Tidigare befattningar: KemaNobel och Bonnierföretagen.



Sven Hagströmer



Pontus Bonnier



Monica Caneman



Stefan Dahlbo



Matts Ekman



Per-Olof Eriksson



Märtha Josefsson



Erik Paulsson



Mats Qviberg



Dag Tigerschiöld

Monica Caneman

Styrelseordförande i Electronic Transaction Group AB, Linkmed AB och SoS International AS. Styrelseledamot i Citymail AB, EDB Business Partner ASA, Lindorff Group AB, Orexo AB, Poolia AB, Schibsted ASA, Securia AB, SJ AB, SvD AB och Xpon Card Group AB. Utbildning: Civilekonom.

Tidigare befattningar: Bl.a. stf koncernchef och vVD i SEB.

Stefan Dahlbo

Verkställande direktör.

Styrelseordförande i Acne Studios AB och Klöver AB.

Styrelseledamot i HQ AB och Nobia AB.

Utbildning: Civilekonom.

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

Matts Ekman

Styrelseordförande i Ekman & Co AB, Göteborg.

Styrelseledamot i Intrum Justitia AB, Profoto AB och Spendrup Invest AB.

Utbildning: MBA, civilekonom.

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

Per-Olof Eriksson

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

Styrelseledamot i AB Volvo, Assa Abloy AB, Elkem AS och Kamstrup-Senea AB.

Utbildning: Civilingenjör.

Tidigare befattningar: Bl.a. koncernchef i Sandvik.

Märtha Josefsson

Fristående investeringskonsult.

Styrelseordförande i Svenska Läraryr AB.

Styrelseledamot i Andra AP-fonden, Anoto AB, Fabege AB, Luxonen S.A.,

Skandia Fonder AB, Telelogic AB och Upsala Nya Tidning AB.

Utbildning: Fil. kand., nationalekonomi.

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

Erik Paulsson

Styrelseordförande i Diös Fastigheter AB, Fabege AB, SkiStar AB och Wihlborgs Fastigheter AB.

Styrelseledamot i Nolato AB.

Utbildning: Folkskola.

Tidigare befattningar: Bl.a. verkställande direktör i Fabege AB, Fastighets AB Storheden och Peab AB.

Mats Qviberg

Vice styrelseordförande.

Styrelseordförande i Bilia AB och HQ AB.

Styrelseledamot i Fabege AB och SkiStar AB.

Utbildning: Civilekonom.

Tidigare befattningar: SEB och Carnegie.

Dag Tigerschiöld

Styrelseordförande i Skanditek Industriförvaltning AB.

Styrelseledamot i PartnerTech AB.

Utbildning: Fil. kand.

Tidigare befattningar: Gränges och finansdirektör Investment AB Bahco.

Ersättningar till styrelsen

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. De av stämman beslutade arvoden avser tiden fram till nästa årsstämma. Sker förändringar i personkretsen under mandattiden anpassas arvodenas storlek härtill. Uppgift om arvoden framgår av Not 6, sid 30.

KOMMITTÉER

Valberedning

Valberedningen skall bestå av en representant för envar av de aktieägare som äger mer än fem procent av röster och kapital i bolaget. Namnet på valberedningens ledamöter samt de ägare dessa företräder skall offentliggöras senast sex

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

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

Enligt bolagets kännedom hade följande aktieägare mer än fem procent av antalet aktier och röster i Öresund per den 28 september 2007: Sven Hagströmer med familj och bolag, Mats Qviberg med familj samt Maths O. Sundqvist. Dessa ägare har beslutat att valberedningen fortsatt skall bestå av Sven Hagströmer, Mats Qviberg och Maths O. Sundqvist. Sven Hagströmer har utsetts till ordförande i valberedningen. Sven Hagströmer och Mats Qviberg är i dag ordförande respektive vice ordförande i Öresunds styrelse. Anledningen till att valberedningen i detta avseende avviker från ”Svensk kod för bolagsstyrning” är att Hagströmer och Qviberg tillsammans och var för sig har ett väsentligt ägande i bolaget. Att delta i valberedningen är en central del i utövandet av ägande.

Valberedningen har för avsikt att i god tid före årsstämman, den 2 april 2008, presentera förslag avseende val av styrelse samt övriga frågor valberedningen har att behandla. För ytterligare information hänvisas till Öresunds webbplats www.oresund.se / Bolagsstyrning / Valberedning.

Ersättningsutskott

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

Revisionsutskott

Något revisionsutskott finns ej utsett. Alla frågor avseende revision och intern kontroll är av största vikt men styrelsen är av den uppfattningen att den typen av frågor, med beaktande av Öresunds storlek och ringa komplexitet, bäst behandlas av hela styrelsen.

BOLAGSORDNING

För aktuell bolagsordning hänvisas till sid 39.

REVISORER

Val av revisor sker på årsstämma. Vid årsstämman den 23 mars 2007 valdes det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young AB för tiden intill slutet av årsstämman 2011. Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisor Lars Träff. Fram till årsstämman 2007 var företagens valda revisorer Caj Nackstad och Johan Dyrefors från KPMG Bohlins AB.

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

¹⁾ Auktoriserad revisor.

Ersättningar till revisorer

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

PERSONAL

Namn	Funktion	Född	Anställd	Aktier	Köptioner
Stefan Dahlbo	VD och ledamot	1959	2000	223 400	300 000
Stefan Charette	Vice vd	1972	2007	35 600	200 000
Marika Eklund	Ekonomichef	1966	2000	–	20 000
Anders Ellsell	Investeringsansvarig	1957	2004	8 400	120 000
Peter Laveson	Investeringsansvarig	1973	2007	–	20 000
Daniel Nyhrén	Analytiker	1981	2007	–	20 000
Per Ovrén	Investeringsansvarig	1977	2007	1 100	20 000
Hannele Qvennerstedt	Assistent	1950	1998	2 500	10 000
Erik Törnberg	Investeringsansvarig	1970	2004	2 000	80 000

Styrelseuppdrag

Anders Ellsell

Styrelseledamot i Avanza AB.

Erik Törnberg

Styrelseledamot i eWork Scandinavia AB och Kreditor Europe AB.

Ersättningar till verkställande direktörer och övriga anställda

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

KONCERNENS STRUKTUR OCH AFFÄRSIDÉ

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

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

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

RISKSTRATEGI

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

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

För ytterligare beskrivning av risker hänvisas till Förvaltningsberättelsen, sid 17, samt Not 23, sid 35.

INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

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

Definition av intern kontroll

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

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

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

Kontrollmiljö

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

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

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

Information och kommunikation

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

Uppföljning

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

Utvärdering och ställningstagande beträffande särskild granskningsfunktion

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

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

Stockholm den 21 februari 2008
Styrelsen

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Investment AB Öresund (publ), organisationsnummer 556063-9147, får härmed avge redovisning över företagets och koncernens verksamhet under 2007.

KONCERNENS STRUKTUR OCH AFFÄRSIDÉ

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

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

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

SUBSTANSVÄRDE OCH BÖRSKURS

Koncernens substansvärde uppgick den 31 december 2007 till 138 kronor per aktie (149 kronor den 31 december 2006). Under 2007 minskade substansvärdet med 4,2 (+35,8) procent, justerat för lämnad utdelning. Detta var 1,6 procentenheter sämre än SIX Return Index, som under året sjönk med 2,6 (+28,1) procent.

Börskursen den 31 december 2007 var 131,00 kronor (179,50 kronor den 31 december 2006), vilket innebar en totalavkastning (inklusive återinvesterad utdelning) om -25 (67) procent.

VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

Koncernen

Marknadsvärdet på koncernens värdepappersportfölj, med beaktande av innehavda och utställda optioner, uppgick till 8.375 (8.853) Mkr vid utgången av 2007.

Förvaltningsverksamheten (moderföretaget)

Marknadsvärdet på moderföretagets värdepappersportfölj, med beaktande av innehavda och utställda optioner, uppgick den 31 december 2007 till 8.349 (8.813) Mkr, varav 217 (136) Mkr avser innehav i onoterade företag.

Under året förvärvades aktier och andelar för totalt 4.676 (2.296) Mkr. De största nettoförvärven (inklusive inlösen av aktier) var SCA, 353 Mkr, Assa Abloy, 319 Mkr, Electrolux, 304 Mkr, Holmen B, 231 Mkr, SAAB, 190 Mkr, Avanza, 141 Mkr, Industrivärden C, 108 Mkr och SKF, 109 Mkr. De totala aktieförsäljningarna (inklusive inlösen av aktier) uppgick till 4.411 (2.411) Mkr. De största nettoförsäljningarna var Faberge, 821 Mkr, Volvo, 340 Mkr och Catena, 153 Mkr.

Värdepappersrörelsen (dotterföretaget Ven Capital AB)

Vid utgången av 2007 uppgick marknadsvärdet på värdepappersrörelsens värdepappersportfölj till 26 (40) Mkr.

RESULTAT

Koncernen

Koncernens resultat för år 2007 (hänförligt till moderföretagets aktieägare) uppgick till -401 (2.619) Mkr, vilket motsvarar -6,19 (40,43) kronor per aktie.

Förvaltningsverksamheten (moderföretaget)

Moderföretagets resultat för år 2007 uppgick till -697 (2.233) Mkr, vilket motsvarar -10,75 (34,48) kronor per aktie. I koncernens resultat (värdeförändring värdepapper) ingår även 310 (375) Mkr avseende andelar i intresseföretag, vilka i moderföretaget redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden.

Förvaltningsverksamhetens större resultatposter var värdeförändring värdepapper, -1.047 (1.963) Mkr och erhållna utdelningar, 344 (270) Mkr. De större posterna i värdeförändring värdepapper var Volvo, 125 Mkr, Investor, -110 Mkr, SAAB, -123 Mkr, Fabege, -152 Mkr, Industrivärden C, -167 Mkr och Nobia, -383 Mkr. Moderföretagets administrativa kostnader inklusive avskrivningar uppgick till 24 (19) Mkr. Det positiva finansnettot uppgick till 29 (17) Mkr.

Värdepappersrörelsen (dotterföretaget Ven Capital AB)

Nettoomsättningen inom värdepappersrörelsen uppgick till 177 (256) Mkr och värdepappersresultatet uppgick till 9 (8) Mkr. Orealiserade värdeförändringar i värdepappersportföljen ingår i koncernens resultat.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

Koncernen

Koncernens likvida medel uppgick den 31 december 2007 till 572 (825) Mkr. Soliditeten var 93 (97) procent den 31 december 2007. De totala bruttoinvesteringarna i finansiella anläggningstillgångar under året uppgick till 4.681 (2.296) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (1) Mkr.

Moderföretaget

Moderföretagets likvida medel uppgick den 31 december 2007 till 565 (820) Mkr. Soliditeten var 92 (97) procent den 31 december 2007. De totala bruttoinvesteringarna i finansiella anläggningstillgångar under året uppgick till 4.681 (2.296) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (1) Mkr.

RISKER

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

Gemensamt för flera risker är att de också är förknippade med möjligheter. Målet för Öresund är att risker som inte är förknippade med möjligheter (till exempel bristande rutiner) skall elimineras, medan risker som är förknippade med möjligheter skall vara kalkylerade och begränsas i största möjliga mån. Den huvudsakliga risken som Öresund är exponerad för är marknadsrisk, men företaget är även exponerat för ränterisk, valutarisk, likviditets- och kreditrisk samt operationell risk. Dessa risker kan vara såväl direkta som indirekta via de företag Öresund investerar i. Riskerna beskrivs vidare i Not 23, sid 35. Se även avsnittet Riskstrategi, sid 14.

ÖRESUNDAKTIE

Det registrerade aktiekapitalet per den 31 december 2007 omfattade 64.774.494 stamaktier. Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid årsstämman med en röst per aktie. Aktieägare med överstigande tio procent av röstetalet i bolaget är Sven Hagströmer (inklusive bolag), Mats Qviberg (inklusive familj) och Maths O. Sundqvist.

Ändring av bolagsordningen skall ske vid bolagsstämma (se sid 39).

Syntetiska återköp av egna aktier

Under årets fjärde kvartal genomfördes syntetiska återköp av egna aktier, i enlighet med beslut vid 2007 års årsstämma. 10.200 aktier återköptes syntetiskt till en genomsnittlig köpkurs om 128 kronor per aktie. Swapavtalet redovisas i resultaträkningen bland finansiella intäkter och i balansräkningen bland övriga fordringar.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

I enlighet med beslut vid årsstämman 2007 köpte Öresund, under årets andra kvartal, preferensaktier motsvarande 15 procent av kapitalet i dotterföretaget Ven Capital AB för 5 Mkr av Stefan Dahlbo, verkställande direktör i såväl Öresund som Ven Capital. Ven Capital är därefter ett helägt dotterföretag till Öresund.

PERSONAL OCH RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING

Antalet anställda i koncernen uppgick den 31 december 2007 till 9 (6), varav 2 (2) kvinnor. Uppgifter om utbetalda löner, andra ersättningar och sociala kostnader avseende styrelsen och verkställande direktörer samt övriga anställda framgår av Not 6, sid 30.

Ledningsförändringar

I samband med årsstämman den 23 mars 2007 avgick Mats Qviberg efter 14 år som verkställande direktör för Öresund. Stefan Dahlbo, vice verkställande direktör sedan år 2000, utsågs till ny verkställande direktör. Dessförinnan var Stefan verkställande direktör för Hagströmer & Qviberg AB mellan åren 1995 och 2000. Vidare anställdes Custos tidigare verkställande direktör Stefan Charette i Öresund och han utsågs till vice verkställande direktör.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämman 2007 fattades beslut om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare:

Ledande befattningshavare i bolaget är verkställande direktören och vice verkställande direktören. Ledande befattningshavare skall erbjudas en marknadsmässig totalkompensation som skall möjliggöra att rätt person kan rekryteras och behållas. Lönen skall beakta den enskildes ansvarsområden och erfarenhet. Ersättningen skall bestå av fast ersättning (månadslön), rörlig ersättning (bonus) och tjänstepension. Bonus skall årligen fastställas av styrelsen, dock maximalt till ett belopp motsvarande sex månadslöner. Pensionsåldern är 65 år. Vid uppsägning från företagets sida skall ledande befattningshavare vara berättigad till full lön samt åtgående avseende tjänstepensionsförsäkring under tolv månader. Vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida gäller motsvarande i sex månader.

Inför årsstämman 2008 föreslår styrelsen att samma riktlinjer som antogs vid årsstämman 2007 för ersättning till ledande befattningshavare skall gälla.

BOLAGSSTYRNING OCH STYRELSENS ARBETE

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

FÖRETAGETS FÖRVÄNTADE FRAMTIDA UTVECKLING

Med anledning av omöjligheten i att bedöma den framtida börsutvecklingen kan inte någon prognos lämnas om utvecklingen varken av koncernens eller moderföretagets substansvärden under 2008.

