



Årsredovisning 2025

OM INVESTMENT AB ÖRESUND

Koncernen består av moderföretaget Investment AB Öresund, ett rent investmentbolag som bedriver förvaltningsverksamhet, och det helägda vilande dotterföretaget Eigenrac Holding AB.

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

Den 10 maj 1962 börsnoterades bolaget på Stockholms Fondbörs.

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.

Öresunds mål är att ge aktieägarna en god långsiktig avkastning.

RAPPORTTILLFÄLLEN 2026

Delårsrapporter

Januari–mars	15 april 2026, klockan 08.00
Januari–juni	10 juli 2026, klockan 08.00
Januari–september	9 oktober 2026, klockan 08.00

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.

SUBSTANSVÄRDEINFORMATION

Öresund redovisar aktuellt substansvärde per månads-skiftet den tredje arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller dock ej månad vid kvartalsskifte, då delårsrapport eller bokslutskommuniké i stället lämnas. Substansvärdet avseende juli 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.

UTDELNING

Föreslagen utdelning om 7,40 kronor per aktie uppdelad på två utbetalningar; 3,70 kronor per aktie i april 2026 och 3,70 kronor per aktie i oktober 2026.

Avstämningsdagar för utdelningarna föreslås vara den 27 april 2026 respektive den 22 oktober 2026. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen sändas ut genom Euroclears försorg den 30 april 2026 respektive den 27 oktober 2026.

ÅRSSTÄMMA

Öresund håller årsstämma torsdagen den 23 april 2026 klockan 14.00, IVA Konferenscenter, Grev Turegatan 16 i Stockholm.

Kallelse till årsstämma

Öresunds kallelse till årsstämma 2026 offentliggörs i mitten av mars 2026. Samtliga handlingar enligt aktiebolagslagen kommer att finnas tillgängliga hos bolaget samt på bolagets webbplats www.oresund.se senast från och med skärtorsdagen den 2 april 2026 och skickas genast och utan kostnad för mottagaren till de aktieägare som begär det och uppger sin postadress.

Deltagande

Aktieägare som vill delta vid stämman skall;

- dels vara införd som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB ("Euroclear") förda aktieboken onsdagen den 15 april 2026;
- dels anmäla sin avsikt att delta vid stämman till Öresund senast fredagen den 17 april 2026.

Anmälan om deltagande vid stämman skall ske via

telefon 08-402 33 00, via e-post till adress:

info@oresund.se eller via post till adress: Investment AB Öresund, Box 7621, 103 94 Stockholm. Vid anmälan vänligen uppgi namn/firma, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer och aktieinnehav. För anmälan av eventuella biträden gäller anmälningsförfarande enligt ovan.

Aktieägare som företräds av ombud skall utfärda en skriftlig, undertecknad och daterad fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdas av juridisk person skall kopia av registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandling ("Registreringsbevis") för den juridiska personen bifogas. Registreringsbevis och fullmakt får inte vara äldre än ett år, utom i de fall fullmakten enligt sin lydelse är giltig en längre tid, högst fem år. Öresund tillhandahåller fullmaktsformulär på Öresunds webbplats, www.oresund.se. Fullmaktsformulär tillhandahålls även efter beställning. För beställning av fullmaktsformulär gäller samma adress och telefonnummer som för anmälan enligt ovan. För att underlätta inpassering vid stämman bör fullmakter i original, eventuella Registreringsbevis samt andra behörighetshandlingar vara Öresund tillhanda under ovanstående adress senast fredagen den 17 april 2026.

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som har valt att förvaltarregistrera sina aktier måste, för att få delta vid stämman, omregistrera sina aktier i eget namn hos Euroclear i så god tid att omregistreringen är utförd senast fredagen den 17 april 2026. För att detta skall kunna ske måste begäran om sådan omregistrering göras i god tid till förvaltaren före nämnda dag. Sådan registrering kan vara tillfällig.

Innehåll

Styrelseordförande och VD har ordet	2
Substansvärde	6
Värdepappersportföljen	7
Större och aktiva engagemang	8
Investeringsstrategi	12
Öresundaktien	13
Förvaltningsberättelse inklusive bolagsstyrningsrapport och hållbarhetsrapport	15
Resultaträkningar	33
Balansräkningar	34
Redogörelse för förändringar i eget kapital	35
Kassaflödesanalys	36
Noter till de finansiella rapporterna	37
Styrelsens intygande	56
Revisionsberättelse	57
Koncernen i sammandrag	62
Bolagsordning	63

Årsredovisningen omfattar sidorna 15–56.

De finansiella rapporterna, enligt IAS 1, omfattar sidorna 33–56.

Denna årsrapport är inte ett xHTML-dokument som överensstämmer med ESEF-förordningen (European Single Electronic Format).

2025 i korthet

- Substansvärdet uppgick den 31 december 2025 till 116 (104) kronor per aktie. Substansvärdet ökade under 2025, justerat för lämnad utdelning, med 18,2 (8,7) procent. SIX Return Index steg under motsvarande period med 12,7 (8,6) procent.
- Öresunds börskurs den 31 december 2025 var 118,00 (108,20) kronor, vilket motsvarar en ökning med 9 (1) procent under året. Öresundaktiens totalavkastning var 16 (8) procent under motsvarande period.
- Styrelsen och verkställande direktören föreslår en 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.
- Under året har värdepapper förvärvats för 472 (427) Mkr och försäljningarna uppgick till 391 (498) Mkr.

Styrelseordförande och VD har ordet

Nicklas Paulson och
Mats Qviberg

	Substansvärde ¹⁾		SIXRX	
	Per år %	Ack. %	Per år %	Ack. %
1994	16	16	7	7
1995	7	25	21	29
1996	28	59	43	83
1997	37	117	28	134
1998	-3	111	13	165
1999	51	219	70	350
2000	26	303	-11	301
2001	15	365	-15	242
2002	-7	332	-36	119
2003	33	474	34	194
2004	33	665	21	255
2005	39	963	36	384
2006	36	1 344	28	520
2007	-4	1 284	-3	504
2008	-40	728	-39	268
2009	81	1 395	53	461
2010	12	1 579	27	611
2011	-7	1 472	-14	515
2012	13	1 673	16	616
2013	36	2 318	28	816
2014	20	2 813	16	961
2015	35	3 844	10	1 072
2016	25	4 838	10	1 185
2017	6	5 135	9	1 306
2018	9	5 585	-4	1 244
2019	8	6 029	35	1 715
2020	-2	5 890	15	1 984
2021	22	7 214	39	2 803
2022	-26	5 333	-23	2 142
2023	5	5 606	19	2 573
2024	9	6 101	9	2 801
2025	18	7 232	13	3 169

	Substansvärde ¹⁾		SIXRX	
	Per år %	Ack. %	Per år %	Ack. %
2016	25	25	10	10
2017	6	33	9	20
2018	9	44	-4	15
2019	8	55	35	55
2020	-2	52	15	78
2021	22	85	39	148
2022	-26	38	-23	91
2023	5	45	19	128
2024	9	57	9	148
2025	18	86	13	179

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



KÄRA AKTIEÄGARE,

År 2025 blev ännu ett positivt år för Öresunds aktieägare. Strategin som en långsiktig och aktiv ägare i våra bolag ger fortsatt resultat. Under året ökade vårt substansvärde med 18,2 procent jämfört med SIX Return Index som steg med 12,7 procent. Vi presterade 5,6 procentenheter bättre än jämförelseindex och substansvärdet uppgick till 5.284 Mkr vid årets slut.

Om vi ser tillbaka på 2025 blev det ett bra börsår. Efter en stökig inledning 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. Den starka börsuppgången kom trots att det blivit fler tullar och handelshinder. Tolkningen var att ekonomin och företagens marginaler klarat tullarna bättre än befarat. Ekonomin, speciellt i USA, har också drivits på av mycket stora investeringar i AI.

Något som blev bestående under året var dollarns försvagning och samtidigt uppgångarna för ädelmetaller. Dollarns försvagning påverkade utvecklingen för amerikanska aktier räknat i europeiska valutor. Världen utanför USA upplevde att den hade för stor exponering mot dollarn och försökte omvika till andra valutor och speciellt mot ädelmetaller.

I Sverige utvecklades bank & finans, gruvor, telekom och klassiska värdesektorer väl under året medan konsumentaktier utvecklades sämst. I Öresunds portfölj har de lönsamma, kassaflödespositiva och stabila bolagen haft en bra utveckling under året, såsom Bilja, Scandi Standard, Scandic Hotels, Handelsbanken och SEB. Bäst utveckling har dock vårt innehav i Ovzon haft. Framöver kommer vi främst att leta nya investeringar i lönsamma bolag med stabila kassaflöden och med god likviditet i aktien.

UTVECKLING UNDER ÅRET FÖR ÖRESUNDAKTIE

Totalavkastningen för Öresundaktien under 2025 inklusive återinvesterad utdelning uppgick till 16 procent att jämföra med Stockholmsbörsens jämförelseindex som steg med 13 procent.

Inför årsstämman 2026 föreslås en utdelning om 7,40 kronor per Öresundaktie. Den föreslagna utdelningen motsvarar en direktavkastning om 6 procent jämfört med stängningskursen den 31 december 2025. Utdelningsförslaget motsvarar en ökning av utdelningen med 3 procent jämfört med den senaste utdelningen om 7,20 kronor per aktie som lämnades för verksamhetsåret 2024. Likt föregående år föreslår styrelsen att utdelningen utbetalas halvårsvis i form av två utbetalningar om vardera 3,70 kronor där den första utbetalningen sker i samband med årsstämman och den andra ett halvår senare. Vi tycker att detta är positivt för såväl aktieägarna som bolaget då det blir ett jämnare kassaflöde.

ÖRESUNDS VÄRDESKAPANDE

Det övergripande målet för Öresund är att skapa värde för våra aktieägare vilket vi har lyckats med över tid. Under året ökade substansvärdet med 18,2 procent jämfört med jämförelseindex som ökade med 12,7 procent och vid årets slut uppgick substansvärdet till 5.284 Mkr.

