

Bokslutskommuniké 2025

Helåret 2025

- Substansvärdet ökade med 18,2 (8,7) procent och uppgick till 5.284 (4.750) Mkr motsvarande 116 (104) kronor per aktie
- SIX Return Index steg med 12,7 (8,6) procent
- Resultatet per aktie uppgick till 18,91 (9,32) kronor
- Föreslagen utdelning om 7,40 (7,20) kronor per aktie, uppdelad på två utbetalningar

Fjärde kvartalet 2025

- Substansvärdet ökade med 8,0 procent
- SIX Return Index steg med 6,5 procent

SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 31 DECEMBER 2025

	Antal aktier	Ägarandel kapital, %	Kurs, kr ¹	Marknads- värde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
<i>Noterade värdepapper</i>						
Bilia	9 860 000	10,2	134,40	1 325	29	25,1
Scandi Standard	10 100 000	15,3	99,40	1 004	22	19,0
Ovzon	13 527 970	12,1	42,45	574	13	10,9
Bahnhof	7 197 731	6,7	54,20	390	9	7,4
Stenhus Fastigheter	33 016 084	8,9	11,34	374	8	7,1
Securitas	2 000 000	0,3	147,05	294	6	5,6
Scandic Hotels	2 250 000	1,0	96,85	218	5	4,1
SEB	1 000 000	0,0	195,55	196	4	3,7
Ericsson	2 000 000	0,1	90,56	181	4	3,4
Q-linea	5 660 742	29,9	24,70	140	3	2,6
Övriga noterade värdepapper				400	9	7,6
<i>Summa noterade värdepapper</i>				5 097	112	96,5
<i>Onoterade värdepapper</i>				132	3	2,5
Övriga tillgångar och skulder, netto ²				56	1	1,1
Totalt				5 284	116	100,0

¹ Baserat på sista köpkurs under ordinarie handel.

² Varav likvida medel uppgick till 74 Mkr.

SUBSTANSVÄRDET ÖKADE MED 18,2 PROCENT

Koncernens substansvärde uppgick den 31 december 2025 till 5.284 Mkr (4.750 Mkr den 31 december 2024) motsvarande 116 kronor per aktie³, vilket är en ökning med 18,2 procent justerat för lämnad utdelning sedan utgången av 2024 (104 kronor per aktie den 31 december 2024). Detta är 5,6 procentenheter bättre än SIX Return Index som steg med 12,7 procent under motsvarande period. Under årets fjärde kvartal ökade substansvärdet med 8,0 procent justerat för lämnad utdelning. SIX Return Index steg under motsvarande period med 6,5 procent.

Större positiv påverkan, överstigande 50 Mkr, på substansvärdet under 2025 hade innehaven i Ovzon, Bilia, Scandi Standard, Scandic Hotels, Handelsbanken och SEB. Någon större negativ påverkan på substansvärdet under 2025 hade inte något av innehaven.

Öresunds börskurs (senaste betalkurs) den 31 december 2025 var 118,00 kronor (108,20 kronor den 31 december 2024), vilket innebar en totalavkastning om 16 (8) procent under 2025.

MARKNADSUTVECKLING

Efter en stökig början på 2025 med "Liberation Day" och stor oro för handelskrig lugnade världens börser ned sig och återhämtade sig från botten i början av april. Många börser nådde nya rekordnivåer. De amerikanska börserna steg under 2025 med 18 procent inklusive utdelningar, medan Europa steg med 22 procent och Sverige steg med 13 procent. Den starka börsuppgången kom trots att det blivit fler tullar och handelshinder. Tolkningen är att ekonomin och företagens marginaler klarat tullarna bättre än befarat. Ekonomin, speciellt i USA, har också drivits på av mycket stora investeringar i AI och datacenter.

