



## Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2004

- Substansvärdet ökade med 14,6 procent till 144 kronor per aktie
- Resultatet per aktie uppgick till 14,18 (7,42) kronor
- Beslut om fusion med Custos

### **SUBSTANSVÄRDET ÖKADE MED 14,6 PROCENT**

Koncernens substansvärde uppgick den 30 juni 2004 till 144 kronor per aktie<sup>1</sup>, vilket är en ökning med 14,6 procent, justerat för lämnad utdelning, sedan ingången av 2004 (131 kronor den 31 december 2003). Detta var 2,3 procentenheter bättre än Findatas avkastningsindex, som steg med 12,3 procent under det första halvåret. Under det andra kvartalet ökade substansvärdet med 10 kronor per aktie, vilket motsvarar en uppgång med 7,2 procent. Findatas avkastningsindex steg under motsvarande period med 3,5 procent.

Störst positiv påverkan på substansvärdet under delårsperioden hade innehaven i Fabege, Wihlborgs, Hagströmer & Qviberg, Bostads AB Drott och Nobia. Inget innehav har påverkat substansvärdet väsentligt negativt.

Börskursen den 30 juni 2004 var 156 kronor (125 kronor den 31 december 2003). Enligt beslut från extra bolagsstämman den 8 juni 2004 avyttrades de syntetiskt återköpta aktierna över Stockholmsbörsen under juni 2004.

### **BESLUT FRÅN EXTRA BOLAGSSTÄMMA DEN 8 JUNI 2004**

#### **Fusionsplan**

Bolagsstämman beslutade att godkänna den av styrelserna för Investment AB Öresund ("Öresund") och AB Custos ("Custos") upprättade fusionsplanen<sup>2</sup>.

Enligt fusionsplanen skall Öresund absorbera Custos. Fusionsvederlaget skall utgöras av en (1) aktie i Öresund för varje aktie i Custos. Genom Bolagsverkets (tidigare Patent- och registreringsverket) registrering av fusionen, vilken beräknas ske i början av september 2004, kommer Custos att upplösas och dess tillgångar och skulder att övergå till Öresund.

#### **Emission av fusionsvederlag**

Bolagsstämman beslutade om emission av högst 4.239.870 nya aktier, envar aktie om nominellt tio (10) kronor, att utgöra fusionsvederlag. Genom emissionen ökas Öresunds aktiekapital med högst 42.398.700 kronor.

De nya aktierna skall utgöra fusionsvederlag åt aktieägarna i Custos i enlighet med fusionsplanen. Berättigad att erhålla de nyemitterade aktierna är, enligt vad som anges i fusionsplanen, innehavarna av aktier i Custos per dagen för Bolagsverkets registrering av fusionen. De nya aktierna skall berättiga till utdelning från och med för räkenskapsåret 2004.

Emissionsbeslutets verkställande skall vara villkorat av att Bolagsverket registrerar fusionen.

#### **Försäljning av syntetiskt återköpta aktier**

Bolagsstämman beslutade att ge styrelsen mandat att sälja de syntetiskt återköpta aktierna över Stockholmsbörsen.

<sup>1</sup> Substansvärdet per aktie är beräknat på 28.697.349 aktier, vilket motsvarar det totala antalet aktier i Öresund efter genomförd split (3:1) under april 2004.

<sup>2</sup> Även den ordinarie bolagsstämman i Custos, som hölls samma dag, beslutade att godkänna den upprättade fusionsplanen.

## SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 30 JUNI 2004

Aktie	Antal	Kurs, kr	Marknads- värde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
Wihlborgs	7 751 200	99,25	769	27	18,7
Bostads AB Drott <sup>3</sup>	3 997 105	150,00	600	21	14,6
Bilia	4 104 186	93,50	384	13	9,3
Nobia	3 465 000	88,75	307	11	7,5
Sapa	1 291 500	188,00	243	9	5,9
SkiStar	2 280 400	93,00	212	7	5,1
SCA A	714 900	289,50	207	7	5,0
Hagströmer & Qviberg	1 285 858	147,50	190	7	4,6
Avanza	5 133 847	32,60	167	6	4,1
Klövern	5 631 307	15,70	88	3	2,1
Övriga värdepapper			397	14	9,6
Övriga tillgångar och skulder, netto			555	19	13,5
<b>Totalt</b>			<b>4 119</b>	<b>144</b>	<b>100,0</b>

### KONCERNENS VÄRDEPAPERSPORTFÖLJ

Marknadsvärdet på koncernens värdepappersportfölj, med beaktande av innehavda och utställda optioner, uppgick den 30 juni 2004 till 3.564 Mkr (3.580 Mkr den 31 december 2003) och det bokförda värdet till 2.460 Mkr (2.593 Mkr den 31 december 2003).