Eftersom Öresund har färre bolag i portföljen än en typisk Sverigefond kommer vi att avvika mer mot index än en sådan, såväl upp som ned. Öresunds substansvärde har långsiktigt ökat med 7.232 procent sedan 1994 jämfört med 3.169 procent för jämförelseindex. Detta motsvarar en genomsnittlig årlig avkastning om 14,4 procent för Öresunds substansvärde jämfört med 11,5 procent för jämförelseindex.

De aktieinnehav som hade störst positiv påverkan på substansvärdet under året var Ovzon, Bilia, Scandi Standard, Scandic Hotels, Handelsbanken och SEB. Någon större negativ påverkan på substansvärdet under 2025 hade inte något av innehaven.

Öresunds mål är att ge aktieägarna en god långsiktig avkastning genom att opportunistiskt investera i nordiska bolag där Öresund kan agera som en aktiv och långsiktig ägare. Öresunds investeringar är inte begränsade till specifika branscher utan det är potentialen för värdeökning i förhållande till bedömd risk som styr investeringsbesluten. Vid investeringar där Öresund är en av de större aktieägarna arbetar vi aktivt med att utveckla bolagen genom styrelsrepresentation.

Investeringsorganisationen i Öresund arbetar för att bolagen framgångsrikt skall utvecklas och skapa avkastning till aktieägarna. Öresund investerar främst i attraktivt värderade bolag med stabila kassaflöden och god direktavkastning.

PORTFÖLJFÖRÄNDRINGAR I ÖRESUND

Under året genomfördes större nettoförvärv beloppsmässigt i Q-linea, SCA och Fabege medan större nettoavyttringar genomfördes i Handelsbanken och Tele2. Nya investeringar genomfördes under året i Fabege, Fagerhult och SCA.

Under året hade Öresund fyra onoterade innehav. Eftersom en överenskommelse under det fjärde kvartalet 2025 träffats om att avyttra Öresunds aktier i DBT Capital efter årsskiftet samt att Turbotec har sålts innebär det att Öresund därefter endast har två onoterade innehav kvar i portföljen.

UTVECKLINGEN I ÖRESUNDS STÖRSTA PORTFÖLJBOLAG

Bilia är en av Europas största helhetsleverantörer för allt som rör bilägandet med en ledande position inom service och försäljning av personbilar, transportbilar och lastbilar. Biliats verksamheter har under 2025 haft en god utveckling givet de utmaningar som bilindustrin har haft. Den starka utvecklingen är främst hänförlig till serviceaffären, men även försäljning av nya bilar, medan utvecklingen för begagnade bilar visade lägre lönsamhet än föregående år. Norge och Västeuropa redovisade ett högre operativt rörelseresultat medan Sverige visade ett lägre operativt rörelseresultat främst hänförligt till försäljning av begagnade bilar. Under året har Bilia förstärkt det existerande erbjudandet genom förvärv av försäljning och service av Jaguar och Land Rover i Norge. Bilia förvärvade även Tage Rejmes Lastvagnar AB och Tage Rejmes i Örebro Lastvagnar AB. Bolagens verksamhet består av försäljning och service med kringliggande tjänster för lastbilar av varumärket Volvo Lastvagnar

och verksamheten bedrivs i nio anläggningar i mellersta Sverige. Under året har Bilia träffat ett partneravtal med Lynk & Co om att bli en helhetspartner inom service och försäljning av nya personbilar. Därutöver har Bilia expanderat med Polestar i Sverige och öppnat försäljning på ytterligare tre platser. Den största delen av Bilias resultat kommer från den stabila serviceaffären och vi anser inte att Biliaaktiens relativt låga värdering fångar upp serviceaffärens stabilitet. Nettoomsättningen ökade under 2025 med 3 procent och uppgick till 40.413 Mkr och rörelseresultatet ökade med 6 procent och uppgick till 1.271 Mkr. Under året uppgick Biliaaktiens totalavkastning till 17 procent.

Scandi Standard är den ledande producenten av kycklingbaserade livsmedelsprodukter i Norden och Irland. Koncernen är verksam i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Irland, Litauen och Nederländerna med marknadsledande positioner på flera lokala marknader. Scandi Standard producerar, marknadsför och säljer förädlade, kylda och frysta produkter under de välkända varumärkena Kronfågel, Danpo, Den Stolte Hane, Naapurin Maalaiskana och Manor Farm. Scandi Standard förvärvade en integrerad toppmodern kycklingförädlare i Litauen föregående år. Under 2025 förvärvades sex lönsamma kycklinggårdar i Litauen och därigenom blev Scandi Standards litauiska verksamhet självförsörjande vad gäller tillgång på fåglar. Under 2025 förvärvade även Scandi Standard en produktionsanläggning i Oosterwolde, Nederländerna från Tyson Foods. Anläggningen har två av Europas största och mest effektiva produktionslinjer för förädling av panerade kycklingprodukter. Scandi Standard har i dag en mer effektiv verksamhet, attraktiva positioner på hemmamarknaderna och en växande europeisk närvaro genom etableringarna i Litauen och Nederländerna. Tillsammans med den höga efterfrågan på kyckling ger det Scandi Standard goda tillväxtmöjligheter på en marknad med betydande potential. Sammantaget skapar detta förutsättningar för en fortsatt stark finansiell utveckling. Scandi Standards intäkter ökade under 2025 med 8 procent till 14.083 Mkr och rörelseresultatet ökade med 18 procent till 603 Mkr. Scandi Standardaktiens totalavkastning uppgick till 20 procent under 2025.

Ovzon erbjuder världsledande integrerade mobila satellitkommunikationstjänster, SATCOM-as-a-Service, till kunder över hela världen. Tjänsterna inkluderar satellitnät med hög datahastighet, mobila satellitterminaler, gatewaytjänster och dedikerad kundsupport. Under 2025 erhöll Ovzon ett antal viktiga order som stärker såväl omsättning som resultat och understryker Ovzons förmåga att leverera operativ precision, kvalitet och fokus. Ovzons största order från FMV uppgick till ett värde om 1,04 miljarder kronor. Ordern avser bolagets kompletta SATCOM-lösning och omfattar satellitnätverkstjänster, mobila satellitterminaler samt dedikerad kundsupport. Tjänsten löper över 24 månader och ordervärdet avseende terminaler uppgick till 220 Mkr. Därutöver signerade Ovzon ett avtal med en försvarsorganisation i ett europeiskt NATO-land. Avtalet avser bolagets kompletta SATCOM-lösning baserad på Ovzon 3 och omfattar satellitnätverk under en inledande period om sex månader med servicestart under det första kvartalet 2026, Ovzons mobila satellitterminaler och dedikerad kundsupport. Ordervärdet uppgår till 240 Mkr, varav 60 procent utgjordes av Ovzons mobila satellitterminaler. Därutöver genomförde Ovzon under året en framgångsrik refinansiering av bolagets lån till betydligt lägre ränta vilket kommer bidra till ett starkare resultat och förbättrad finansiell flexibilitet. Nettoomsättningen ökade under 2025 med 120 procent och uppgick till 735 Mkr och rörelseresultatet ökade kraftigt till 140 Mkr från -82 Mkr föregående år. Under året uppgick Ovzonaktiens totalavkastning till 149 procent.

ÖRESUNDS SYN PÅ FRAMTIDEN

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 krigen, vilket bör gynna vårt innehav i Ovzon. Vi ser lite ljusning på den svenska fastighetsmarknaden, vilket bör gynna bolag som Stenhus Fastigheter och Faberge som har stor rabatt mot substansvärdet. För Öresund ger aktier som Scandi Standard och Bahnhof en ocyklisk stabilitet till portföljen samtidigt som de dessutom är bolag med bra förutsättningar för vinsttillväxt framöver.

Det är en händelserik framtid vi går till mötes. Den amerikanska administrationen har onekligen skakat om det globala ekonomiska och politiska landskapet. Krig och geopolitiska utmaningar skapar oroligheter i vår omvärld. Gigantiska investeringar sker i kapplöpningen om AI.

Vi tror att det kommer finnas många möjligheter och utmaningar framöver. I en oberäknelig omvärld som förändras i snabb takt är det av stor vikt att investera i framgångsrika bolag med beprövade och konkurrenskraftiga affärsmodeller där kassaflöden och lönsamhet prioriteras. Öresunds strategi att utöva ett aktivt ägarskap och långsiktigt utveckla portföljbolagen genom att vara med och påverka bolagens operativa, finansiella och strategiska position ligger fast.

Investeringsorganisationen fortsätter arbetet med att stötta befintliga portföljbolag samt försöka hitta nya välskötta bolag för att vara redo att investera i fantastiska bolag till attraktiva priser när möjligheten uppstår. Detta kommer att möjliggöra en god långsiktig avkastning för Öresunds aktieägare. Vårt motto är – *We're only in it for the money!*

Tack för Ert förtroende!

Mats Qviberg
Styrelseordförande

Nicklas Paulson
Verkställande direktör

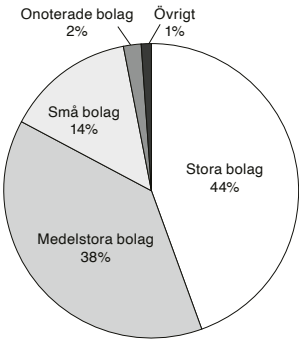
Substansvärde

Koncernens substansvärde uppgick den 31 december 2025 till 5.284 Mkr (4.750 Mkr den 31 december 2024) motsvarande 116 kronor per aktie¹⁾, 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.

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.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 31 DECEMBER 2025

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



Information om Öresunds större innehav finns att läsa på bolagens egna webbplatser. Några av de större och aktiva innehaven beskrivs även på sidorna 8–11 i årsredovisningen.