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Årsredovisningen och koncernredovisningen godkändes för utfärdande av moderföretagets styrelse den 21 februari 2008.

Öresund startar fond

Styrelsen i Öresund har, enligt pressmeddelande den 8 januari 2008, fattat beslut om att starta en fond för att möjliggöra en ökad aktiv roll som ägare i noterade nordiska företag. Fondens målsättning är att bli en aktiv ägare i 6–10 företag med börsvärde på överstigande 10 miljarder kronor. Fonden vänder sig till svenska och internationella institutioner samt privatpersoner och målet är att i ett första steg attrahera 5–10 miljarder kronor. Öresund avser att investera upp till 2 miljarder kronor. Avsikten är att fonden inleder sin verksamhet under andra halvåret 2008.

ÅRSSTÄMMA OCH UTDELNING

Årsstämma kommer att hållas onsdagen den 2 april 2008 på Moderna Museet i Stockholm. Under 2007 utdelades 5,00 kronor per aktie, motsvarande 324 Mkr, avseende räkenskapsåret 2006. För räkenskapsåret 2007 föreslår styrelsen en utdelning om 6,75 kronor per aktie, motsvarande 437 Mkr, vilket är i linje med utdelningspolicyn.

Styrelsens yttrande angående föreslagen utdelning

Koncernens eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare per den 31 december 2007 uppgick till 8.944 Mkr och fritt eget kapital i moderföretaget uppgick till 7.821 Mkr. Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning lämnas med 6,75 kronor per aktie, motsvarande totalt 437 Mkr. Som avstämningsdag för utdelningen föreslås den 7 april 2008 och som dag för utbetalning av utdelningen föreslås den 10 april 2008.

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

Bolagets och koncernens ställning är god, vilket framgår av årsredovisningen för 2007. Av moderföretagets respektive koncernens eget kapital utgör 25 respektive 32 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 bolagets utdelningspolicy. Soliditet och likviditet kommer även efter föreslagen utdelning att vara betryggande i relation till den bransch bolaget verkar inom och bolaget och koncernen antas kunna fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt.

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

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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

Att utdelas till aktieägarna (6,75 kronor per aktie)	437.227.835 kronor
Att balanseras i ny räkning	7.383.416.599 kronor
Disponeras	7.820.644.434 kronor

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

Resultaträkningar

Tkr	Not	Koncernen		Moderföretaget	
		2007	2006	2007	2006
<i>Förvaltningsverksamheten</i>					
Erhållna utdelningar		344 363	270 164	344 363	270 164
Övriga intäkter	3	1 538	2 383	1 538	2 383
Värdeförändring värdepapper	4	-737 325	2 337 951	-1 047 410	1 963 190
Resultat förvaltningsverksamheten	5	-391 424	2 610 498	-701 509	2 235 737
<i>Värdepappersrörelsen</i>					
Nettoomsättning värdepapper		176 727	255 657	-	-
Kostnader för sålda värdepapper		-167 624	-247 440	-	-
Värdeförändringar i lager av aktier		-18 817	10 609	-	-
Resultat värdepappersrörelsen		-9 714	18 826	-	-
		-401 138	2 629 324	-701 509	2 235 737
Administrationskostnader	6	-27 421	-22 936	-24 164	-18 925
Rörelseresultat		-428 559	2 606 388	-725 673	2 216 812
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Finansiella intäkter		28 163	15 963	29 038	16 639
Finansiella kostnader		-100	-495	-3	-1
Finansnetto	7	28 063	15 468	29 035	16 638
Resultat efter finansiella poster		-400 496	2 621 856	-696 638	2 233 450
Uppskjuten skatt		39	-	-	-
Årets resultat		-400 457	2 621 856	-696 638	2 233 450
<i>Hänförligt till:</i>					
Moderföretagets aktieägare		-401 252	2 619 152	-696 638	2 233 450
Minoritetsintresse		795	2 704	-	-
Årets resultat		-400 457	2 621 856	-696 638	2 233 450
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare (kr)					
Före utspädning		-6,19	40,43	-10,75	34,48
Efter utspädning		-6,19	40,43	-10,75	34,48
Genomsnittligt antal utestående aktier		64 774 494	64 774 494	64 774 494	64 774 494

Balansräkningar

Tkr	Not	Koncernen		Moderföretaget	
		07-12-31	06-12-31	07-12-31	06-12-31
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>					
Inventarier	8	1 814	1 740	1 814	1 740
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>					
Andelar i dotterföretag	9	–	–	16 431	11 204
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	10	9 020 320	9 104 045	8 222 053	8 615 864
Långfristiga fordringar, förvaltningsverksamheten	11	–	31 422	–	31 422
Uppskjutna skattefordringar	12	39	–	–	–
Summa anläggningstillgångar		9 022 173	9 137 207	8 240 298	8 660 230
Omsättningstillgångar					
<i>Aktier och andelar, värdepappersrörelsen</i>					
Kortfristiga fordringar	13	26 166	52 653	–	–
<i>Fordringar hos dotterföretag</i>					
Fordringar hos dotterföretag		–	–	15 017	10 331
Övriga fordringar	14	688	987	269	561
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	1 329	1 031	1 292	999
Likvida medel	16	571 675	824 693	564 931	820 319
Summa omsättningstillgångar		599 858	879 364	581 509	832 210
SUMMA TILLGÅNGAR	17	9 622 031	10 016 571	8 821 807	9 492 440
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
<i>Aktiekapital</i>					
Aktiekapital		323 872	323 872		
<i>Övrigt tillskjutet kapital</i>					
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		596 962	596 962		
<i>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</i>					
Minoritetsintresse		–	5 694		
Summa eget kapital	18	8 944 379	9 675 358		
<i>Bundet eget kapital</i>					
<i>Aktiekapital</i>					
Aktiekapital				323 872	323 872
<i>Summa bundet eget kapital</i>					
				323 872	323 872
<i>Fritt eget kapital</i>					
<i>Balanserat resultat</i>					
Balanserat resultat				8 517 283	6 607 706
<i>Årets resultat</i>					
Årets resultat				–696 638	2 233 450
<i>Summa fritt eget kapital</i>					
				7 820 645	8 841 156
Summa eget kapital	18			8 144 517	9 165 028
Kortfristiga skulder					
<i>Leverantörsskulder</i>					
Leverantörsskulder		869	1 139	869	1 139
<i>Övriga skulder</i>					
Övriga skulder	19	672 977	336 838	672 889	323 429
<i>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</i>					
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	3 806	3 236	3 532	2 844
Summa kortfristiga skulder	17	677 652	341 213	677 290	327 412
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		9 622 031	10 016 571	8 821 807	9 492 440
POSTER INOM LINJEN					
Ställda säkerheter					
<i>Generell pantförskrivning av likvida medel och aktier</i>					
Generell pantförskrivning av likvida medel och aktier		8 206 550	8 843 268	8 206 550	8 843 268
<i>Varav utnyttjat som säkerhet för aktielån</i>					
Varav utnyttjat som säkerhet för aktielån		362 971	295 168	362 971	295 168
Eventualförpliktelser	21	0	0	0	0