Övervärdet uppgick därmed till 1.104 Mkr (987 Mkr den 31 december 2003). Under det andra kvartalet minskade övervärdet med 133 Mkr. Minskningen beror främst på att övervärden i Fabege realiserats i samband med deltagande i bolagets inlösenprogram.

### Förändringar i värdepappersportföljen

Under årets andra kvartal noterades Bostads AB Drott ("Drott"), tidigare dotterföretag till Fabege, på Stockholmsbörsen. Genom Fabeges utdelning till sina aktieägare av aktieandelar i Drott samt förvärv av aktier uppgår Öresunds ägarandel till 18,0 procent av kapitalet och rösterna i bolaget. I slutet av juni 2004 lämnade Stena Fastigheter AB ett offentligt erbjudande om 150 kronor kontant för varje aktie till aktieägarna i Drott. Öresund ställer sig positivt till det lämnade erbjudandet och kommer att lämna in sina aktier i samband med erbjudandet.

Under våren har Öresund deltagit i Fabeges inlösenprogram, varpå Öresund inte längre äger några aktier i Fabege. Vidare har innehavet i Bilia ökat genom förvärv av 411.350 aktier och ägarandelen uppgår därmed till 16,0 procent av kapitalet och rösterna i bolaget.

Koncernens större nettoförvärv av aktier under det andra kvartalet 2004 var Bostads AB Drott (inklusive aktieandelar), 278 Mkr, Fabege inlösenrätter, 111 Mkr och Bilia, 37 Mkr. De större nettoförsäljningarna, inklusive inlösen, av aktier i koncernen under samma period var Fabege, 1.004 Mkr. Koncernens större förvärv och försäljningar av värdepapper, inklusive erhållna optionspremier, under delårsperioden framgår nedan.

### Större nettoförvärv, 1 januari – 30 juni 2004

	Anskaffningsvärde, Mkr
Bostads AB Drott (inkl. aktieandelar)	278
Nobia	132
Fabege inlösenrätter	111
Bilia	52

### Större nettoförsäljningar, 1 januari – 30 juni 2004

	Försäljningslikvid, Mkr
Fabege inlösenaktier	684
Fabege	289
Sapa	31

## RESULTAT

### Koncernen

Koncernens resultat för delårsperioden, 1 januari – 30 juni 2004, uppgick till 407 (213) Mkr, vilket motsvarar 14,18 (7,42) kronor per aktie. De största resultatpostererna uppstod inom Förvaltningsverksamheten och var realisationsresultat, 296 (106) Mkr och erhållna utdelningar, 116 (120) Mkr. Realisationsresultatet domineras av avyttringar och inlösen i Fabege.

Koncernens resultat för den aktuella rapportperioden, 1 april – 30 juni 2004, uppgick till 384 (124) Mkr, varav realisationsresultat 274 (20) Mkr och erhållna utdelningar 111 (115) Mkr.

<sup>3</sup> Kurs i enlighet med Stena Fastigheter AB:s lämnade offentliga erbjudande. Börskursen den 30 juni 2004 var 150,50 kronor.

### **Förvaltningsverksamheten (moderföretaget)**

Moderföretagets resultat för delårsperioden uppgick till 406 (214) Mkr, vilket motsvarar 14,16 (7,46) kronor per aktie.

### **Värdepappersrörelsen (dotterföretaget Ven Capital AB)**

Nettoomsättningen inom värdepappersrörelsen, under delårsperioden, uppgick till 129 (73) Mkr och delårsperiodens resultat efter skatt uppgick till 1 (-1) Mkr.

## **LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR**

### **Koncernen**

Koncernens likvida medel uppgick den 30 juni 2004 till 557 Mkr (194 Mkr den 31 december 2003). Den justerade soliditeten var 100 procent den 30 juni 2004 (99 procent den 31 december 2003). De totala bruttoinvesteringarna i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 620 (492) Mkr under delårsperioden.

## **REDOVISNINGSPRINCIPER**

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation om Delårsrapportering (RR 20). Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts i delårsrapporten som i den senaste årsredovisningen. Därutöver tillämpar företaget den nya rekommendationen från Redovisningsrådet, RR 29 Ersättningar till anställda, som började gälla den 1 januari 2004. Denna nya rekommendation har dock ej medfört någon påverkan på moderföretagets och koncernens resultat och ställning.

### **Uppgifter avseende koncernen**

Denna delårsrapport omfattar moderföretaget, dotterföretaget Ven Capital AB samt intresseföretaget enligt anskaffningsvärde-metoden. För ett investmentföretag är det substansvärdet och dess utveckling som är det mest intressanta för marknadens aktörer vid bedömningen av företagets värde. Med anledning av detta samt då nödvändig information saknas från intresseföretaget då Öresund publicerar sin delårsrapport ingår intresseföretaget till anskaffningsvärde. En formell delårsrapport innehållande koncernen, där intresseföretaget redovisas enligt kapitalsandelsmetoden, kommer att upprättas och finnas tillgänglig på Öresunds webbplats i slutet av augusti 2004.