Bahnhof	www.bahnhof.se
Bilia	www.bilia.com
Ericsson	www.ericsson.com
Ovzon	www.ovzon.com
Q-linea	www.qlinea.com
Scandi Standard	www.scandistandard.com
Scandic Hotels	www.scandichotelsgroup.com
SEB	www.sebgroup.com/sv
Securitas	www.securitas.com
Stenhus Fastigheter	www.stenhusfastigheter.se

¹⁾ 251231 och 241231: Substansvärdet per aktie är beräknat på 45.457.814 aktier vilket motsvarar det registrerade antalet aktier i Öresund. Den 31 december 2025 hade totalt 893.534 Öresundaktier syntetiskt återköpts till en genomsnittlig köpkurs om 114 kronor per aktie.

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

³⁾ Baserat på sista köpkurs under ordinarie handel.

⁴⁾ Varav likvida medel uppgick till 74 Mkr.

Värdepappersportföljen

VÄRDEPAPPERSINNEHAV DEN 31 DECEMBER 2025

Tabellen visar exponeringen i värdepapper¹⁾.

Värdepapper ²⁾	Antal aktier och andelar	Marknadsvärde, tkr
Bilia	9 860 000	1 325 184
Scandi Standard	10 100 000	1 003 940
Ovzon	13 527 970	574 262
Bahnhof	7 197 731	390 117
Stenhus Fastigheter	33 016 084	374 402
Securitas	2 000 000	294 100
Scandic Hotels	2 250 000	217 913
SEB	1 000 000	195 550
Ericsson	2 000 000	181 120
Q-linea	5 660 742	139 820
SCA	1 000 000	123 150
Fabege	1 250 000	103 313
Handelsbanken	750 000	100 988
Orbital Systems ³⁾	e.t.	89 003
Fagerhult	964 198	40 111
DBT Capital ³⁾	e.t.	37 299
Catena Media HO1 ⁴⁾	e.t.	33 280
Catena Media	3 749 000	6 171
Senergia Nordic ³⁾	e.t.	5 390
Totalt		5 235 112
varav noterade innehav		5 103 420
varav onoterade innehav		131 692

FÖRÄNDRINGAR I VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

Under 2025 förvärvades värdepapper för 472 (427) Mkr samt avyttrades⁵⁾ värdepapper för 391 (498) Mkr. Öresunds större nettoförvärv respektive nettoförsäljningar av värdepapper under året framgår av tabellerna nedan.

Större nettoförvärv under 2025

	Mkr
Q-linea	156
SCA	124
Fabege	103

Större nettoförsäljningar under 2025

	Mkr
Handelsbanken	157
Tele2	52

¹⁾ Exklusive utställda optioner.

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

³⁾ Avser onoterade värdepappersinnehav.

⁴⁾ Avser noterade hybridobligationer.

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

Större och aktiva engagemang



Ägarandel:
10,2%

Nettoomsättning:
40 413 Mkr

Rörelseresultat:
1 271 Mkr

Börsvärde:
12 943 Mkr

BILIA

www.bilia.com

Bilia är en av Europas största helhetsleverantörer för allt som rör bilägandet med en ledande position inom service och försäljning av personbilar, transportbilar och lastbilar. Bilia har cirka 190 anläggningar i Sverige, Norge, Luxemburg och Belgien samt en auktionssajt i Sverige. Serviceaffären omfattar ett väl utvecklat sortiment av tjänster och servicekoncept som utvecklas kontinuerligt för att förenkla bilägandet för kunderna. Bilia erbjuder tillbehör och reservdelar, originalservice och reparationer, däckhotell, fälgrenovering, bilglasreparationer och andra verkstadstjänster, bildemontering, butiksförsäljning och e-handel. Bilaffären omfattar försäljning av nya och begagnade person-, transport- och lastbilar samt tilläggstjänster såsom finansiering och försäkring. Bilia säljer personbilar av märkena Volvo, BMW, Toyota, Mercedes-Benz, XPENG, Volkswagen, MINI, Nissan, Lexus, Porsche, Skoda, Audi, Seat, Cupra, Land Rover, Jaguar, Polestar, Lynk & Co samt transportbilar av märkena Mercedes-Benz, Toyota, Volkswagen, Nissan och lastbilar av märket Volvo. Drivmedelsaffären omfattar försäljning av drivmedel och biltvätt i Sverige.



Ägarandel:
15,3%

Nettoomsättning:
14 083 Mkr

Rörelseresultat:
603 Mkr

Börsvärde:
6 560 Mkr

SCANDI STANDARD

www.scandistandard.com

Scandi Standard är den ledande producenten av kycklingbaserade livsmedelsprodukter i Norden och Irland. Koncernen är verksam i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Irland, Litauen och Nederländerna med marknadsledande positioner på flera lokala marknader. Scandi Standard producerar, marknadsför och säljer förädlade, kyllda och frysta produkter under de välkända varumärkena Kronfågel, Danpo, Den Stolte Hane, Naapurin Maalaiskana och Manor Farm. I Norge produceras och säljs även ägg. Scandi Standards vision är *Better Chicken for a Better Life*. Genom att erbjuda hälsosamma och innovativa kycklingprodukter som produceras på ett ansvarsfullt och resurseffektivt sätt bidrar Scandi Standard till en hållbar livsmedelsproduktion. Scandi Standards ambition är att vara ledande inom hållbarhet i den globala kycklingindustrin.

Ägarandel:
12,1%

Nettoomsättning:
735 Mkr

Rörelseresultat:
140 Mkr

Börsvärde:
4 757 Mkr

OVZON

www.ovzon.com

Ovzon erbjuder världsledande integrerade mobila satellit-kommunikationstjänster, SATCOM-as-a-Service, till kunder över hela världen. Tjänsterna inkluderar satellitnät med hög datahastighet, mobila satellitterminaler, gatewaytjänster och dedikerad kundsupport. Ovzons erbjudande möter den växande efterfrågan på garanterad uppkoppling för kunder med kritiska uppdrag och höga krav på prestanda, mobilitet och resiliens, såsom Försvar, Nationell säkerhet och Offentlig säkerhet. Den 5 juli 2024 inleddes kommersiell service på Ovzons egenutvecklade geostationära satellit Ovzon 3. Under 2025 erhöll Ovzon ett antal viktiga ordrar som stärker såväl omsättning som resultat och understryker Ovzons förmåga att leverera operativ precision, kvalitet och fokus. Därutöver genomförde Ovzon under året en framgångsrik refinansiering av bolagets lån till betydligt lägre ränta vilket kommer bidra till ett starkare resultat och förbättrad finansiell flexibilitet. Ovzon grundades 2006 och har kontor i Stockholm samt i USA i Herndon, Virginia och i Tampa, Florida.

Ägarandel¹⁾:
6,7%

Omsättning:
2 219 Mkr

Rörelseresultat:
240 Mkr

Börsvärde:
5 862 Mkr

BAHNHOF

www.bahnhof.se

Bahnhof är en expansiv nordeuropeisk internationell moln- och internetaktör som erbjuder säker, klimatsmart och innovativ kommunikationsteknik för företag och privatpersoner. Tjänsterna inkluderar bredband, telefoni, TV, servertjänster samt mer komplexa IT-driftlösningar för kunder med höga krav på prestanda och tillförlitlighet. Företagstjänsterna innefattar nät- och bredbandstjänster till fastigheter, kommersiella lokaler och kontor. Parallellt fortsätter satsningen på molntjänster, datasäkerhet och AI i Bahnhofs datacenters. Under 2025 har Bahnhof förvärvat Bunkeberget Park i Göteborg som markerar starten för uppbyggnaden av ett nytt datacenter på 6 000 m². Bunkeberget byggs som ny knutpunkt för nationell digital infrastruktur med kapacitet för både företag, offentlig sektor och internationella kunder. I privatmarknaden fortsätter Bahnhof att ta marknadsandelar i öppna nät. Bakom framgången ligger en stor insats på att öka försäljningen i Bahnhofs infrastruktur som de själva kontrollerar. Bahnhof har under 2025 fortsatt att växa på den nordiska marknaden och har tagit de första stegen i Tyskland.

Ägarandel:
8,9%

Hyresintäkter:
1 036 Mkr

Förvaltnings-
resultat:
413 Mkr

Börsvärde:
4 246 Mkr

STENHUS FASTIGHETER

www.stenhusfastigheter.se

Stenhus Fastigheter är ett fastighetsbolag som äger och förvaltar offentliga och kommersiella fastigheter med tydligt geografiskt fokus på storstadsområden och tillväxtorter med fokus på Stockholm och Mälardalen. Stenhus Fastigheter arbetar även aktivt med befintliga och potentiella byggrätter inom det nuvarande beståndet. Under 2025 har Stenhus Fastigheter fortsatt sin konsolidering med färdigställande av projekt, försäljning och förädling av fastigheter samt refinansiering, med fortsatt fokus på att leverera ett starkt driftnetto och stabila kassaflöden. Stenhus Fastigheter redovisade sitt bästa förvaltningsresultat någonsin under 2025. Totalt ägde Stenhus Fastigheter 138 fastigheter per den 31 december 2025 till ett sammanlagt värde om 13.704 Mkr.



STENHUS

Fastigheter

¹⁾ Röstandelen motsvarar 1,9 procent.



Scandic



Ägarandel¹⁾:
0,3%

Försäljning:
155 113 Mkr

Rörelseresultat:
9 073 Mkr

Börsvärde:
84 403 Mkr

SECURITAS

www.securitas.com

Securitas är en världsledande partner inom intelligenta säkerhetslösningar som bidrar till att göra världen till en tryggare plats. Med 90 års gedigen erfarenhet ser Securitas vad andra missar. I partnerskap med kunderna nyttjar Securitas teknik och i kombination med Securitas innovativa, holistiska tillvägagångssätt transformerar Securitas säkerhetsbranschen. Tillsammans med 336.000 medarbetare på 44 marknader ser Securitas en annorlunda värld, och skapar hållbart värde för kunderna genom att skydda det som är viktigast för dem – deras medarbetare och tillgångar.