Redogörelse för förändringar i eget kapital

KONCERNEN

Tkr	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare					Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa			
Ingående eget kapital 2006-01-01	323 872	596 962	6 404 970	7 325 804	3 620	7 329 424	
<i>Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exkl. transaktioner med företagets ägare</i>	-	-	-	-	-	-	
Årets resultat			2 619 152	2 619 152	2 704	2 621 856	
<i>Summa förmögenhetsförändringar, exkl. transaktioner med företagets ägare</i>	-	-	2 619 152	2 619 152	2 704	2 621 856	
Lämnad utdelning (4,25 kronor per aktie)			-275 292	-275 292		-275 292	
Lämnad utdelning till minoritetsägare				-	-630	-630	
Utgående eget kapital 2006-12-31	323 872	596 962	8 748 830	9 669 664	5 694	9 675 358	
Ingående eget kapital 2007-01-01	323 872	596 962	8 748 830	9 669 664	5 694	9 675 358	
Förvärvad minoritetsandel			-160	-160	-5 377	-5 537	
<i>Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exkl. transaktioner med företagets ägare</i>	-	-	-160	-160	-5 377	-5 537	
Årets resultat			-401 252	-401 252	795	-400 457	
<i>Summa förmögenhetsförändringar, exkl. transaktioner med företagets ägare</i>	-	-	-401 252	-401 252	795	-400 457	
Lämnad utdelning (5,00 kronor per aktie)			-323 872	-323 872		-323 872	
Lämnad utdelning till minoritetsägare				-	-1 113	-1 113	
Utgående eget kapital 2007-12-31 ¹⁾	323 872	596 962	8 023 545	8 944 379	-	8 944 379	

I Not 18, sid 34, framgår ytterligare information om det egna kapitalet.

Samtliga belopp angivna per aktie ovan har omräknats till följd av genomförd split (2:1) under april 2006.

¹⁾ Efter balansdagen har styrelsen föreslagit en utdelning om 6,75 kronor per aktie, totalt 437.228 tkr. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 2 april 2008.

Redogörelse för förändringar i eget kapital

MODERFÖRETAGET

Tkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2006-01-01	323 872	657 191	4 209 089	2 016 717	7 206 869
<i>Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exkl. transaktioner med företagets ägare</i>	-	-	-	-	-
Årets resultat				2 233 450	2 233 450
<i>Summa förmögenhetsförändringar, exkl. transaktioner med företagets ägare</i>	-	-	-	2 233 450	2 233 450
Omföring av f.g. års resultat			2 016 717	-2 016 717	0
Lämnad utdelning (4,25 kronor per aktie)			-275 292		-275 292
Minskning av reservfond ¹⁾		-657 191	657 191		0
Utgående eget kapital 2006-12-31	323 872	-	6 607 706	2 233 450	9 165 028
Ingående eget kapital 2007-01-01	323 872	-	6 607 706	2 233 450	9 165 028
<i>Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exkl. transaktioner med företagets ägare</i>	-	-	-	-	-
Årets resultat				-696 638	-696 638
<i>Summa förmögenhetsförändringar, exkl. transaktioner med företagets ägare</i>	-	-	-	-696 638	-696 638
Omföring av f.g. års resultat			2 233 450	-2 233 450	0
Lämnad utdelning (5,00 kronor per aktie)			-323 872		-323 872
Utgående eget kapital 2007-12-31 ²⁾	323 872	-	8 517 283	-696 638	8 144 517

I Not 18, sid 34, framgår ytterligare information om det egna kapitalet.

Samtliga belopp angivna per aktie ovan har omräknats till följd av genomförd split (2:1) under april 2006.

¹⁾ Under juni 2006 beviljade Bolagsverket tillstånd till minskning av reservfonden med 657.191 tkr. Minskningens belopp har överförts till en fri fond (balanserat resultat).

²⁾ Efter balansdagen har styrelsen föreslagit en utdelning om 6,75 kronor per aktie, totalt 437.228 tkr. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 2 april 2008.

Kassaflödesanalyser

Tkr	Not	Koncernen		Moderföretaget	
		2007	2006	2007	2006
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		-428 559	2 606 388	-725 673	2 216 812
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	22	702 531	-2 373 593	994 108	-1 988 223
Betalda och erhållna räntor, netto	22	28 063	15 838	29 035	16 638
Erhållen/betald skatt		200	-210	193	-186
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		302 235	248 423	297 663	245 041
Förändringar av rörelsekapitalet					
Förändring av aktier och andelar av lagerkaraktär		-5 462	-9 333	-	-
Förändring av kortfristiga fordringar		-148	112	-4 829	-4 227
Förändring av kortfristiga skulder		16 137	6 258	16 445	6 475
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet		10 527	-2 963	11 616	2 248
Kassaflöde från den löpande verksamheten		312 762	245 460	309 279	247 289
Förvaltningsverksamheten					
Förvärv av aktier och andelar		-4 675 713	-2 295 679	-4 675 713	-2 295 679
Förvärv av andelar i dotterföretag		-5 227	-	-5 227	-
Försäljning av aktier och andelar		4 411 375	2 411 386	4 411 375	2 411 386
Försäljning av långfristiga fordringar		29 000	1 349	29 000	1 349
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-230	-847	-230	-847
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		-	11	-	11
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten		-240 795	116 220	-240 795	116 220
Finansieringsverksamheten					
Utbetald utdelning till minoritetsägare		-1 113	-630	-	-
Utbetald utdelning till aktieägare		-323 872	-275 292	-323 872	-275 292
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-324 985	-275 922	-323 872	-275 292
Årets kassaflöde		-253 018	85 758	-255 388	88 217
Likvida medel vid årets början		824 693	738 935	820 319	732 102
Likvida medel vid årets slut	16	571 675	824 693	564 931	820 319
		-253 018	85 758	-255 388	88 217

Noter till de finansiella rapporterna

► Not 1 Företagsinformation

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

Koncernredovisningen för år 2007 består av moderföretaget och dotterföretaget Ven Capital AB, tillsammans benämnd koncernen.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 21 februari 2008. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 2 april 2008.

► 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 Redovisningsrådets rekommendation RR 30:06 Kompletterande redovisningsregler för koncernen tillämpats.

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

FÖRUTSÄTTNINGAR VID UPPRÄTTANDE AV FINANSIELLA RAPPORTER

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

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Föremål för bedömningar är onoterade värdepapper, se Not 27, sid 36. 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 2007

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

Standarden "IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar" behandlar information avseende finansiella tillgångar och finansiella skulder och ersätter de upplysningskrav som finns i IAS 32.

"Tillägg till IAS 1 Utformning av finansiella rapporter" behandlar information avseende upplysningar om kapitalhantering.

Uttalandet "IFRIC 10 Delårsrapportering och nedskrivningar" fastslår att ett företag inte får återföra en nedskrivning som redovisats i en tidigare delårsperiod med avseende på goodwill eller investeringar i eget kapitalinstrument och finansiella tillgångar redovisade till anskaffningsvärde.

Nya IFRS och tolkningar som kommer att tillämpas under kommande perioder

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

"Omarbetad IAS 1 Utformning av finansiella rapporter" behandlar bland annat presentation av eget kapital-transaktioner med ägare. Den omarbetade IAS 1 skall tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2009 eller senare.

SEGMENTSRAPPORTERING

Öresund upprättar 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 noterade värdepapper, varför någon uppdelning i varken primära eller sekundära segment kan göras. Den enda skillnaden mellan de två koncernföretagen gäller placeringshorisonten, där Ven Capitals genomsnittliga omsättningshastighet på värdepappersinvesteringar är högre än dito i moderföretaget. Den underliggande börsutvecklingen, vilken ger upphov till Öresunds risker och möjligheter, är densamma oavsett placeringshorisont.