Något som dock blivit bestående under året är dollarns försvagning och samtidigt uppgångarna för ädelmetaller. Dollarns försvagning har påverkat utvecklingen för amerikanska aktier räknat i europeiska valutor. Det finns många förklaringar till dollarfallet, att dollarn var övervärderad innan, att Federal Reserve sänkt räntan, tullar, USA:s handels- och bytesbalansunderskott, men också att USA drar tillbaka sitt militära stöd till Europa. Världen utanför USA upplever att den har för stor exponering mot dollarn och försöker omvika till andra valutor och speciellt mot ädelmetaller. Svagare dollar har också effekt på våra svenska bolag där dollarberoende aktier har utvecklats svagare under 2025.

Under det fjärde kvartalet steg Stockholmsbörsen med 6 procent inklusive utdelningar, Europa steg med 5 procent, medan USA steg med 3 procent. Kvartalet inleddes med en fortsatt uppgång för aktier inom AI och halvledare men även för ädelmetaller. Senare under kvartalet började, med OpenAI och Oracle i centrum, en debatt kring hur mycket stora techbolag kan och bör stretcha sina balansräkningar när de investerar i AI. Oracle föll över 40 procent från toppen och drog med sig en del andra stora mjukvarubolag inklusive Microsoft. Uppgången för ädelmetaller accelererade däremot.

I Sverige har bank & finans, gruvor, telekom och klassiska värdesektorer utvecklats väl under 2025 medan konsumentaktier har utvecklats sämst. SIX Return Index steg med 12,7 procent under 2025 och Öresunds strategi med större vikt mot lokala medelstora bolag har resulterat i att Öresunds substansvärde har ökat med 18,2 procent under motsvarande period.

Inför 2026 är vi optimistiska kring en bättre utveckling för konsumentaktier, speciellt för bolag med exponering mot svensk konsumtion. Staten sänker skatterna och Riksbanken har sänkt räntan vilket ger mer i konsumenternas plånböcker, samtidigt som det finns ett uppdämt konsumtionsbehov efter några utmanande år. Öresunds portfölj är väl positionerad mot detta, med Bilia som bör gynnas av förhoppningsvis stigande bilförsäljning eller Scandic Hotels som gynnas av fortsatt intresse för resande. Försvarsaktier har gått bra under flera år av geopolitiska oroligheter och vi tror att satsningar för att stärka försvar och pålitlig kommunikation kommer att fortsätta oavsett hur det går med kriget, vilket bör gynna vårt innehav i Ovzon. Vi ser lite ljusning på den svenska fastighetsmarknaden, vilket bör gynna bolag som Stenhus Fastigheter och Fabège som har stor rabatt mot substansvärdet. För Öresund ger aktier som Scandi Standard och Bahnhof både en ocyklisk stabilitet till portföljen samtidigt som det dessutom är bolag med bra förutsättningar för vinsttillväxt framöver.

³ Substansvärdet per aktie är beräknat på 45.457.814 aktier, vilket motsvarar det registrerade antalet aktier i Investment AB Öresund (publ) ("Öresund"). Den 31 december 2025 uppgick antalet syntetiskt återköpta egna aktier till 893.534 till en genomsnittlig köpkurs om 114 kronor per aktie.

VÄRDEUTVECKLING

År	Förändring av substansvärdet ⁴	Totalavkastning Öresundaktien	Totalavkastning SIX Return Index
2025	18%	16%	13%
2024	9%	8%	9%
2023	5%	6%	19%
2022	–26%	–22%	–23%
2021	22%	22%	39%

VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

Marknadsvärdet på värdepappersportföljen (med beaktande av eventuellt innehavda och utställda optioner) uppgick den 31 december 2025 till 5.228 Mkr jämfört med 4.429 Mkr den 31 december 2024. Under året har värdepapper förvärvats för 472 (427) Mkr samt avyttrats⁵ för 391 (498) Mkr.

Varken några utställda köpoptioner eller säljoptioner, med en kvarvarande löptid kortare än tolv månader, förekom den 31 december 2025.