Ägarandel:
1,0%

Nettoomsättning:
22 289 Mkr

Rörelseresultat:
2 661 Mkr

Börsvärde:
20 932 Mkr

SCANDIC HOTELS

www.scandichotelsgroup.com

Scandic Hotels grundades 1963 och är den största hotelloperatören i Norden med ett nätverk av omkring 280 hotell i sex länder, fördelat på cirka 58.000 hotellrum i drift och under utveckling. Scandic Hotels har Nordens största geografiska räckvidd som består av hotell belägna i större städers citykärna, affärscentra, flygplatser, längs de stora vägarna eller i natursköna omgivningar. Scandic Hotels har ett stort fokus på hållbarhet och 256 av hotellen är Svanenmärkta. Varje dag arbetar över 19.000 medarbetare med ett enda mål i åtanke: att skapa bra hotellupplevelser som gör att Scandic Hotels gäster vill komma tillbaka. Scandic Friends är Nordens största lojalitetsprogram inom hotellbranschen. I juli 2025 ingick Scandic Hotels ett avtal med Pandox och Eiendomsspar med avsikt att förvärva hotellverksamheten i Dalata. Under november 2025 tog Scandic Hotels över det operativa ansvaret för Dalatas hotellportfölj efter att det offentliga erbjudandet av Dalata från Pandox och Eiendomsspar slutförts.

Ägarandel:
0,0%

Rörelseintäkter:
76 939 Mkr

Rörelseresultat:
38 898 Mkr

Börsvärde:
398 530 Mkr

SEB

www.sebgroup.com/sv

SEB är en ledande nordeuropeisk finansiell koncern med internationell räckvidd som har bedrivit bankverksamhet sedan 1856. SEB:s syfte är att positivt forma framtiden med ansvarsfull rådgivning och kapital, i dag och för framtida generationer. Genom att samarbeta med kunder vill SEB vara en ledande katalysator i omställningen till en mer hållbar värld. I Sverige och i de baltiska länderna erbjuds ett stort spann av finansiella tjänster och rådgivning. I Danmark, Finland, Norge, Tyskland och Storbritannien är SEB inriktade på företagsaffären och investment banking utifrån ett fullservicekoncept till företag och institutioner. SEB:s internationella prägel återspeglas genom närvaro i mer än 20 länder världen över med cirka 18.600 medarbetare. Den 31 december 2025 uppgick koncernens balansomslutning till 3.671 miljarder kronor och förvaltat kapital till 2.904 miljarder kronor.

¹⁾ Röstandelen motsvarar 0,2 procent.

Ägarandel¹⁾:
0,1%

Nettoomsättning:
236 681 Mkr

Rörelseresultat:
38 634 Mkr

Börsvärde:
305 444 Mkr

ERICSSON

www.ericsson.com

Ericsson är en ledande leverantör av mobilkommunikationslösningar till leverantörer av kommunikationstjänster, företag och den offentliga sektorn. Ericsson levererar högpresterande, programmerbara och energieffektiva nät som möjliggör en ökad tjänstedifferentiering. Ericssons företagslösningar erbjuder överlägsen kommunikation till företag samt avancerade nätfunktioner till applikationsutvecklare. Tillsammans med kunder och partners i ekosystemet leder Ericsson nästa våg av digitalisering i samhället. Genom världsledande forskning driver Ericsson nya standarder och bidrar till utvecklingen av nästa generations infrastruktur, mjukvara och tjänster för mobilkommunikation. Ericssons vision är en värld där obegränsad kommunikation förbättrar liv, omdefinierar verksamheter och banar väg för en hållbar framtid. Ericsson har cirka 94.000 anställda och betjänar kunder i mer än 175 länder. Ericssons huvudkontor finns i Stockholm, Sverige.

Ägarandel:
29,9%

Nettoomsättning:
11 Mkr

Rörelseresultat:
-177 Mkr

Börsvärde:
473 Mkr

Q-LINEA

www.qlinea.com

Q-linea är ett innovativt infektionsdiagnostikföretag som är dedikerat till att rädda liv och minska sjukvårdskostnader genom att utveckla och leverera lösningar för snabb diagnos och behandling av infektionssjukdomar. Q-lineas huvudfokus är snabb resistensbestämning (AST), ett avgörande steg i behandlingen av sepsis och andra allvarliga infektioner. Q-lineas ledande teknologi, ASTar[®], är ett helt automatiserat system utformat för att leverera fenotypiska AST-resultat direkt från positiva blododlingar på cirka sex timmar. Genom att avsevärt minska svarstiden jämfört med traditionella metoder gör Q-linea det möjligt för läkare att ordinera den optimala antibiotikabehandlingen tidigare, vilket förbättrar patientresultaten och bidrar till att bekämpa det globala hotet från antimikrobiell resistens. Q-linea grundades 2008 och har huvudkontor i Uppsala, Sverige.



¹⁾ Röstandelen motsvarar 0,0 procent.

Investeringsstrategi

Avgörande för om en investering skall göras är värdeökningspotentialen i relation till bedömd risk. Investeringar skall ge en avkastning som möter Öresunds avkastningskrav. Investeringar kan därför göras inom de flesta branscher. Investeringsobjektets arbete med hållbarhetsfrågor ses som en viktig faktor i värdeskapandet. Det är även ett verktyg för Öresund, som aktiv ägare, att påverka och vidareutveckla hållbarhetsarbetet för att öka avkastningen och minska risken. Öresund tar hänsyn till investeringens likviditet och bedömd risk vid beräkning av investeringens potentiella avkastning.

Investeringskriterier

Öresund investerar för att ge aktieägarna en god långsiktig avkastning enligt följande investeringskriterier:

- Öresund investerar huvudsakligen i nordiska noterade och onoterade bolag som bedöms vara attraktivt värderade.
- Öresund utövar ett aktivt ägarskap i flera av portföljbolagen. Detta ger en djup förståelse för bolagen och de branscher de verkar i och medför dessutom att Öresund kan bidra till att genomföra åtgärder som är positiva för utvecklingen i portföljbolagen.
- Öresunds investeringar är inte begränsade till vissa branscher utan det är potentialen för värdeökning och bedömd risk som styr investeringsbesluten.
- Öresund investerar huvudsakligen i attraktivt värderade och lönsamma bolag med stabila kassaflöden och god direktavkastning.
- Öresund söker investeringar som har tillräckligt stor potential över tid för att kunna bidra till den långsiktiga substansvärdetillväxten.

Indelning av investeringar

Öresunds investeringar kan i de flesta fall kategoriseras i tre olika grupper:

- *Aktiva engagemang* där Öresund är en tillräckligt stor delägare i bolaget för att kunna vara med och påverka bolagets operativa, finansiella och strategiska position via styrelse eller kontinuerliga samtal med bolagsledningen.
- *Likvida investeringar* där Öresund är delägare i noterade bolag men där ägarandelen oftast är för liten för att få ett inflytande. I dessa fall tycker vi att bolagsledningen och styrelsen har en operativ agenda som skapar aktieägarvärde samt att bolaget är attraktivt värderat i förhållande till sitt inneboende värde.
- *Onoterade bolag* där Öresund fått möjligheten att bli delägare till attraktiva villkor och där vi bedömer att avkastningen över tid är mycket god. Affärs- och intäktsmodellerna i bolagen skall vara beprövade och bolaget skall ha en storlekspotential som möjliggör en eventuell börsnotering eller försäljning inom några år.

Investeringshorisont

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

Analys och investeringsprocess

Öresund eftersträvar att investera i bolag med hållbara affärsmodeller som är rätt positionerade för framtiden. Värdering av potentiella investeringar görs av Öresunds medarbetare. Analysen baseras på fundamental värdering som huvudsakligen görs internt. Investeringsanalysen fokuserar i första hand på att fastställa bolagens långsiktiga intjäningsförmåga i en normalkonjunktur snarare än enskilda kvartalsresultat. I analysen beaktas värdeökningspotentialen i operativ effektivisering, omstrukturering av tillgångar och bolagsstrukturer samt optimering av kapitalstrukturen.

Öresundaktien

NOTERING

Öresundaktien noterades 1962 på Stockholmsbörsens A-lista. I dag är Öresundaktien noterad på Nasdaq Stockholm, medelstora bolag, i segmentet finans. En handelspost utgörs av en aktie och Öresundaktiens ISIN-kod är SE0008321608.

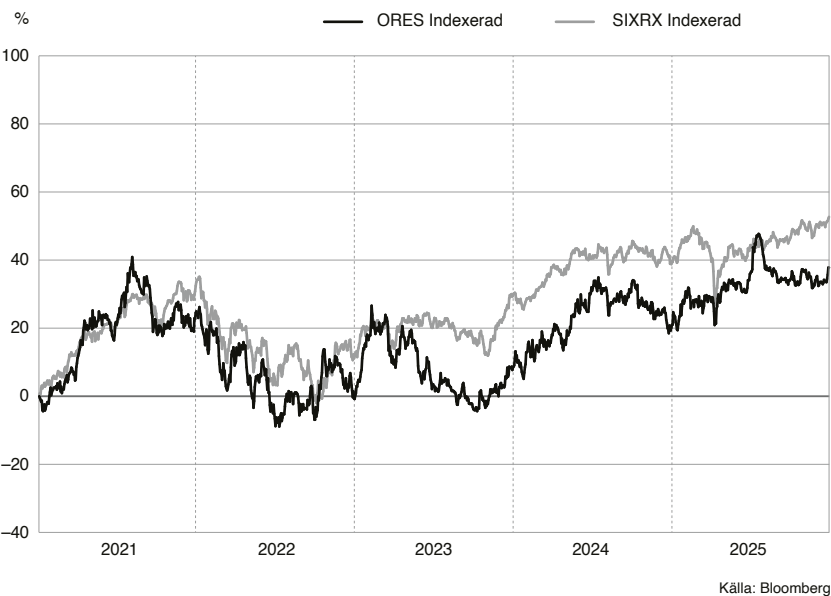
UTDELNINGSPOLICY

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 moderföretaget inte behöver betala någon bolagsskatt.