KLASSIFICERING M M

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

KONSOLIDERINGSPRINCIPER

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från moderföretaget. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventualförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventualförpliktelser. Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av de verkliga värdena per överlåtelsedagen för tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och emitterade eget kapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna samt transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden överstiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventualförpliktelser, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen.

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

Intrasseföretag

Intrasseföretag 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 intrasseföretag. Ett företag klassificeras som ett intrasseföretag om ägarföretaget har ett betydande inflytande utan att ett dotterföretagsförhållande föreligger. Med betydande inflytande anses att man har mer än 20 procent av rösterna i företaget eller att ägarföretaget kan utöva betydande inflytande, vilket normalt är fallet om man exempelvis innehar styrelserepresentation, deltar i arbetet med strategiska frågor eller har betydande transaktioner med investeringsobjektet.

Öresund redovisar aktierelaterade investeringar till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen (IAS 39). I enlighet med IAS 28 p. 1, redovisas även andelar i intrasseföretag på detta sätt. Därigenom görs inte någon konsolidering i enlighet med kapitalandelsmetoden.

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

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

UTLÄNDSK VALUTA

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

INTÄKTER, RÖRELSEKOSTNADER SAMT FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

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

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

Varje värdepapperstransaktion har en affärsdag och en likviddag. Affärsdagen avser den dag transaktionen genomförs och likviddagen den dag då likvid avseende affären utväxlas. Likviddagen inträffar

i regel några dagar efter affärsdagen. Vid avyttring av värdepapper bokförs värdeförändringen och försäljningslikviden på affärsdagen. Värdeförändringen reduceras med de avgifter (främst courtage) som erläggs i samband med affären samt kostnader för eventuella aktielån.

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

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

Övriga intäkter utgörs bland annat av ränteintäkter hänförliga till långfristiga fordringar, utdelningskompensation och erhållen ersättning för utlånade aktier (förvaltningsverksamheten).

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

Finansiella intäkter och finansiella kostnader består till exempel av 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, aktier och andra eget kapitalinstrument samt lånefordringar. Bland skulder och eget kapital återfinns leverantörsskulder, utgivna skuld- och eget kapitalinstrument, skuld aktielån samt derivat.

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

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

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

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

Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen, där sådan finns noterad. Fastställandet av verkligt värde för onoterade finansiella tillgångar har skett genom användning av olika värderingsmetoder som är lämpliga för det enskilda innehavet, exempelvis kurs vid senaste externa emission, kurs vid senaste kända försäljning av aktier till extern part eller jämförande värdering med liknande noterade företag.

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva indikationer på att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning.

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

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

Aktier och andelar, värdepappersrörelsen. Koncernens värdepappersrörelse bedrivs i dotterföretaget Ven Capital AB. I koncernen värderas samtliga aktierelaterade värdepapper till verkligt värde via resultaträkningen, i enlighet med IAS 39.

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

Likvida medel

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

Lånefordringar och kundfordringar

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

Leverantörsskulder

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

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Skulder

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

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Ägda tillgångar

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

Leasade tillgångar

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

Avskrivningsprinciper

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

NEDSKRIVNINGAR

De redovisade värdena för koncernens tillgångar (exklusive finansiella instrument) prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Om någon sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde.

AKTIEKAPITAL

Syntetiskt återköp av egna aktier (swapavtal)

I enlighet med beslut från årsstämman har syntetiskt återköp av egna aktier skett under året. Öresund har ingått ett swapavtal med Svenska Handelsbanken AB som innebär ett byte av avkastning. Handelsbanken 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 övriga fordringar och i resultaträkningen som finansiella intäkter (se Not 7, sid 31).

Lämnad utdelning

Utdelning redovisas som skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Avgiftsbestämda planer

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

Avtal om pensionsutfästelser med företagsägda kapitalplaceringar

Öresund övertog, genom fusionen 2004, pensionsutfästelser till två anställda (varav en inte längre är verksam inom koncernen). 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.

Dotterföretaget är i skattehänseende ett rörelsedrivande företag.

EVENTUALFÖRPLIKTELSER

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

MODERFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderföretaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendation RR 32:06 Redovisning för juridisk person. RR 32:06 innebär att moderföretaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS. Skillnaderna mellan koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper framgår nedan.

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

Intresseföretag. Andelar i intresseföretag redovisas i moderföretaget enligt anskaffningsvärdemetoden i enlighet med ÅRL. Som intäkt redovisas erhållna utdelningar och realisationsresultat baserade på anskaffningsvärden.

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

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

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

► Not 3 Övriga intäkter

	Koncernen		Moderföretaget	
	2007	2006	2007	2006
Ränta förlagsbevis/konvertibler	437	2 328	437	2 328
Utdelningskompensation för utlånade aktier	781	52	781	52
Ersättning för utlånade aktier	320	3	320	3
Totalt övriga intäkter	1 538	2 383	1 538	2 383

► Not 4 Värdeförändring värdepapper

	Koncernen		Moderföretaget	
	2007	2006	2007	2006
Värdeförändring värdepapper ¹⁾	-681 881	2 363 177	-991 966	1 988 416
Utdelningskompensation lånade aktier	-51 852	-23 618	-51 852	-23 618
Aktielånsavgifter	-3 592	-1 608	-3 592	-1 608
Totalt värdeförändring värdepapper	-737 325	2 337 951	-1 047 410	1 963 190

¹⁾ Avser såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar.

För under året sålda värdepapper uppgick realisationsresultatet (skillnaden mellan försäljningspris och ursprungligt anskaffningsvärde) till 1.132.872 (858.062) tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

► Not 5 Resultat förvaltningsverksamheten

Andel av förvaltningsverksamheten som avser intresseföretag	Koncernen		Moderföretaget	
	2007	2006	2007	2006
Erhållna utdelningar ¹⁾	74 282	56 967	74 282	56 967
Övriga intäkter	461	2 043	461	2 043
Värdeförändring värdepapper	301 634	404 405	-8 452	29 643
Totalt resultat förvaltningsverksamheten	376 377	463 415	66 291	88 653

¹⁾ 2006: Därutöver erhöles en aktie i Catena per två aktier i Bilia.

► Not 6 Administrationskostnader

I såväl koncernens som moderföretagets administrationskostnader ingår avskrivningar med 156 (180) tkr. Företagsledningen består av två män och styrelsen består av åtta män och två kvinnor.

Medelantalet anställda	2007	Varav män	2006	Varav män
Moderföretaget	6	82%	4	71%
Dotterföretag	2	38%	2	38%
Totalt koncernen	8	76%	6	63%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	2007			2006		
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderföretaget	10 469	4 943	1 277	7 785	3 941	1 224
Dotterföretag	2 135	1 347	527	2 490	1 421	498
Totalt koncernen	12 604	6 290	1 804	10 275	5 362	1 722

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda	2007		2006	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderföretaget	6 298	4 171	4 784	3 001
Varav tantiem o dyl	-	-	-	-
Dotterföretag	1 652	483	1 922	568
Varav tantiem o dyl	-	-	-	-
Totalt koncernen	7 950	4 654	6 706	3 569
Varav tantiem o dyl	-	-	-	-

Ersättningar till verkställande direktörer

Under året har byte skett av såväl verkställande direktör som vice verkställande direktör i Öresund. Fram till årsstämman var Mats Qviberg vd och därefter blev han vice ordförande. Stefan Dahlbo var vice vd fram till årsstämman och därefter vd. Stefan Charette anställdes som vice vd under mars månad.