Öresunds större nettoförvärv och nettoförsäljningar av värdepapper under 2025

Större nettoförvärv	Mkr	Större nettoförsäljningar	Mkr
Q-linea	156	Handelsbanken	157
SCA	124	Tele2	52
Fabege	103		

Förändringar i värdepappersportföljen under det fjärde kvartalet 2025

Under årets fjärde kvartal förvärvades värdepapper för 109 (21) Mkr samt avyttrades värdepapper för 39 (93) Mkr. Större, överstigande 50 Mkr, enskilda nettoförvärv av värdepapper under årets fjärde kvartal var Q-linea 102 Mkr. Några större enskilda nettoförsäljningar av värdepapper har inte skett under årets fjärde kvartal.

Offentliggjorda flaggningsmeddelanden och liknande under det fjärde kvartalet 2025

Datum	Bolag	Köp/försäljning	Totalt antal efter transaktion	Röster, %	Kapital, %
25 november	Q-linea ¹⁾	4 068 643	5 660 742	29,9	29,9
17 december	Catena Media	–94 910	3 875 000	4,9	4,9

¹⁾ **25 november 2025:** Öresund har, efter Bolagsverkets registrering av nya aktier i samband med företrädesemissionen i Q-linea, erhållit 4.068.643 aktier i Q-linea. Öresund äger därefter 5.660.742 aktier motsvarande 29,9 procent av såväl kapitalet som rösterna i Q-linea, baserat på 18.949.081 utestående aktier i Q-linea.

Offentliggjorda pressmeddelanden relaterade till Öresunds värdepappersinnehav under det fjärde kvartalet 2025

Några pressmeddelanden relaterade till Öresunds värdepappersinnehav har inte offentliggjorts under det fjärde kvartalet 2025.

RESULTAT

Koncernen och moderföretaget (förvaltningsverksamheten)

Resultatet för 2025 uppgick till 860 (423) Mkr, vilket motsvarar 18,91 (9,32) kronor per aktie. Resultatposterna värdeförändring värdepapper respektive erhållna utdelningar uppgick till 726 (261) Mkr respektive 172 (181) Mkr.

Resultatet för det fjärde kvartalet 2025 uppgick till 406 (–65) Mkr, varav värdeförändring värdepapper uppgick till 396 (–73) Mkr och erhållna utdelningar uppgick till 25 (32) Mkr.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

Koncernen

Koncernens likvida medel uppgick den 31 december 2025 till 74 Mkr jämfört med 329 Mkr den 31 december 2024. Soliditeten uppgick den 31 december 2025 till 99 procent jämfört med 99 procent den 31 december 2024. Årets totala bruttoinvesteringar i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 472 (427) Mkr.

⁴ Inklusive återinvesterad utdelning.

⁵ Inklusive eventuell inlösen av aktier samt erhållna optionspremier om 0 (1) Mkr netto.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Per den 31 december 2024 löpte aktiesparprogram 2021 ut. Under årets första kvartal reglerades aktiesparprogram 2021 genom tilldelning av totalt 4.616 Öresundaktier till anställda, varav 4.616 Öresundaktier till närstående.

Per den 31 december 2025 löpte aktiesparprogram 2022 ut. Reglering av aktiesparprogram 2022 kommer att ske under det första kvartalet 2026 genom tilldelning av totalt 6.589 Öresundaktier till anställda, varav 6.589 Öresundaktier till närstående.

Under årets andra kvartal förvärvades ytterligare aktier och teckningsoptioner i Q-linea och ägarandelen uppgick per den 30 juni 2025 till 24,8 procent av såväl kapitalet som rösterna i Q-linea och innehavet utgör därmed ett intresseföretag. Under årets tredje kvartal skedde varken några köp eller försäljningar i Q-linea, men till följd av förändrat antal aktier och röster i Q-linea minskade Öresunds ägarandel till 24,7 procent av såväl kapitalet som rösterna i Q-linea. Under årets fjärde kvartal förvärvades ytterligare aktier i samband med en företrädesemission och per den 31 december 2025 uppgick Öresunds ägarandel därefter till 29,9 procent av såväl kapitalet som rösterna i Q-linea.