Investment AB Öresund



	2025	2024
Senaste betalkurs, kronor	118,00	108,20
Börsvärde, Mkr	5 364	4 919
Kursförändring, %	9	1
Totalavkastning, %	16	8
Utdelning, kronor per aktie ¹⁾	7,40	7,20
Utdelning, tkr ¹⁾	336 388	327 296

¹⁾ 2025: Föreslagen utdelning om 7,40 kronor per aktie uppdelad på två utbetalningar; 3,70 kronor per aktie i april 2026 och 3,70 kronor per aktie i oktober 2026, motsvarande totalt 336 Mkr.

UTVECKLING AV ANTALET AKTIER OCH AKTIEKAPITALET SEDAN 1989

År	Förändring	Ökning/minskning av antal aktier	Totalt antal aktier	Kvotvärde, kr	Totalt aktie- kapital, kr
1989			4 000 000	50,00	200 000 000
1990	Fondemission		4 000 000	100,00	400 000 000
1990	Split 4:1	12 000 000	16 000 000	25,00	400 000 000
1995	Inlösen 1:7	-2 175 882	13 824 118	25,00	345 602 950
1995	Inlösen 1:7	-1 778 268	12 045 850	25,00	301 146 250
1999	Inlösen 1:8	-1 505 731	10 540 119	25,00	263 502 975
2000	Inlösen av aktier	-345 987	10 194 132	25,00	254 853 300
2001	Inlösen av aktier	-272 563	9 921 569	25,00	248 039 225
2002	Inlösen av aktier	-355 786	9 565 783	25,00	239 144 575
2004	Fondemission		9 565 783	30,00	286 973 490
2004	Split 3:1	19 131 566	28 697 349	10,00	286 973 490
2004	Nyemission ¹⁾	3 689 898	32 387 247	10,00	323 872 470
2006	Split 2:1	32 387 247	64 774 494	5,00	323 872 470
2008/9	Inlösen ²⁾	-6 322 286	58 452 208	5,00	292 261 040
2008/9	Fondemission ²⁾		58 452 208	5,55	324 648 285
2009	Inlösen av aktier	-1 236 891	57 215 317	5,67	324 648 285
2010/1	Inlösen ³⁾	-5 635 405	51 579 912	5,67	292 672 152
2010/1	Fondemission ³⁾		51 579 912	6,30	325 136 977
2011	Inlösen av aktier	-970 236	50 609 676	6,42	325 136 977
2011/2	Inlösen ⁴⁾	-25 341 720	25 267 956	6,42	162 331 544
2011/2	Fondemission ⁴⁾		25 267 956	13,57	342 963 193
2011/2	Inlösen av aktier	-1 449 443	23 818 513	14,45	344 241 397
2013	Inlösen av aktier	-1 089 606	22 728 907	15,15	344 241 397
2016	Split 2:1	22 728 907	45 457 814	7,57	344 241 397

¹⁾ Avser fusionsvederlag till Custos aktieägare.

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

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

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

ÄGARSTATISTIK ENLIGT EUROCLEAR DEN 31 DECEMBER 2025

Innehav	Antal aktieägare	Andel av aktie- kapitalet, %
1–500	21 073	5,5
501–10 000	5 043	20,2
10 001–	285	74,3
Totalt	26 401	100,0

ÖRESUNDS STÖRSTA ÄGARE INKLUSIVE STYRELSEN ENLIGT EUROCLEAR DEN 31 DECEMBER 2025¹⁾

Aktieägare	Antal aktier	Andel, %
Styrelsen		
Mats Qviberg ²⁾	10 623 187	23,4
Anna Engebretsen ³⁾	1 530 034	3,4
Magnus Dybeck ⁴⁾	76 484	0,2
Douglas Roos ⁵⁾	30 000	0,1
Pär Roosvall	30 000	0,1
Petra von Rohr	4 000	0,0
Totalt styrelsen	12 293 705	27,0
Större ägare		
Familjen Dybeck	1 988 968	4,4
Elsa och Harry Gabrielssons Stiftelse	1 950 000	4,3
Johan Qviberg	1 399 940	3,1
Jacob Qviberg ³⁾	1 203 179	2,6
Astrid Ohlin	855 000	1,9
Totalt större ägare	7 397 087	16,3
Totalt styrelsen och större ägare	19 690 792	43,3
Övriga ägare	25 767 022	56,7
Totalt	45 457 814	100,0

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2025 samt därefter kända förändringar.

²⁾ Inklusive maka och via pensionsstiftelse.

³⁾ Inklusive familj.

⁴⁾ Inklusive bolag.

⁵⁾ Via bolag.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Investment AB Öresund (publ), organisationsnummer 556063-9147, får härmed avge redovisning över bolagets och koncernens verksamhet under 2025.

AFFÄRSIDÉ, MÅL OCH STRATEGI

Koncernen består av moderföretaget Investment AB Öresund, ett rent investmentbolag som bedriver förvaltningsverksamhet, och det helägda vilande dotterföretaget Eigenrac Holding AB.

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.

SUBSTANSVÄRDE OCH BÖRSKURS

	251231	241231	Förändring 2025	Förändring 2024
Koncernens substansvärde	116,24 kr	104,48 kr	18,2%	8,7%
SIX Return Index			12,7%	8,6%
Börskurs	118,00 kr	108,20 kr		
Aktiens totalavkastning			16%	8%

MARKNADSUTVECKLING¹⁾

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.

¹⁾ Utdrag från Öresunds bokslutskommuniké 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 Faberge 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 vinstillväxt framöver.

VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

Koncernen och förvaltningsverksamheten (moderföretaget)

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 avyttrats¹⁾ för 391 (498) Mkr.

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

Större nettoförvärv under 2025

	Mkr
Q-linea	156
SCA	124
Faberge	103

Större nettoförsäljningar under 2025

	Mkr
Handelsbanken	157
Tele2	52

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

Offentliggjorda flaggningsmeddelanden och liknande under 2025

Datum	Bolag	Köp/försäljning	Totalt antal efter transaktion	Röster, %	Kapital, %
16 januari	Q-linea ¹⁾	–5 519 041	584 881	0,5	0,5
25 februari	Q-linea ²⁾	292 750 996	292 750 996	7,3	7,3
6 maj	Q-linea ³⁾	5 000 000	447 604 666	10,1	10,1
3 juni	Q-linea ⁴⁾	e.t.	1 553 592 415	24,2	24,2
25 november	Q-linea ⁵⁾	4 068 643	5 660 742	29,9	29,9
17 december	Catena Media	–94 910	3 875 000	4,9	4,9

¹⁾ **16 januari 2025:** Öresund avyttrade 5.519.041 aktier i Q-linea AB (publ) ("Q-linea") den 15 januari 2025. Öresund äger därefter 584.881 aktier i Q-linea motsvarande 0,5 procent av såväl kapitalet som rösterna i Q-linea. I samband med den pågående företrädesemissionen i Q-linea kommer Öresund att erhålla 585.501.994 uniträtter i Q-linea.

²⁾ **25 februari 2025:** Öresund har i dag, i samband med den pågående företrädesemissionen i Q-linea, erhållit 292.750.996 aktier och 146.375.498 teckningsoptioner i Q-linea. Öresund äger därefter 292.750.996 aktier motsvarande 7,3 procent av såväl kapitalet som rösterna i Q-linea, baserat på 4.005.200.236 utestående aktier i Q-linea. Vid fullt utnyttjande i maj 2025 av de i dag erhållna 146.375.498 teckningsoptionerna kommer Öresund att äga 439.126.494 aktier i Q-linea, motsvarande 6,6 procent av såväl kapitalet som rösterna i Q-linea, förutsatt fullt utnyttjande av teckningsoptionerna i företrädesemissionen, baserat på 6.613.848.958 utestående aktier i Q-linea.

³⁾ **6 maj 2025:** Öresund meddelar i dag att Öresunds anmälan till Inspektionen för strategiska produkter ("ISP") enligt lagen (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar har lämnats utan åtgärd. I samband med detta har Öresund fått godkännande att överskrida ett gränsvärde om 20 procent av såväl kapitalet som rösterna i Q-linea.

Öresund har i dag förvärvat 5.000.000 aktier i Q-linea och äger därefter 447.604.666 aktier motsvarande 10,1 procent av såväl kapitalet som rösterna i Q-linea, baserat på 4.448.288.096 utestående aktier i Q-linea. Därutöver avser Öresund att fullt utnyttja de 919.958.891 innehavda teckningsoptionerna inom ramen för pågående emission i Q-linea. Vid fullt utnyttjande av i dag innehavda teckningsoptioner kommer Öresund att äga 1.367.563.557 aktier i Q-linea, motsvarande 20,7 procent av såväl kapitalet som rösterna i Q-linea, förutsatt fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner i pågående emission, baserat på 6.613.848.958 utestående aktier i Q-linea.

⁴⁾ **3 juni 2025:** Enligt pressmeddelande från Q-linea den 30 maj 2025 har antalet aktier och röster i Q-linea under maj månad ökat till följd av nyttjande av teckningsoptioner av serie TO1 och uppgår nu till 6.430.039.725 stamaktier. Öresund äger, efter nyttjande av teckningsoptioner av serie TO1, 1.553.592.415 stamaktier i Q-linea motsvarande en ägarandel om 24,2 procent av såväl kapitalet som rösterna i Q-linea.

⁵⁾ **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 2025

9 april 2025: Öresunds styrelserepresentant i Stenhus Fastigheter i Norden AB (publ) ("Stenhus Fastigheter") Anders Wennberg har på egen begäran utträtt ur Stenhus Fastigheters styrelse på grund av avvikande uppfattning avseende Stenhus Fastigheters framtida strategi.

Öresund och Familjen Qviberg som tillsammans innehar mer än 10 procent av såväl kapitalet som rösterna i Stenhus Fastigheter avser att föreslå att Bolagsverket skall utse en särskild granskare som skall granska Stenhus Fastigheters förvaltning.