I enlighet med beslutade riktlinjer vid årsstämmorna 2006 och 2007 uppgick ersättningarna respektive pensionskostnaderna (avgiftsbestämda) till följande: Mats Qviberg 511 (2.142) tkr respektive 64 (397) tkr, Stefan Dahlbo 3.672 (3.560) tkr respektive 806 (794) tkr och Stefan Charette 1.513 (-) tkr respektive 207 (-) tkr.

Därutöver har vd i dotterföretaget Ven Capital AB ("Ven") innehaft preferensaktier, motsvarande 15 procent i Ven, vilka ger möjlighet till utdelning beräknat som 15 procent av resultatet i värdepappersrådgivningen och finansnettot. Utdelningsmöjligheten är ackumulativ, vilket innebär att utdelning kan bli aktuell först när historiska förluster har täckts. Under 2007 har utdelning om 1.113 (630) tkr utbetalats till vd. I enlighet med beslut vid årsstämman köpte Öresund under årets andra kvartal preferensaktierna motsvarande 15 procent av kapitalet i Ven för 5 Mkr av Stefan Dahlbo, vd i såväl Öresund som Ven.

Ersättningar till övriga anställda

Det finns inga avtal med övriga anställda avseende avgångsvederlag eller pensioner som kan medföra kostnader för företaget vid en anställnings upphörande.

Bonus/aktierelaterade kompensationer

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

Ersättningar till styrelsen

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

I enlighet med beslut vid årsstämman 2007 uppbar styrelsens ordförande, Sven Hagströmer, ett arvode om 315 (300) tkr och vice ordförande Mats Qviberg 1.200 (-) tkr. Övriga ledamöter, som ej uppbar lön av bolaget, uppbar ett arvode om 105 (100) tkr vardera. Det totala arvodet uppgick därmed till totalt 2.250 (1.000) tkr, allt inom ramen för vad stämman beslutat.

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

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

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

	2007	2006
<i>Moderföretaget</i>		
Anskaffningsvärdet		
Vid årets början	4 322 051	3 968 907
Årets förvärv	4 190 847	1 801 519
Årets försäljningar	-2 389 841	-1 448 375
Utgående balans den 31 december	6 123 057	4 322 051
Värdeförändringar via resultaträkningen		
Vid årets början	4 293 813	3 113 378
Årets värdeförändringar via resultaträkningen	-2 194 817	1 180 435
Utgående balans den 31 december	2 098 996	4 293 813
Redovisat värde den 31 december	8 222 053	8 615 864

	Antal	Koncernen Ursprungligt anskaffningsvärde ¹⁾	Koncernen Värde- förändring	Koncernen Redovisat värde/ marknadsvärde	Moderföretaget Redovisat värde/ marknadsvärde ²⁾
<i>Noterade aktier och andelar</i>					
HQ Bank ³⁾	6 027 344	287 697	755 033	1 042 730	370 231
Volvo A	7 977 500	496 075	363 501	859 576	859 576
Nobia	14 605 000	403 175	436 612	839 787	839 787
Avanza ³⁾	6 031 097	203 801	608 889	812 690	712 222
Industrivärden C	6 871 800	698 945	20 876	719 821	719 821
Investor A	4 300 000	659 777	-45 952	613 825	613 825
Bilia ³⁾	5 360 937	398 531	148 285	546 816	546 816
Fabege	7 274 626	222 484	259 460	481 944	481 944
SkiStar	4 015 400	122 322	273 195	395 517	395 517
Electrolux B	3 600 000	424 418	-34 718	389 700	389 700
SCA B	3 000 000	353 346	-11 346	342 000	342 000
Klövern	11 822 878	230 263	70 038	300 301	300 301
Assa Abloy	2 150 000	318 852	-39 890	278 962	278 962
SAAB	2 000 000	322 802	-63 802	259 000	259 000
Wihlborgs	2 110 000	65 509	178 196	243 705	243 705
Husqvarna A	3 000 000	284 098	-55 348	228 750	228 750
Holmen B	800 000	231 037	-39 437	191 600	191 600
SKF B	850 000	109 968	-16 893	93 075	93 075
Sandvik	500 000	49 531	5 969	55 500	55 500
Atlas Copco B	600 000	52 935	15	52 950	52 950
Ekornes	434 550	68 693	-19 578	49 115	49 115
Catena	45 968	2 143	2 730	4 873	4 873
Resurs CNC B	350 000	1 367	-2	1 365	1 365
		6 007 769	2 795 833	8 803 603	8 030 635
<i>Onoterade aktier och andelar ⁴⁾</i>					
Acne Jeans ³⁾	714 000	70 377	25 299	95 676	70 377
eWork Scandinavia	1 197 030	3 118	62 719	65 837	65 837
Kreditor Europe ³⁾	31 470	29 676	0	29 676	29 676
Autobalance	1 013 625	187	12 863	13 050	13 050
Norcny	335 563	7 406	647	8 053	8 053
Explorica Inc.	1 476 037	4 522	-99	4 423	4 423
Casa de Suecia	33	2	0	2	2
		115 288	101 429	216 717	191 418
Utgående balans den 31 december		6 123 057	2 897 262	9 020 320	8 222 053

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

²⁾ Intresseföretag redovisas i moderföretaget till anskaffningsvärde.

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

⁴⁾ För upplysningar om värderingsmetoder – se definitionen för marknadsvärde (Not 24, sid 36).

Intresseföretag ¹⁾	Org.nr	Säte	Moderföretagets röst- och kapital- andel, %	Till- gångar, Mkr	Skulder, Mkr	Eget kapital, Mkr	Netto- omsätt- ning, Mkr	Årets resultat, Mkr
Acne Studios AB ²⁾	556689-0843	Stockholm	20,7	126	60	66	266	24
Avanza AB	556274-8458	Stockholm	22,0	14 449	13 876	573	557	233
Bilia AB	556112-5690	Göteborg	25,0	7 043	5 536	1 507	15 405	100
HQ AB	556573-5650	Stockholm	22,2	9 116	7 934	1 182	986	290
Kreditor Europe AB	556676-2356	Stockholm	26,0	85	63	22	31	5

¹⁾ Under årets tredje kvartal omklassificerades Avanza till intresseföretag och förvärvet av Kreditor skedde i december 2007.

²⁾ Uppgifterna avser årsbokslutet per den 31 augusti 2007.

► **Not 11 Långfristiga fordringar, förvaltningsverksamheten**

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

	2007	2006
Anskaffningsvärdet		
Vid årets början	27 404	28 223
Årets försäljningar	-27 404	-819
Utgående balans den 31 december	-	27 404
Värdeförändringar via resultaträkningen		
Vid årets början	4 018	1 201
Årets värdeförändringar via resultaträkningen	-4 018	2 817
Utgående balans den 31 december	-	4 018
Redovisat värde den 31 december	-	31 422

► **Not 12 Uppskjutna skattefordringar**

Moderföretaget: Per den 31 december 2007 uppgick det beräknade skattemässiga underskottsavdraget till omkring 2 Mkr. Dessutom finns skattemässiga underskott som, med anledning av fusionen 2004, inte kan utnyttjas förrän under beskattningsåret 2010.

Dotterföretaget (Ven Capital AB): Per den 31 december 2007 uppgick det beräknade skattemässiga underskottsavdraget till omkring 1 Mkr, vilket medför en uppskjuten skattefordran om 0 Mkr.