Några övriga väsentliga förändringar avseende, eller transaktioner med, närstående har ej skett under 2025. För upplysningar om närstående hänvisas till not 25 i årsredovisningen för 2024.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen och moderföretaget

Öresunds väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen för 2024 på sidan 24 och i not 22 och är fortsatt aktuella.

Innehav i onoterade värdepapper uppgick till 132 Mkr den 31 december 2025 jämfört med 201 Mkr den 31 december 2024. Någon större negativ påverkan, överstigande 50 Mkr, på substansvärdet hade inte något av de onoterade innehaven under året. Värdering av onoterade innehav innefattar antaganden och bedömningar som i vissa fall kan vara förknippade med stor osäkerhet.

Andelen utländska värdepapper uppgick till 2 procent av substansvärdet den 31 december 2025 (2 procent av substansvärdet den 31 december 2024), varav 2 (2) procentenheter avser onoterade värdepapper.

Såvitt styrelsen och verkställande direktören känner till föreligger inga legala tvister och anspråk mot Öresund.

ÖVRIGT

Syntetiska återköp av egna aktier

Några syntetiska återköp av egna aktier har inte skett under årets fjärde kvartal. Under årets fjärde kvartal har förlängning av swapavtal skett. Per den 31 december 2025 hade totalt 893.534 egna aktier syntetiskt återköpts, motsvarande 2,0 procent av kapitalet och rösterna i bolaget, till en genomsnittlig köpkurs om 114 kronor per aktie. Börskursen den 31 december 2025 var 118,00 kronor. Swapavtal redovisas som övriga tillgångar/skulder i balansräkningen samt i resultaträkningens finansnetto.

Årsstämma och utdelning

Årsstämma kommer att hållas torsdagen den 23 april 2026 i Stockholm.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årsstämman fattar beslut om att lämna utdelning om 7,40 (7,20) kronor per aktie, uppdelad på två (två) utbetalningar, 3,70 (3,60) kronor per aktie i april 2026 och 3,70 (3,60) kronor per aktie i oktober 2026, motsvarande totalt 336 (327) Mkr. Avstämningsdag för den första utbetalningen av utdelningen föreslås bli den 27 april 2026 och utdelningen beräknas bli utbetald genom Euroclear Sweden AB ("Euroclear")s försorg den 30 april 2026. Avstämningsdag för den andra utbetalningen av utdelningen föreslås bli den 22 oktober 2026 och utdelningen beräknas bli utbetald genom Euroclears försorg den 27 oktober 2026.

KALENDER

Årsredovisning 2025	Vecka 13, 2026
Delårsrapport, januari–mars 2026	15 april 2026, klockan 08.00 CET
Årsstämma	23 april 2026 i Stockholm
Delårsrapport, januari–juni 2026	10 juli 2026, klockan 08.00 CET
Delårsrapport, januari–september 2026	9 oktober 2026, klockan 08.00 CET

Öresund redovisar aktuellt substansvärde per månadsskiftet den tredje arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller dock ej månad vid kvartalsskifte, då delårsrapport eller bokslutskommuniké i stället lämnas. Substansvärdet avseende juli 2026 redovisas den 18 augusti 2026. Substansvärdet skickas till nyhetsbyråer samt till större dagstidningar och presenteras dessutom på Öresunds webbplats www.oresund.se samt på news.cision.com/se/investment-ab-oresund.

Årsredovisningen och övriga rapporter skickas till dem som så begär. Dessa finns även tillgängliga på webbplatserna www.oresund.se och news.cision.com/se/investment-ab-oresund samt på Öresunds kontor.

Stockholm den 28 januari 2026

Investment AB Öresund (publ)

Styrelsen och verkställande direktören

Frågor besvaras av Nicklas Paulson, verkställande direktör, telefon 08–402 33 00.

Denna bokslutskommuniké har ej varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor.

Denna information är sådan som Investment AB Öresund (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 28 januari 2026 klockan 08.00 CET.