14 maj 2025: Valberedningen i Stenhus Fastigheter har inför årsstämman i Stenhus Fastigheter föreslagit val av Anders Wennberg och nyval av Nicklas Paulson, båda anställda i Öresund.

Öresund meddelade den 9 april 2025 att Öresund och Familjen Qviberg som tillsammans innehar mer än 10 procent av såväl kapitalet som rösterna i Stenhus Fastigheter avser att föreslå att Bolagsverket skall utse en särskild granskare som skall granska Stenhus Fastigheters förvaltning. Öresund och Familjen Qviberg har emellertid beslutat att man inte kommer föreslå att Bolagsverket skall utse en särskild granskare.

15 maj 2025: Öresund har erbjudit Johan Bygge, föreslagen styrelseordförande i Q-linea, och Stuart Gander, verkställande direktör i Q-linea, att förvärva 40.000.000 köpoptioner vardera i Q-linea med en löptid om fyra år. Avtalet innebär att Öresund ställer ut 80.000.000 köpoptioner som kan lösas in mot aktier i Q-linea. Varje köpoption ger rätt att köpa en aktie i Q-linea till ett lösenpris om 0,20 kronor per aktie om fyra år. Priset för köpoptionerna är prissatta enligt marknadsmässiga villkor.¹⁾

¹⁾ Observera att efter den 15 maj 2025 har såväl sammanläggning av aktier som företrädesemission skett i Q-linea.

RESULTAT

Koncernen och moderföretaget (förvaltningsverksamheten)

Årets resultat uppgick till 860 (423) Mkr, vilket motsvarar 18,91 (9,32) kronor per aktie.

Förvaltningsverksamhetens större resultatposter var värdeförändring värdepapper 726 (261) Mkr och erhållna utdelningar 172 (181) Mkr. De större posterna avseende värdeförändring värdepapper var Ovzon 342 Mkr, Scandi Standard 145 Mkr, Bilia 133 Mkr och Scandic Hotels 73 Mkr. Motsvarande poster för 2024 var Scandi Standard 277 Mkr, Bahnhof 116 Mkr, Ericsson 79 Mkr, Securitas 72 Mkr, onoterade DBT Capital –63 Mkr, BioArctic –66 Mkr, Catena Media netto –72 Mkr, onoterade Senergia Nordic –92 Mkr och Bilia –133 Mkr. De administrativa kostnaderna inklusive avskrivningar uppgick i koncernen till 55 (34) Mkr, varav 19 (1) Mkr avsåg kostnad för rörlig ersättning inklusive sociala avgifter.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

	Koncernen		Modertiföretaget	
	251231	241231	251231	241231
Likvida medel, Mkr	74	329	74	329
Soliditet, %	99	99	99	100
Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar;				
finansiella, Mkr	472	427	472	427
materiella, Mkr	–	0	–	0

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Per den 31 december 2024 ägde inte Öresund några andelar i intresseföretag. Under andra kvartalet 2025 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 utgjorde 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.

Per den 31 december 2024 löpte aktiesparprogram 2021 ut. Under det första kvartalet 2025 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. Under det första kvartalet 2026 reglerades aktiesparprogram 2022 genom tilldelning av totalt 6.589 Öresundaktier till anställda, varav 6.589 Öresundaktier till närstående.

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

STÖRRE ÄGARE OCH VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR I ÄGARSTRUKTUREN

Aktieägare med innehav överstigande tio procent av röstetalet i bolaget var vid årsskiftet Mats Qviberg och Eva Qviberg. Några väsentliga ägarförändringar i ägarstrukturen har inte skett under 2025.

PERSONAL OCH RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING

Antalet anställda i såväl koncernen som moderföretaget uppgick den 31 december 2025 till 6 (6), varav 2 (2) kvinnor. Uppgifter om utbetalda löner, andra ersättningar och sociala kostnader avseende styrelsen och ledande befattningshavare samt övriga anställda framgår av not 5. Årsstämman 2025 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, om ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga sex anställda i Öresund (se sidan 21 och not 5).

Ersättningsrapport

En ersättningsrapport för 2025 kommer att offentliggöras på Öresunds webbplats www.oresund.se under menyn Bolagsstyrning.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman den 17 april 2024 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag nedan, om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare (verkställande direktören och ekonomichefen) att gälla till dess att nya riktlinjer antagits av en stämma, dock längst intill slutet av årsstämman 2028. Vid årsstämman 2026 kommer förslag till beslut om ändrade riktlinjer att lämnas med anledning av att pensionspremien har höjts med 1,5 procentenheter för alla anställda. Förslaget inkluderar ekonomichefen, men inte verkställande direktören.

Styrelsen föreslår att stämman beslutar om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare att gälla till dess att nya riktlinjer antagits av en stämma, dock längst intill slutet av årsstämman 2028:

Dessa riktlinjer omfattar styrelseledamöter, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare i Investment AB Öresund (publ) ("Bolaget" eller "Öresund"). Riktlinjerna skall tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2024. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av stämman.

Riktlinjernas främjande av Bolagets strategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Bolaget 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. Bolagets mål är att ge aktieägarna en god långsiktig avkastning. Strategin för att uppnå målet är:

- 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.

En framgångsrik implementering av Bolagets strategi och tillvaratagandet av Bolagets långsiktiga intressen och hållbarhet förutsätter att Bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att Bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

I Bolaget har inrättats ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett aktiesparprogram. Det har beslutats av stämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. Av samma skäl omfattas inte heller de långsiktiga aktiesparprogram som styrelsen föreslår att årsstämmor skall anta framöver.

Arvode till styrelseledamöter omfattas inte heller av kravet på riktlinjer eftersom sådan ersättning beslutas av stämman.

Det föreslagna aktiesparprogrammet 2024 motsvarar i allt väsentligt det befintliga aktiesparprogrammet. Aktiesparprogrammen omfattar samtliga anställda i Bolaget. De prestationskrav som används för att bedöma utfallet av aktiesparprogrammen har en tydlig koppling till strategin och därmed till Bolagets hållbara långsiktiga värdeskapande. Dessa prestationskrav innefattar substansvärdets årliga utveckling, med hänsyn tagen till lämnad utdelning, jämfört med totalavkastningsindexet SIX Return Index. Aktiesparprogrammen uppställer vidare krav på egen investering och flerårig innehavstid. För mer information om dessa aktiesparprogram, innefattande de kriterier som utfallet är beroende av, se www.oresund.se (avsnitt Bolagsstyrning/Ersättningar/Långsiktigt aktiesparprogram).

Rörlig kontant ersättning som omfattas av dessa riktlinjer skall syfta till att främja Bolagets strategi, långsiktiga intressen och hållbarhet.

Formerna av ersättning m.m.

Ersättningen skall vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter; fast kontant ersättning (månadslön), rörlig kontant ersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Stämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontant ersättning skall kunna mätas under en period om ett år. För verkställande direktören får den rörliga kontanta ersättningen uppgå till högst 24 månadslöner. För övriga ledande befattningshavare får den rörliga kontanta ersättningen uppgå till högst fyra månadslöner. Övriga ledande befattningshavare skall även ha möjlighet att erhålla högst tre månadslöner diskretionärt. Rörlig kontant ersättning och diskretionär ersättning skall dock högst uppgå till sammanlagt sex månadslöner till respektive övriga ledande befattningshavare.

Ytterligare kontant ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang endast görs på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver personens ordinarie arbetsuppgifter.

För verkställande direktören skall pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Rörlig kontant ersättning skall inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension skall uppgå till 30 procent av den fasta årliga kontanta ersättningen. För övriga ledande befattningshavare skall pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Rörlig kontant ersättning skall inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension motsvarar ITP-planen och uppgår till 4,5 procent av den fasta årliga kontanta ersättningen upp till 7,5 inkomstbasbelopp och 30 procent av den fasta årliga kontanta ersättningen överstigande 7,5 inkomstbasbelopp.

Andra förmåner får innefatta bland annat livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och sjuk- och olycksfallsförsäkring. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst fem procent av den fasta årliga kontanta ersättningen.

Det skall även vara möjligt att löneväxla, innebärande att delar av den fasta månadslönen byts mot tjänstepensionsinsättningar. För Bolaget är detta kostnadsneutralt.

Bolaget har inga anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska.

Upphörande av anställning

Pensionsåldern är 65 år. Vid uppsägning från Bolagets sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Fast kontant ersättning under uppsägningstiden får inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontanta ersättningen för ett år för verkställande direktören och sex månader för övriga ledande befattningshavare. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader för verkställande direktören och högst tre månader för övriga ledande befattningshavare.

Därutöver kan ersättning för eventuellt åtagande om konkurrensbegränsning utgå till verkställande direktören. Sådan ersättning skall kompensera för eventuellt inkomstbortfall och skall endast utgå i den utsträckning som befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag.

Kriterier för utdelning av rörlig kontant ersättning m.m.

Den rörliga kontanta ersättningen skall vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. De kan också utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Den rörliga kontanta ersättningen skall huvudsakligen baseras på substansvärdets årliga utveckling, med hänsyn tagen till lämnad utdelning, jämfört med totalavkastningsindexet SIX Return Index och till en begränsad del på individuella mål, baserade på kvalitet och effektivitet i genomförda arbetsuppgifter. Kriterierna skall vara utformade så att de främjar Bolagets strategi, långsiktiga intressen och hållbarhet genom att exempelvis ha en tydlig koppling till strategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontant ersättning avslutats skall det fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Ersättningsutskottet, som utgörs av hela styrelsen, ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig kontant ersättning till verkställande direktören. Såvitt avser rörlig kontant ersättning till övriga ledande befattningshavare ansvarar verkställande direktören för bedömningen. Det finns ingen möjlighet enligt avtal att återkräva rörlig kontant ersättning.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalsättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa. Från och med årsstämman 2021 redovisas utvecklingen årligen i ersättningsrapporten.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Ersättningsutskottet, som utses årligen, utgörs av hela styrelsen. Styrelsen beslutar om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen skall upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna skall gälla till dess att nya riktlinjer antagits av en stämma. Styrelsen skall även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget. Styrelsens ledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna. Vid alla beslut säkerställs att intressekonflikter motverkas samt att eventuella intressekonflikter hanteras i enlighet med koncernens policyer.