### **Koncernens andelar i intresseföretag**

Öresunds intresseföretag den 30 juni 2004 var Hagströmer & Qviberg. Ägarandelen uppgick till 27,4 procent (29,1 procent den 31 mars 2004 och 32,5 procent den 31 december 2003) av kapitalet och rösterna i bolaget, med antagande om att det pågående inlösenprogrammet var genomfört (beräknas vara avslutat under hösten 2004).

### **Skatt och utdelningspolicy**

Öresunds utdelningspolicy innebär att Öresund till sina aktieägare delar ut minst så mycket att företaget inte behöver betala någon bolagsskatt. 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 värdepappersportföljen vid årets början<sup>4</sup> minskat med finansiella kostnader samt övriga omkostnader.

Dotterföretaget Ven Capital AB är i skattehänseende ett rörelsedrivande företag.

## **HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG**

Efter rapportperiodens utgång har det inte skett några väsentliga händelser att rapportera om.

## **KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN**

Delårsrapport, januari – september 2004  
Bokslutskommuniké 2004  
Bolagsstämma

18 oktober 2004 (*Obs! Ändrat datum!*)  
24 januari 2005  
21 mars 2005

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

<sup>4</sup> Från och med taxeringen 2005 beräknas i princip schablonintäkten på värdepappersportföljen exklusive så kallade näringsbetingade andelar.

Öresund redovisar, utöver vid ovanstående rapporttillfällen, aktuellt substansvärde per månadsskiftet den tredje arbetsdagen i nästkommande månad. Substansvärdet avseende juli månad redovisas den 13 augusti 2004. Substansvärdet skickas till nyhetsbyråer samt till större dagstidningar och presenteras dessutom på Öresunds webbplats, [www.oresund.se](http://www.oresund.se) samt på [www.huginonline.se](http://www.huginonline.se)

Stockholm den 8 juli 2004

Mats Qviberg  
Verkställande direktör

*Frågor besvaras av Mats Qviberg, telefon 08 - 402 33 00.*

**GRANSKNINGSBERÄTTELSE FÖR INVESTMENT AB ÖRESUND (PUBL)**

Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport enligt den rekommendation som FAR utfärdat. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision. Det har inte kommit fram något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt börs- och årsredovisningslagarna.

Stockholm den 8 juli 2004

Caj Nackstad  
Auktoriserad revisor

Johan Dyrefors  
Auktoriserad revisor

## Resultaträkningar, koncernen

Intresseföretag enligt anskaffningsvärdemetoden

Mkr	April – juni 2004	April – juni 2003	Jan – juni 2004	Jan – juni 2003
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar <sup>1,2)</sup>	111,3	114,6	115,6	120,1
Realisationsresultat <sup>1)</sup>	274,2	20,4	296,5	106,3
Nedskrivningar	-	-9,3	-	-9,3
Övriga intäkter	-	0,7	-0,9	1,3
<i>Resultat Förvaltningsverksamheten</i>	<i>385,5</i>	<i>126,4</i>	<i>411,2</i>	<i>218,4</i>
<i>Värdepappersrörelsen</i>				
Nettoresultat Värdepappersrörelsen	2,4	0,9	2,8	0,3
	<b>387,9</b>	<b>127,3</b>	<b>414,0</b>	<b>218,7</b>
Administrationskostnader	-3,6	-3,1	-7,1	-6,4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>384,3</b>	<b>124,2</b>	<b>406,9</b>	<b>212,3</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	0,3	0,4	1,2	1,1
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	-0,6	-0,1	-0,7	-0,6
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>384,0</b>	<b>124,5</b>	<b>407,4</b>	<b>212,8</b>
Minoritetens andel av periodens resultat	-0,3	-0,1	-0,4	-0,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>383,7</b>	<b>124,4</b>	<b>407,0</b>	<b>212,8</b>
Resultat per aktie	13,37	4,34	14,18	7,42
Genomsnittligt antal utestående aktier (efter genomförd split (3:1) under april 2004)	28 697 349	28 697 349	28 697 349	28 697 349
1) Varav avser intresseföretag:				
Erhållna utdelningar	7,6	23,6	7,6	29,1
Realisationsresultat	0,2	0,1	2,1	0,2
	<b>7,8</b>	<b>23,7</b>	<b>9,7</b>	<b>29,3</b>

2) 2004: Antaget värde avseende Custos utdelning av aktier i AcandoFrontec, under kvartal två, är 6,60 kronor per aktie.