ÖRESUND I KORTHET

Affärsidé

Öresund är ett investmentbolag som skall ge aktieägarna en god långsiktig avkastning genom att opportunistiskt investera i nordiska bolag där Öresund kan agera som en aktiv och långsiktig ägare.

Mål

Öresunds mål är att ge aktieägarna en god långsiktig avkastning.

Strategi

- Öresund eftersträvar att utöva ett aktivt ägarskap och långsiktigt utveckla portföljbolagen genom att kunna vara med och påverka bolagens operativa, finansiella och strategiska position
- Öresund vill vara en partner till bolagsledningen och övriga ägare för att tillsammans med dem skapa värde
- Öresund skall ha en god underliggande riskspridning i aktieportföljen

Öresundaktien noterades 1962 och bolagets aktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Ytterligare information finns att läsa på www.oresund.se.

Resultaträkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	25,2	31,6	171,7	181,2
Värdeförändring värdepapper	396,4	-72,5	726,2	260,9
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>	<i>421,5</i>	<i>-40,9</i>	<i>897,9</i>	<i>442,1</i>
Administrationskostnader	-18,7	-9,6	-54,6	-33,5
Rörelseresultat	402,9	-50,5	843,3	408,6
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansnetto	3,6	-14,4	16,2	14,9
Periodens resultat¹⁾	406,5	-64,9	859,5	423,5
Resultat per aktie (kr) hänförligt till moderföretagets aktieägare, såväl före som efter utspädning	8,94	-1,43	18,91	9,32
Genomsnittligt antal utestående aktier	45 457 814	45 457 814	45 457 814	45 457 814

1) Uppgiften om periodens resultat överensstämmer, i Öresunds fall, med totalresultatet, varför inte någon separat rapport över totalresultat presenteras. Periodens resultat tillfaller i sin helhet moderföretagets aktieägare.

Balansräkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier och nyttjanderättstillgångar	14,5	18,5
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier och andelar ^{1), 2)}	5 201,8	4 400,8
Andra långfristiga värdepappersinnehav ¹⁾	33,3	31,5
Omsättningstillgångar		
Övriga omsättningstillgångar	8,9	4,7
Likvida medel	74,0	329,2
SUMMA TILLGÅNGAR	5 332,5	4 784,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	5 284,1	4 749,5
Långfristiga skulder	10,9	14,0
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder ³⁾	37,5	21,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 332,5	4 784,8
1) Ingår i förvaltningsverksamheten		
2) Anskaffningsvärde, Mkr	3 224	3 289
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	5 202	4 401
3) Varav utställda optioner:		
Anskaffningsvärde, Mkr	1	2
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	7	4

Förändringar i eget kapital, koncernen

Mkr	2025	2024
Eget kapital vid årets början	4 749,5	4 643,9
Lämnad kontantutdelning ¹⁾	-327,3	-318,2
Aktiesparprogram	2,3	0,3
Årets resultat	859,5	423,5
Eget kapital vid årets slut²⁾	5 284,1	4 749,5

1) **2025:** Vid årsstämman den 29 april 2025 fattades beslut om utdelning till aktieägarna om 7,20 kronor per aktie uppdelat på två utbetalningstillfällen motsvarande totalt 327,3 Mkr.

2024: Vid årsstämman den 17 april 2024 fattades beslut om utdelning till aktieägarna om 7,00 kronor per aktie uppdelat på två utbetalningstillfällen motsvarande totalt 318,2 Mkr.

2) Inget innehav utan bestämmande inflytande föreligger.