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

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

	Antal	Koncernen Ursprungligt anskaffningsvärde	Koncernen Värde- förändring	Koncernen Redovisat värde/ marknadsvärde
<i>Noterade aktier och andelar</i>				
Handelsbanken A	60 000	9 953	2 437	12 390
Industrivärden C	35 000	3 899	-233	3 666
NCC B	25 600	3 691	-145	3 546
Volvo A	30 000	3 739	-507	3 232
Billerud	30 000	2 625	-637	1 988
Nordnet	70 000	1 534	-190	1 344
Redovisat värde den 31 december		25 441	725	26 166

► **Not 14 Övriga fordringar**

	Koncernen		Moderföretaget	
	071231	061231	071231	061231
Skattefordran	662	862	243	436
Swapavtal	26	-	26	-
Övriga fordringar	0	125	-	125
Redovisat värde den 31 december	688	987	269	561

► **Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	Koncernen		Moderföretaget	
	071231	061231	071231	061231
Förutbetalda kostnader	1 098	1 031	1 061	999
Upplupna intäkter	231	-	231	-
Redovisat värde den 31 december	1 329	1 031	1 292	999

► **Not 16 Likvida medel**

	Koncernen		Moderföretaget	
	071231	061231	071231	061231
Tillgodohavanden hos banker	571 626	824 669	564 882	820 295
Tillgodohavanden hos fondkommissionärer	47	22	47	22
Handkassa	2	2	2	2
Redovisat värde den 31 december	571 675	824 693	564 931	820 319

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

► **Not 17 Klassificering av finansiella instrument**

Redovisat värde uppdelat per värderingskategori enligt IAS 39.

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.

Leverantörsskulder klassificeras i kategorin andra finansiella skulder.

	Koncernen			
	2007		2006	
	Redovisat värde	Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Redovisat värde	Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	9 020 320	9 020 320	9 104 045	9 104 045
Långfristiga fordringar, förvaltningsverksamheten	-	-	31 422	31 422
Aktier och andelar, värdepappersrörelsen	26 166	26 166	52 653	52 653
Likvida medel	571 675	571 675	824 693	824 693
Skuld aktielån	-652 460	-652 460	-293 910	-293 910
Utställda optioner	-18 470	-18 470	-40 730	-40 730

Resultaträkningar: Samtliga poster inom förvaltningsverksamheten, värdepappersrörelsen och finansiella investeringar härrör från kategorin finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Ingen post har redovisats direkt mot eget kapital.

► Not 18 Eget kapital

Såväl per den 1 januari 2007 som per den 31 december 2007 omfattade det registrerade aktiekapitalet 64.774.494 stamaktier med ett kvotvärde om 5 kronor per aktie. Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid årsstämman med en röst per aktie.

Förvaltning av kapital

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

Koncernen

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarerna. 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. Utgör tillsammans med årets resultat summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

► Not 19 Övriga skulder

	Koncernen		Moderföretaget	
	071231	061231	071231	061231
Skuld aktielån ¹⁾	652 460	293 910	652 460	280 778
Utställda optioner ²⁾	18 470	40 730	18 470	40 730
Övriga skulder	2 047	2 198	1 959	1 921
Redovisat värde den 31 december	672 977	336 838	672 889	323 429

¹⁾ Skuld aktielån

	Antal	Koncernen		Moderföretaget	
		Redovisat värde/ marknadsvärde	Redovisat värde/ marknadsvärde	Redovisat värde/ marknadsvärde	Redovisat värde/ marknadsvärde
Volvo B	5 177 500	564 348	564 348	564 348	
Eniro	1 000 000	58 000	58 000	58 000	
Gant	94 100	30 112	30 112	30 112	
Redovisat värde den 31 december		652 460	652 460	652 460	

Ursprungligt anskaffningsvärde uppgick till 607.105 tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

²⁾ Utställda optioner

	Lösen	Lösen- pris, kr	Koncernen		Moderföretaget	
			Redovisat värde/ marknadsvärde	Redovisat värde/ marknadsvärde	Redovisat värde/ marknadsvärde	Redovisat värde/ marknadsvärde
<i>Utställda köpoptioner</i>						
HQ Bank	April 10	170,00	5 427	5 427	5 427	
HQ Bank	April 10	160,00	4 572	4 572	4 572	
HQ Bank	Dec 08	160,00	3 898	3 898	3 898	
Catena	Maj 09	94,50	609	609	609	
Bilia	Maj 09	110,00	533	533	533	
Bilia	Mars 10	120,00	348	348	348	
Nobia	Maj 10	101,67	9	9	9	
<i>Totalt utställda köpoptioner</i>			15 396	15 396	15 396	
<i>Utställda sälloptioner</i>						
SKF B	Jan 08	112,19	1 351	1 351	1 351	
Volvo B	Jan 08	109,54	1 248	1 248	1 248	
Atlas Copco A	Jan 08	89,13	474	474	474	
SkiStar	Aug 08	44,50	1	1	1	
<i>Totalt utställda sälloptioner</i>			3 074	3 074	3 074	
Redovisat värde den 31 december			18 470	18 470	18 470	

Erhållna premier (ursprungligt anskaffningsvärde) uppgick till 16.942 tkr.

► Not 20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderföretaget	
	071231	061231	071231	061231
Upplupna styrelsearvoden	1 352	905	1 352	905
Övriga upplupna kostnader	2 454	2 331	2 180	1 939
Redovisat värde den 31 december	3 806	3 236	3 532	2 844

► Not 21 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 22 Kassaflödesanalyser

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen		Moderföretaget	
	2007	2006	2007	2006
Realisationsresultat, förvaltningsverksamheten	-1 132 492	-858 062	-1 132 492	-858 062
Värdeförändringar via resultaträkning, förvaltningsverksamheten	1 814 755	-1 505 114	2 124 839	-1 130 353
Värdeförändringar via resultaträkning, värdepappersförörelsen	18 817	-10 609	-	-
Ränta förlagsbevis/konvertibler	1 605	23	1 605	23
Förvärv minoritetsandel	-310	-	-	-
Avskrivningar	156	180	156	180
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-11	-	-11
Totalt justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	702 531	-2 373 593	994 108	-1 988 223

Betalda och erhållna räntor, netto

	Koncernen		Moderföretaget	
	2007	2006	2007	2006
Erhållen ränta	28 163	15 963	29 038	16 639
Betald ränta och liknande resultatposter	-100	-125	-3	-1
Totalt betalda och erhållna räntor, netto	28 063	15 838	29 035	16 638

► Not 23 Risker

Marknadsrisk

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

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

Vidare har Öresund låg exponering för risk från aktieliån, 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.

Ränterisk

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

Valutarisk

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

Likviditets- och finansieringsrisk

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

Operationell risk

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

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

Känslighetsanalys

Nedanstående beräkningar i känslighetsanalysen baseras på balansräkningen och den aktuella värdepappersportföljen per den 31 december 2007. Hänsyn har dock ej tagits till utställda optioner.

I känslighetsanalysen har endast de direkta effekterna av en valutakursförändring redovisats och avser i huvudsak innehavet i Ekornes (norska kronor).

Likviditeten är placerad till rörlig ränta i bank.