## Nyckeltal

Intresseföretag enligt anskaffningsvärdemetoden

	2004-06-30	2003-12-31
Antal utestående aktier	28 697 349	28 697 349
Substansvärde, Mkr	4 119	3 769
Antal syntetiskt återköpta aktier	-	472 425
Antal aktier med hänsyn tagen till syntetiskt återköpta aktier	28 697 349	28 224 924
Justerad soliditet, %	100	99
Lämnad utdelning (under räkenskapsåret), Mkr	201	191
Börsvärde, Mkr	4 477	3 587
Förändring av substansvärdet justerat för lämnad utdelning, %	14,6	33
Svenska Fondförvaltarindex (SIX Portfolio Return Index), %	12,0	34
Findatas avkastningsindex (SIX Return Index), %	12,3	34
Stockholmsbörsens All-Share (SAX), %	9,7	30
<b>Kronor per aktie</b>		
Redovisat resultat per aktie	14,18	15,87
Utdelning avseende räkenskapsåret (utbetalas efterföljande räkenskapsår)		7,00
Börskurs	156,00	125,00
Substansvärde	143,54	131,35
Substansvärde, efter syntetiskt återköpta aktier	143,54	131,92

Ovanstående nyckeltal har omräknats till följd av den split (3:1) som genomfördes under april 2004.

Balansräkningar, koncernen  
 Intresseföretag enligt anskaffningsvärdemetoden

Mkr	2004-06-30	2003-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier och ombyggnad	1,1	1,2
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier och andelar,		
Förvaltningsverksamheten <sup>1,2)</sup>	2 440,0	2 573,1
Långfristiga fordringar	3,7	32,7
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager av aktier och andelar,		
Värdepappersrörelsen	24,9	9,2
Övriga omsättningstillgångar	7,1	3,0
Kassa och bank	556,6	194,2
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 033,4</b>	<b>2 813,4</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital<sup>3)</sup></b>		
Bundet eget kapital	347,2	299,4
Fritt eget kapital	2 672,3	2 483,4
<b>Summa eget kapital</b>	<b>3 019,5</b>	<b>2 782,8</b>
<b>Minoritetsintresse</b>	1,6	1,2
<b>Avsättningar</b>		
Avsättningar för pensioner	1,7	1,7
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Övriga skulder	10,6	27,7
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>3 033,4</b>	<b>2 813,4</b>
1) Varav intresseföretag	176	190
2) Marknadsvärde, Förvaltnings- verksamheten	3 547	3 547
Varav intresseföretag	239	201
3) Antal utestående aktier (efter genom- förd split (3:1) under april 2004)	28 697 349	28 697 349

Förändringar i eget kapital, koncernen  
 Intresseföretag enligt anskaffningsvärdemetoden

Mkr	2004-06-30	2003-12-31
Eget kapital vid årets början	2 782,8	2 518,7
Utdelning	-200,9	-191,3
Nettoeffekt vid försäljning av syntetiskt återköpta aktier <sup>1)</sup>	30,6	-
Periodens resultat	407,0	455,4
<b>Eget kapital vid periodens slut<sup>2)</sup></b>	<b>3 019,5</b>	<b>2 782,8</b>

- 1) Det genomsnittliga anskaffningsvärdet per aktie uppgick till 93 kronor och försäljningspriset uppgick till 151 kronor.  
 2) Under april 2004 genomfördes en split (3:1), vilken föregicks av en fondemission om 48 Mkr.

Kassaflödesanalyser, koncernen  
 Intresseföretag enligt anskaffningsvärdemetoden

Mkr	Jan - juni 2004	Jan - juni 2003
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	406,9	212,3
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-302,6	-96,1
Finansiella intäkter och kostnader, netto	-0,8	-0,5
Betald skatt	-0,2	-0,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>103,3</b>	<b>115,5</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>-28,2</b>	<b>9,3</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>75,1</b>	<b>124,8</b>
<b>Förvaltningsverksamheten</b>		
Förvärv av aktier och andelar	-620,1	-491,9
Försäljning av aktier och andelar	1 080,6	500,8
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-0,1	-
<b>Kassaflöde från förvaltningsverksamheten</b>	<b>460,4</b>	<b>8,9</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Utdelningskompensation, syntetiska återköp	3,3	2,9
Försäljning av syntetiskt återköpta aktier	24,5	-
Utbetald utdelning till aktieägare	-200,9	-191,3
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-173,1</b>	<b>-188,4</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>362,4</b>	<b>-54,7</b>
Likvida medel vid årets början	194,2	105,6
Likvida medel vid periodens slut	556,6	50,9
	<b>362,4</b>	<b>-54,7</b>