Kassaflödesanalyser i sammandrag, koncernen

Mkr	2025	2024
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	843,3	408,6
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-694,4	-248,8
Betalda och erhållna finansnettoposter	6,9	29,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	155,7	189,2
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet	1,0	-0,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	156,7	188,3
Förvaltningsverksamheten		
Förvärv av aktier och andelar	-472,0	-426,7
Försäljning av aktier och andelar	391,2	497,1
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-0,1
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	-80,8	70,3
Finansieringsverksamheten		
Utbetald utdelning till aktieägare	-327,3	-318,2
Amortering av leasingskuld	-3,9	-3,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-331,2	-321,8
Årets kassaflöde	-255,3	-63,2
Likvida medel vid årets början	329,2	392,4
Likvida medel vid årets slut	74,0	329,2
	-255,3	-63,2

Nyckeltal

	2025-12-31	2024-12-31
Antal registrerade aktier	45 457 814	45 457 814
Genomsnittligt antal utestående aktier	45 457 814	45 457 814
Antal syntetiskt återköpta egna aktier	893 534	898 150
Substansvärde, Mkr	5 284	4 750
Soliditet, %	99	99
Lämnad kontantutdelning (under räkenskapsåret), Mkr ¹⁾	327	318
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	5 364	4 919
Förändring av substansvärdet, %	18,2	8,7
SIX Return Index, %	12,7	8,6
OMX Stockholm_PI, %	9,5	5,7
Förvaltningskostnad, %	1,1	0,7
Antal anställda	6	6
Kronor per aktie		
Redovisat resultat per aktie	18,91	9,32
Utdelning avseende räkenskapsåret (utbetalas efterföljande räkenskapsår) ²⁾	7,40	7,20
Börskurs (senaste betalkurs)	118,00	108,20
Substansvärde	116,24	104,48

1) **2025-12-31:** Vid årsstämman den 29 april 2025 fattades beslut om utdelning till aktieägarna om 7,20 kronor per aktie uppdelat på två utbetalningstillfällen motsvarande totalt 327,3 Mkr. Den första utdelningen om 163,6 Mkr, motsvarande 3,60 kronor per aktie, utbetalades den 7 maj 2025 och den andra utdelningen om 163,6 Mkr, motsvarande 3,60 kronor per aktie, utbetalades den 11 november 2025.

2024-12-31: Vid årsstämman den 17 april 2024 fattades beslut om utdelning till aktieägarna om 7,00 kronor per aktie uppdelat på två utbetalningstillfällen motsvarande totalt 318,2 Mkr. Den första utdelningen om 159,1 Mkr, motsvarande 3,50 kronor per aktie, utbetalades den 24 april 2024 och den andra utdelningen om 159,1 Mkr, motsvarande 3,50 kronor per aktie, utbetalades den 24 oktober 2024.

2) **2025-12-31:** Enligt styrelsens och verkställande direktörens förslag.

Resultaträkningar i sammandrag, moderföretaget

Mkr	2025	2024
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Erhållna utdelningar	171,7	181,2
Värdeförändring värdepapper	726,2	260,9
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>	<i>897,9</i>	<i>442,1</i>
Administrationskostnader	-54,7	-33,7
Rörelseresultat	843,2	408,4
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>		
Finansnetto	16,3	15,1
Resultat efter finansiella poster	859,5	423,5
Årets resultat	859,5	423,5

Balansräkningar i sammandrag, moderföretaget

Mkr	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	1,1	1,2
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i dotterföretag	0,1	0,1
Aktier och andelar ¹⁾	5 201,8	4 400,8
Andra långfristiga värdepappersinnehav	33,3	31,5
Omsättningstillgångar		
Övriga omsättningstillgångar	8,9	4,7
Kassa och bank	74,0	329,2
SUMMA TILLGÅNGAR	5 319,1	4 767,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	5 284,1	4 749,5
Långfristiga skulder	1,5	0,6
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder ²⁾	33,5	17,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 319,1	4 767,4
1) Anskaffningsvärde, Mkr	3 224	3 289
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	5 202	4 401
2) Varav utställda optioner:		
Anskaffningsvärde, Mkr	1	2
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	7	4