Frågående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Bolagets långsiktiga intressen och hållbarhet eller för att säkerställa Bolagets ekonomiska bärkraft.

Långsiktigt aktiesparprogram

Årsstämman 2025 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, om ett långsiktigt aktiesparprogram ("Aktiesparprogrammet") för samtliga sex anställda i Öresund. Aktiesparprogrammet innebär i korthet följande:

Deltagande i Aktiesparprogrammet förutsätter att deltagaren har bidragit med en egen investering genom förvärv av aktier i Öresund under förvärvsperioden 30 april–15 augusti 2025 motsvarande högst 10 procent av deltagarens bruttoårslön för 2025 ("Sparaktier"). För varje Sparaktie som innehas inom ramen för Aktiesparprogrammet erhåller deltagare vederlagsfritt en (1) aktie i Öresund ("Matchningsaktie"). Utöver tilldelade Matchningsaktier kan deltagare vederlagsfritt tilldelas ytterligare maximalt två (2) så kallade Prestationsaktier i Öresund;

en (1) aktie om substansvärdets årliga utveckling i genomsnitt under perioden 1 januari 2026–31 december 2028 ("Beräkningsperioden") är lika med eller överstiger SIXRX, och ytterligare en (1) aktie om substansvärdets årliga utveckling i genomsnitt under Beräkningsperioden överstiger SIXRX med tre (3) procentenheter. Tilldelning av Matchningsaktier och Prestationsaktier förutsätter att deltagaren behåller sina ursprungliga Sparaktier från starten av Aktiesparprogrammet till och med offentliggörande av Öresunds bokslutskommuniké för 2028 och att deltagarens anställning i Öresund inte har sagts upp vid denna tidpunkt. Löptid för Aktiesparprogrammet är 1 januari 2026–31 december 2028 och skall omfatta högst 50.000 aktier i Öresund. Kostnaden beräknas uppgå till cirka 5 Mkr vid full tilldelning.

Styrelsen skall ha rätt att besluta om de närmare villkoren för Aktiesparprogrammet.

För att säkra den finansiella exponering som Aktiesparprogrammet förväntas medföra har Öresund på marknadsmässiga villkor ingått aktieswapavtal med tredje part, varigenom den tredje parten i eget namn skall kunna förvärva och överlåta aktier i Öresund till programdeltagarna.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Öresunds väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i bolagsstyrningsrapporten på sidan 26 samt i not 22.



Mats Qviberg



Magnus Dybeck



Anna Engebretsen

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

BOLAGSSTYRNING OCH STYRELSENS ARBETE

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

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ARBETE I ÖRESUND 2025

Styrelsen består av sex bolagsstämموvalda ledamöter; två kvinnor och fyra män. Öresunds huvudägare familjen Qviberg representeras av två ledamöter och den näst största ägaren, familjen Dybeck, har en representant i styrelsen. Öresunds verkställande direktör ingår inte i styrelsen. Styrelsens ledamöter har lång och skiftande erfarenhet från de verksamhetsområden som är av betydelse för bolaget och dess verksamhet som investmentföretag.

Styrelsen har under 2025 haft sex sammanträden inklusive ett konstituerande sammanträde. Därutöver har löpande kontakter skett mellan styrelseledamöter och verkställande direktören inklusive protokollförda beslut per capsulam. Den genomsnittliga närvaron har varit 97 procent och sekreterare vid styrelsemötena har varit ekonomichefen. De ordinarie sammanträdena följer en agenda med flera stående föredragningspunkter, såsom exempelvis genomgång av substansvärdeutvecklingen och större köp och försäljningar av värdepapper. Inför sammanträdena tillsänds styrelsen skriftligt material. Vid några sammanträden under året bjuds en representant in för något av Öresunds portföljbolag för en bolagspresentation alternativt bjuds en aktie- och makrostrateg in för att ge sin syn på marknaden. Under året har representanter för tre av Öresunds portföljbolag presenterat respektive bolag för styrelsen samt att en aktie- och makrostrateg har givit sin syn på marknaden för styrelsen. Därutöver har styrelsen fattat beslut som rör formalia samt förslag om ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga anställda i Öresund.

Ärligen antar styrelsen bland annat arbetsordningen för styrelsen, instruktionen för verkställande direktören, informationspolicyn, placerings- och riskpolicyn, instruktion för finansiell rapportering samt hållbarhetsrapporten. Löpande under året fattas även beslut om uppdateringar av policyer vid behov. För att säkerställa den interna kontrollen inom bolaget går styrelsen årligen igenom olika processer inom organisationen. För att ytterligare tillgodose styrelsens informationsbehov medverkar bolagets revisor vid minst ett styrelsemöte under året. Revisorn rapporterar då iakttagelserna från årets granskning och bedömningen av bolagets rutiner samt vad som i övrigt krävs enligt EU:s revisionsreform.

Under året har en styrelseutvärdering, även inkluderande verkställande direktören, genomförts där varje styrelseledamot har besvarat ett frågeformulär. Efter sammanställning av svaren har resultatet redovisats i samband med ett styrelsemöte samt även tillsänts valberedningen.

Ersättning till styrelsen

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämman beslut. De av årsstämman beslutade arvoden avser tiden fram till nästa årsstämma. Sker förändringar i personkretsen under mandattiden anpassas arvodenas storlek härtill. Uppgift om arvoden framgår av not 5.

Namn	Funktion	Född	Invald	Oberoende	Närvaro, %	Aktier ¹⁾
Mats Qviberg	Ordförande	1953	1992	²⁾	100	10 623 187 ³⁾
Magnus Dybeck	Vice ordförande	1977	2012	Ja	100	76 484 ⁴⁾
Anna Engebretsen	Ledamot	1982	2014	²⁾	100	1 530 034 ⁵⁾
Petra von Rohr	Ledamot	1972	2025	Ja	100	4 000
Douglas Roos	Ledamot	1968	2018	Ja	83	30 000 ⁶⁾
Pär Roosvall	Ledamot	1976	2022	Ja	100	30 000

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2025 samt därefter kända förändringar.

²⁾ Nej i förhållande till större aktieägare. Ja i förhållande till bolaget och bolagsledningen (bolagets verkställande direktör och ekonomichef).

³⁾ Inklusive maka och via pensionsstiftelse.

⁴⁾ Inklusive bolag.

⁵⁾ Inklusive familj.

⁶⁾ Via bolag.

Styrelseledamöternas huvudsysselsättning, andra väsentliga styrelseuppdrag, utbildning och tidigare befattningar

Mats Qviberg

Ordförande.

Ordförande i Bilja AB.

Utbildning: Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm.

Tidigare befattningar: SEB och Carnegie.

Magnus Dybeck

Vice ordförande.

Ordförande i Dybeck Invest AB.

Styrelseledamot i Avanza Bank AB.

Utbildning: Civilingenjör KTH.

Tidigare befattningar: HiQ, Öhman och EFG Bank.

Anna Engebretsen

Ordförande i Stiftelsen Min Stora Dag.

Styrelseledamot i Bilja AB och MQ MarQet AB.

Utbildning: Civilekonom Handelshögskolan i Oslo.

Tidigare befattningar: OMD och SkiStar.

Petra von Rohr

Senior rådgivare Kreab.

Styrelseledamot i Fill Technology AB.

Utbildning: Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm samt McGill University i Montreal.

Tidigare befattningar: Koncernledning Com Hem, VD Biocool, Burson-Marsteller Sverige och Remium. Aktieanalytiker SBC Warburg och Cazenove & Co.

Douglas Roos

Ordförande i 24 Media Network AB.

Utbildning: Jur.kand. Stockholms Universitet.

Tidigare befattningar: Arbetande ordförande i Nyheter24-Gruppen och VO2 Cap Holding, verkställande direktör Ladbrokes Nordic och t.f. lektor i EU-rätt Stockholms Universitet.

Pär Roosvall

Ordförande i FPG Media AB.

Styrelseledamot i Sverige för UNHCR.

Utbildning: Executive MBA Handelshögskolan i Stockholm.

Tidigare befattningar: Executive Vice President, Chief Consumer and Strategy Officer inom Bonnier News samt grundare av NFT Ventures AB.

BOLAGSSTÄMMA OCH BOLAGSORDNING

Bolagsstämman är det högsta beslutande organet i Öresund och skall hållas i Stockholm senast den 30 juni varje år. Information om vilka ärenden som skall behandlas vid årsstämma finns att läsa i bolagsordningen och följer av lag. Vidare innehåller bolagsordningen bland annat bestämmelser om val av styrelseledamöter och ändring av bolagsordningen. Ändring av bolagsordningen skall ske vid bolagsstämma. För aktuell bolagsordning hänvisas till sidan 63.



Petra von Rohr



Douglas Roos



Pär Roosvall

Vid årsstämman den 29 april 2025 fattades bland annat följande beslut:

- Utdelningen fastställdes till 7,20 kronor per aktie, uppdelad på två utbetalningstillfällen, motsvarande 327 Mkr.
- Årsstämman beviljade de styrelseledamöter och verkställande direktören som tjänstgjort under räkenskapsåret 2024 ansvarsfrihet gentemot bolaget för förvaltningen under räkenskapsåret 2024.
- Årsstämman beslutade att styrelsen skall bestå av sex styrelseledamöter. Till styrelseledamöter för tiden intill slutet av årsstämman 2026 omvaldes Magnus Dybeck, Anna Engebretsen, Mats Qviberg, Douglas Roos och Pär Roosvall samt nyvaldes Petra von Rohr. Till styrelsens ordförande omvaldes Mats Qviberg och till vice ordförande i styrelsen nyvaldes Magnus Dybeck.
- För perioden till och med utgången av årsstämman 2026 beslutades styrelsearvodena att uppgå till 360.000 (345.000) kronor till envar av styrelsens ordförande och styrelsens vice ordförande och med 260.000 (250.000) kronor till envar av övriga ledamöter.
- Det registrerade revisionsbolaget KPMG AB omvaldes för tiden intill slutet av årsstämman 2026. Huvudansvarig revisor är Mårten Asplund.
- Styrelsen bemyndigades att genomföra syntetiska återköp av högst 4.500.000 egna aktier, dock motsvarande en köpeskilling om totalt högst 450 Mkr.
- Årsstämman beslutade om ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga sex anställda i Öresund. Aktiesparprogrammet finns att läsa om i sin helhet i not 5.