Förändring i	Koncernen					
	+/-1%		+/-5%		+/-10%	
	Resultat / eget kapital Mkr	/ eget kapital kr/aktie	Resultat / eget kapital Mkr	/ eget kapital kr/aktie	Resultat / eget kapital Mkr	/ eget kapital kr/aktie
Aktiekurser	+/-84	+/-1,30	+/-420	+/-6,48	+/-839	+/-12,96
Valuta	+/-1	+/-0,01	+/-3	+/-0,05	+/-7	+/-0,10
Ränta	+/-0	+/-0,00	+/-0	+/-0,00	+/-0	+/-0,00

► Not 24 Definitioner

- Direktavkastning – Lämnad kontantutdelning per aktie i förhållande till börskursen vid årets utgång.
- Marknadsvärde – Noterade innehav värderas enligt noterad köpkurs. Fastställandet av marknadsvärde avseende onoterade innehav sker genom att använda olika värderingsmetoder som är lämpliga för det enskilda innehavet, exempelvis kurs vid senaste externa emission, kurs vid senaste kända försäljning av aktier till extern part eller jämförande värdering med liknande noterade företag. Optioner värderas enligt Black and Scholes modell.
- OMX Stockholm_PI – Ett aktieindex för den Nordiska Börsen i 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 den Nordiska Börsen i Stockholm där ingen aktie väger mer än 10 procent.
- SIX Return Index – Ett aktieindex för den Nordiska Börsen i 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 netto-tillgångar.
- Syntetiskt återköp av egna aktier – Se Not 2, avsnittet Syntetiskt återköp av egna aktier (swapavtal), sid 28.
- Totalavkastning – Aktiens avkastning under året inklusive återinvesterad utdelning.
- Utdelningskompensation, syntetiska återköp – Se Not 2, avsnittet Syntetiskt återköp av egna aktier (swapavtal), sid 28.
- 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 minoritetsintresse.
- Återvinningsvärde – Utgörs av det högsta av en tillgångs nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde.

► Not 25 Upplysningar om närstående

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

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

Koncernens företag har värdepappersdepåer hos de båda intresseföretagen HQ AB ("HQ") och Avanza AB ("Avanza"). Avgifter och räntor är prissatta på marknadsmässiga villkor. En väsentlig del av koncernens värdepapperstransaktioner sker hos dessa företag och under året har sammanlagt 8 Mkr betalats i courtagekostnader till HQ och Avanza. Vidare har koncernens företag planavtal för tjänstepension hos Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension, ett dotterföretag till Avanza.

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

► Not 26 Händelser efter balansdagen

Styrelsen i Öresund har, enligt pressmeddelande den 8 januari 2008, fattat beslut om att starta en fond för att möjliggöra en ökad aktiv roll som ägare i noterade nordiska företag. Fondens målsättning är att bli en aktiv ägare i 6–10 företag med börsvärde på överstigande 10 miljarder kronor. Fonden vänder sig till svenska och internationella institutioner samt privatpersoner och målet är att i ett första steg attrahera 5–10 miljarder kronor. Öresund avser att investera upp till 2 miljarder kronor. Avsikten är att fonden inleder sin verksamhet under andra halvåret 2008.

► Not 27 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Öresunds balansräkning består främst av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt likvida medel. Mindre än tre procent av det totala värdet på värdepappersportföljen avser innehav i onoterade värdepapper. Övriga värdepapper består nästan uteslutande av svenska aktier inregistrerade eller noterade på OMX Nordiska Börs i Stockholm och dessa värderas i enlighet med IAS 39 Finansiella instrument, vilket innebär redovisning till verkligt värde, motsvarande köpkurs. Med anledning av ovanstående bedöms de uppskattningar och antaganden som har skett ej kunna ha någon betydande effekt på de finansiella rapporterna om antagandena ändras i kommande perioder.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderföretaget:

Balanserade vinstmedel	8.517.282.658 kronor
Årets resultat	-696.638.224 kronor
	<hr/>
	7.820.644.434 kronor

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

Att utdelas till aktieägarna (6,75 kronor per aktie)	437.227.835 kronor
Att balanseras i ny räkning	7.383.416.599 kronor
	<hr/>
Disponeras	7.820.644.434 kronor

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

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 21 februari 2008. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 2 april 2008.

Sven Hagströmer
Ordförande

Mats Qviberg
Vice ordförande

Pontus Bonnier
Ledamot

Monica Caneman
Ledamot

Matts Ekman
Ledamot

Per-Olof Eriksson
Ledamot

Märtha Josefsson
Ledamot

Erik Paulsson
Ledamot

Dag Tigerschiöld
Ledamot

Stefan Dahlbo
Verkställande direktör och ledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 22 februari 2008.

Ernst & Young AB

Lars Träff
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Investement AB Öresund (publ) för år 2007. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 16–37. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

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

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

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

Stockholm den 22 februari 2008

Ernst & Young AB

Lars Träff
Auktoriserad revisor

Bolagsordning

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

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

Denna bolagsordning har antagits vid årsstämman den 30 mars 2006

Koncernen i sammandrag

Mkr (där ej annat anges)	2007	2006	2005	2004	2003
RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG ¹⁾					
Resultat förvaltningsverksamheten	-391	2 610	2 123	544	411
Resultat värdepappersrörelsen	-10	19	9	4	2
Resultat före skatt ²⁾	-401	2 619	2 134	535	403
Årets resultat ²⁾	-401	2 619	2 134	535	403
BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG ¹⁾					
Värdepappersportföljens marknadsvärde	8 375	8 853	6 590	4 410	3 580
Balansomslutning	9 622	10 017	8 034	3 884	2 739
Eget kapital	8 944	9 675	7 329	3 725	2 709
NYCKELTAL					
Substansvärde	8 944	9 670	7 326	5 446	3 769
Soliditet, % ³⁾	93	97	91	97	99
Lämnad utdelning	437 ⁴⁾	324	275	243	201
Börsvärde den 31 december	8 485	11 627	7 190	5 992	3 587
Förändring av substansvärdet per aktie justerat för lämnade utdelningar, %	-4,2	35,8	39,0	33,4	32,7
SIX Portfolio Return Index, %	-2,6	28,7	36,7	21,3	34,2
SIX Return Index, %	-2,6	28,1	36,3	20,8	34,2
OMX Stockholm_PI, %	-6,0	23,6	32,6	17,6	29,8
Direktavkastning, %	5,2	2,8	3,8	4,1	5,6
Totalavkastning, %	-25	67	25	55	27
Antal anställda den 31 december	9	6	6	9	4
ANTAL AKTIER					
Antal utestående aktier den 31 december	64 774 494	64 774 494	64 774 494	64 774 494	57 394 698
Antal syntetiskt återköpta aktier den 31 december	10 200	-	-	-	944 850
Genomsnittligt antal utestående aktier	64 774 494	64 774 494	64 774 494	59 713 486	57 394 698
KRONOR PER AKTIE					
Redovisat resultat per aktie ^{1,2)}	-6,19	40,43	32,94	8,97	7,03
Lämnad utdelning	6,75 ⁴⁾	5,00	4,25	3,75	3,50
Börskurs den 31 december ⁵⁾	131,00	179,50	111,00	92,50	62,50
Substansvärde	138,08	149,28	113,10	84,08	65,68

Ovanstående uppgifter har, där så är tillämpligt, justerats för;
 – den split (3:1) som Öresund genomförde i april 2004.
 – den split (2:1) som Öresund genomförde i april 2006.

¹⁾ Inklusive realiserade värdeförändringar i värdepappersportföljen, till följd av redovisning enligt IFRS från och med 2005. Observera att jämförelsetalen avseende tidigare år ej är omräknade.

²⁾ Baserat på moderföretagets aktieägares resultat.

³⁾ Soliditetstalen är baserade på marknadsvärden.

⁴⁾ Enligt styrelsens förslag.

⁵⁾ Avser senaste betalkurs.



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