Noter

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Aktierelaterade investeringar redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen. Noterade innehav värderas enligt noterad köpkurs (baserat på sista köpkurs under ordinarie handel). Fastställandet av verkligt värde avseende onoterade innehav sker med utgångspunkt i IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, 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, jämförande värdering med liknande noterade bolag genom att applicera relevanta värderingsmultiplar (till exempel EV/EBIT och P/E) på bolagets nyckeltal och/eller avkastningsvärdering inkluderande diskontering av estimerade framtida kassaflöden. Justeringar görs med avsikt på bolagets storlek, verksamhet och risk. Optioner värderas enligt vedertagna värderingsmodeller. Skulder för aktielån (blankning) värderas enligt noterad säljkurs (baserat på sista säljkurs under ordinarie handel). Antaganden kan i vissa fall vara förknippade med stor osäkerhet och förändringar av värderingsmodellernas ingående parametrar kan ha väsentlig påverkan på beräknat verkligt värde. Se även not 11 i årsredovisningen för 2024 för viktiga uppskattningar och bedömningar.

I resultaträkningen görs det inte någon åtskillnad mellan värdeförändring för avyttrade värdepapper och värdeförändring för kvarvarande värdepapper. Dessa förändringar rubriceras som *värdeförändring värdepapper*. För värdepapper som innehades såväl vid ingången som vid utgången av perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För värdepapper som *realiserats under perioden* utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av perioden. För värdepapper som *förvärvats under perioden* utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan värdet vid utgången av perioden och anskaffningsvärdet.

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

Uppgifter avseende koncernen

Denna bokslutskommuniké för koncernen omfattar moderföretaget Investment AB Öresund (publ), ett rent investmentföretag som bedriver förvaltningsverksamhet, samt det vilande helägda dotterföretaget Eigenrac Holding AB.

Koncernens andelar i intresseföretag

	Moderföretagets röst- och kapitalandel, %	
	2025-12-31	2024-12-31
Q-linea	29,9	e.t. ⁶

Vid tillämpning av IFRS har Öresund valt att redovisa aktierelaterade investeringar till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen. I enlighet med en möjlighet i IAS 28 för kapitalplacerande bolag av Öresunds karaktär redovisas även innehav i intresseföretag på detta sätt i koncernen. Därigenom görs inte någon konsolidering i enlighet med kapitalandelsmetoden.

Under årets andra kvartal förvärvades ytterligare aktier och teckningsoptioner i Q-linea och ägarandelen uppgick per den 30 juni 2025 till 24,8 procent av såväl kapitalet som rösterna i Q-linea. Innehavet utgör därmed ett intresseföretag och redovisas likt övriga aktieinnehav löpande till verkligt värde med värdeförändringar via resultaträkningen. Under årets tredje kvartal skedde varken några köp eller försäljningar i Q-linea, men till följd av förändrat antal aktier och röster i Q-linea minskade Öresunds ägarandel till 24,7 procent av såväl kapitalet som rösterna i Q-linea. Under årets fjärde kvartal förvärvades ytterligare aktier i samband med en företrädesemission och per den 31 december 2025 uppgick Öresunds ägarandel därefter till 29,9 procent av såväl kapitalet som rösterna i Q-linea.

Skatt och utdelningspolicy

Investmentföretag är befriade från bolagsskatt så länge lämnad utdelning minst uppgår till summan av; utdelningsintäkter och andra finansiella intäkter, en schablonintäkt motsvarande 1,5 procent av marknadsvärdet av aktierelaterade instrument i värdepappersportföljen vid årets början minskat med finansiella kostnader samt övriga omkostnader. Schablonintäkten beräknas i princip på värdepappersportföljen exklusive så kallade näringsbetingade andelar. Öresunds utdelningspolicy innebär att Öresund till sina aktieägare delar ut minst så mycket att bolaget inte behöver betala någon bolagsskatt.

NOT 2 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

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

⁶ Ägarandelen uppgick till 6,5 procent.

NOT 3 FINANSIELLA INSTRUMENT – KLASSIFICERING OCH VERKLIGT VÄRDE

Samtliga poster inom förvaltningsverksamheten och finansiella investeringar härrör från kategorin finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Innehaven utgör i huvudsak eget kapitalinstrument. I viss mån används optioner avseende aktier, vilka utgör derivat som inte säkringsredovisas. Innehav i skuldinstrument och skulder för aktielån redovisas till verkligt värde via resultaträkningen med anledning av att de förvaltas och utvärderas baserat på verkligt värde. Ingen post har redovisats direkt mot eget kapital.

Koncernen	Redovisat värde 2025-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ¹⁾
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	5 201,8	5 070,1	–	131,7
Andra långfristiga värdepappersinnehav	33,3	–	33,3 ²⁾	–
Likvida medel	74,0	74,0	–	–
Utställda optioner	–6,6	–	–6,6	–
Redovisat värde den 31 december 2025	5 302,4	5 144,1	26,6	131,7

Koncernen	Redovisat värde 2024-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ³⁾
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	4 400,8	4 200,3	–	200,5
Andra långfristiga värdepappersinnehav	31,5	31,5	–	–
Likvida medel	329,2	329,2	–	–
Utställda optioner	–3,7	–	–3,7	–
Redovisat värde den 31 december 2024	4 757,9	4 561,0	–3,7	200,5

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

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

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

¹⁾ Nivå 3:

	IB 2025-01-01	Köp	Försälj- ningar	Omf. m.a.a. notering	Erhållna utdelningar	Omvärde- ringar ⁴⁾	UB 2025-12-31
Aktier och andelar	200,5	–	–0,0 ⁵⁾	–	–	–68,8 ⁶⁾	131,7
Totalt nivå 3	200,5	–	–0,0	–	–	–68,8	131,7

²⁾ Omklassificering från nivå 1 till nivå 2 avseende hybridobligation med anledning av avtalsmässig uppskjuten räntebetalning.

³⁾ Nivå 3:

	IB 2024-01-01	Köp	Försälj- ningar	Omf. m.a.a. notering	Erhållna utdelningar	Omvärde- ringar ⁴⁾	UB 2024-12-31
Aktier och andelar	333,6	14,1	–	–	–	–147,1	200,5
Totalt nivå 3	333,6	14,1	–	–	–	–147,1	200,5

⁴⁾ Inklusive eventuella valutaeffekter.

⁵⁾ Under det fjärde kvartalet 2025 avyttrade Öresund aktierna i Turbotic för en (1) krona. Öresund har enligt avtal rätt till en överenskommen möjlig men begränsad tilläggsköpeskilling som är upptagen till 0 Mkr per den 31 december 2025.

⁶⁾ Omvärdering har skett av tre onoterade innehav som baseras på det senaste transaktionsvärdet samt ett onoterat innehav som baseras på värderingsmultipl (baserat på senast kända bokförda egna kapital). Under det fjärde kvartalet 2025 har avtal ingåtts om avyttring av aktierna i DBT Capital för en preliminär köpeskilling om 37 Mkr. Tillräde för köparen beräknas ske i början av februari 2026.

Känslighetsanalys för innehav i nivå 3 den 31 december 2025

Två av Öresunds onoterade innehav värderas baserat på det senaste transaktionsvärdet. En ökning (minskning) av transaktionsvärdena med 10 procent ökar (minskar) värdena med 10 procent (10 procent), motsvarande +/-13 Mkr. Värdering av det tredje onoterade innehavet värderas baserat på värderingsmultipl (baserat på senast kända bokförda egna kapital). En ökning (minskning) av värderingsmultipl med 10 procent ökar (minskar) värdet med 10 procent (10 procent), motsvarande +/-1 Mkr.

NOT 4 ALTERNATIVA NYCKELTAL

Definitioner för nyckeltalen substansvärde, värdepappersportfölj, marknadsvärde, totalavkastning, soliditet och förvaltningskostnad återfinns i årsredovisningen för 2024 i not 23. Dessa alternativa nyckeltal är centrala för förståelsen och utvärderingen av ett investmentföretags verksamhet.