KOMMITTÉER

Valberedning

Vid årsstämman 2015 i Öresund antogs såväl principer för utseende av valberedning som instruktion för valberedningen, som skall gälla till dess att bolagsstämman beslutar annorlunda. Enligt gällande principer för utseende av valberedning i Öresund skall valberedningen bestå av en representant för envar av de fyra största aktieägarna eller aktieägargrupperna i Öresund. Namnen på valberedningens ledamöter samt de ägare dessa företräder skall offentliggöras senast sex månader före årsstämman och baseras på det kända ägandet omedelbart före offentliggörandet.

Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Ordförande i valberedningen skall vara den ledamot som representerar den största aktieägaren, om inte valberedningen enas om annat. Det åligger valberedningens ordförande att sammankalla valberedningen.

Den 26 september 2025 meddelades att valberedningen har utsetts och utgörs av följande ledamöter:

- Mats Qviberg, representerande Mats Qviberg med familj, valberedningens ordförande
- Magnus Hybbinette, representerande Elsa och Harry Gabrielssons Stiftelse
- Oscar Barkman, representerande Anna Engebretsen med familj
- Magnus Dybeck, representerande Astrid Ohlin

Mats Qviberg har utsetts till ordförande i valberedningen. Mats Qviberg representerar den största aktieägaren och är i dag ordförande i Öresunds styrelse. Valberedningen avviker från Kodens vad gäller att styrelsens ordförande även är ordförande i valberedningen. Anledningen till denna avvikelse är att deltagande i valberedningen är en central del i utövandet av ägande.

Årsstämman kommer att hållas torsdagen den 23 april 2026. Valberedningen har för avsikt att i god tid före årsstämman presentera förslag avseende; val av styrelse och styrelseordförande samt eventuell vice ordförande i styrelsen, arvoden för styrelsens medlemmar, val av revisor och arvodering av revisor, val av ordförande vid stämman, samt, i den mån så anses erforderligt, förslag till ändringar i valberedningens instruktion.

För ytterligare information hänvisas till Öresunds webbplats www.oresund.se samt kallelsen som kommer att offentliggöras i mitten av mars 2026.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet, som utses årligen, utgörs av hela styrelsen med Mats Qviberg som ordförande.

Revisionsutskott

Revisionsutskottet utgörs av hela styrelsen. Alla frågor avseende revision och intern kontroll är av största vikt och styrelsen är av den uppfattningen att den typen av frågor, med beaktande av Öresunds storlek och ringa komplexitet, bäst behandlas av hela styrelsen.

REVISORER

Val av revisor sker på årsstämma. Vid årsstämman 2025 omvaldes det registrerade revisionsbolaget KPMG AB för tiden intill slutet av årsstämman 2026. Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Mårten Asplund.

Revisionsbyrå	Byråval	Huvudansvarig revisor	Född	Vald	Vald till årsstämma
KPMG AB	2023	Mårten Asplund	1972	2020	2026

Ersättningar till revisorer

Uppgift om arvoden och ersättningar till revisorerna framgår av not 5.

PERSONAL

Namn	Funktion	Född	Anställd	Aktier ¹⁾
Nicklas Paulson	VD ²⁾	1970	2018	133 000 ^{3), 4)}
Sebastian Backlund	Investment Manager	1990	2023	14 350 ^{3), 4)}
Marika Eklund	Ekonomichef ²⁾	1966	2000	33 332 ³⁾
Öystein Engebretsen	Investeringsansvarig	1980	2015	1 530 034 ⁴⁾
Hannele Qvennerstedt	Assistent	1950	1998	6 050
Anders Wennberg	Investment Manager	1972	2023	18 808 ^{3), 4)}

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2025 samt därefter kända förändringar.

²⁾ Utbildning: Civilekonom Stockholms Universitet.

³⁾ Hela eller del av innehavet avser innehav via tjänstepensionsförsäkring eller kapitalförsäkring.

⁴⁾ Inklusiva familj.

Ersättningar till ledande befattningshavare och övriga anställda

Uppgifter om utbetalda löner, andra ersättningar och sociala kostnader avseende ledande befattningshavare samt övriga anställda framgår av not 5.

Styrelseuppdrag

Nicklas Paulson

Styrelseledamot i Bilia AB^{1), 2)}, Ovzon AB²⁾, Stenhus Fastigheter i Norden AB¹⁾ och i det helägda vilande dotterföretaget Eigenrac Holding AB.

Sebastian Backlund

Styrelseledamot i Q-linea AB och Scandi Standard AB.

Öystein Engebretsen

Styrelseledamot i Scandi Standard AB^{1), 2)}.

Anders Wennberg

Styrelseledamot i Senergia Nordic AB och Stenhus Fastigheter i Norden AB.

Valberedningsrepresentation

Nicklas Paulson

Scandi Standard AB.

Öystein Engebretsen

Ovzon AB och Q-linea AB.

Anders Wennberg

Bilia AB och Scandi Standard AB.

¹⁾ Ingår i ersättningsutskottet.

²⁾ Ingår i revisionsutskottet.

RISKER

Risker är en central del i Öresunds verksamhet då bolagets investeringar innebär att kalkylerade risker tas i syfte att generera en hög avkastning. Målet är att maximera avkastningen med beaktande av risk, 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 bolagets 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 bolaget är även exponerat för ränte-, valuta-, motparts-, kredit-, koncentrations-, hållbarhets-, likviditets- och finansieringsrisk samt operativ risk. Dessa risker kan vara såväl direkta som indirekta via de bolag Öresund investerar i. Riskerna beskrivs vidare i not 22.

Legala tvister

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

Riskstrategi

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

- Öresund har som enda mål värdetillväxt för Öresunds aktieägare. Detta minskar risken att Öresund behåller eller investerar i bolag där avkastningspotentialen relativt risken är låg.
- Öresund investerar huvudsakligen i nordiska noterade bolag som bedöms vara attraktivt värderade. Bolagets ledning är väl förtrogen med den nordiska aktiemarknadens bolag, 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 flera av sina investeringar. Detta ger en djup förståelse för bolagen och de branscher de verkar i och medför dessutom att Öresund kan bidra till att genomföra åtgärder som är positiva för aktiekursutvecklingen i portföljbolagen.
- Öresund skall ha en hög soliditet. Om portföljbolagen är rätt finansierade ger detta en låg finansiell risk för Öresund. Aktieägare som önskar kan öka den finansiella risken genom att belåna sina Öresundaktier.
- Öresund skall ha en god underliggande riskspridning i sin aktieportfölj, vilket minskar risken att negativa utfall i ett värdepapper bidrar till ett stort fall i Öresunds substansvärde.

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, bolagsledningen och annan personal, och som utformats för att ge en rimlig försäkran om att bolagets 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 policyer, 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. Öresunds organisation är relativt liten vilket gör bolaget personberoende. Bolaget arbetar aktivt med riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att de risker som bolaget 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 (policyer) och upptäckande (avstämningar).

Information och kommunikation. Löpande uppdateras och kommuniceras policyer, riktlinjer och manualer internt inom bolaget.

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

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

ÖRESUNDAKTIE

	Händelse	Förändring antal aktier	Antal registrerade stamaktier
31 december 2024	–	–	45 457 814
31 december 2025	–	–	45 457 814

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

Syntetiska återköp av egna aktier

Årsstämman den 29 april 2025 bemyndigade styrelsen att genomföra syntetiska återköp av högst 4.500.000 egna aktier, dock motsvarande en köpeskilling om totalt högst 450 Mkr. Vid ingången av året uppgick antalet syntetiskt återköpta egna aktier till 898.150. Några syntetiska återköp av egna aktier har inte skett under 2025. Under året har stängning av swapavtal skett med anledning av reglering av aktiesparprogram 2021 som löpte ut per den 31 december 2024. Därutöver har förlängning av swapavtal skett under året. Den 31 december 2025 uppgick antalet syntetiskt återköpta egna aktier till 893.534, 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, i förekommande fall, som övriga tillgångar/skulder i balansräkningen samt i resultaträkningens finansnetto.

HÅLLBARHETSRAPPORT

HÅLLBARHET GENOM AKTIVT ÄGANDE

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.

Öresunds mål är att ge aktieägarna en god långsiktig avkastning.

Vi är övertygade om att det finns en stark koppling mellan hållbarhet och långsiktigt värdeskapande. Som ansvarsfull ägare är Öresunds ambition att verka för en hållbar utveckling och medvetenhet kring hållbarhetsfrågor i den egna organisationen samt hos portföljbolagen.

Öresunds väsentliga hållbarhetsfrågor

Kraven kring hållbarhetsrapportering innebär att bolag skall upplysa om konsekvenserna av bolagets verksamhet inom områdena; (i) Miljö, (ii) Sociala förhållanden, (iii) Personal, (iv) Respekt för mänskliga rättigheter samt (v) Motverkande av korruption.

Hållbarhet för Öresund innebär hållbar utveckling genom aktivt ansvarsfullt ägande. Öresund har valt att dela upp hållbarhetsarbetet utifrån ett antal olika hållbarhetsperspektiv som vi tycker är mest väsentliga vilka tillsammans innefattar rapportering av de lagstadgade områdena ovan. Dessa områden är:

- (i) Hållbarhet i portföljbolagen
- (ii) Hållbarhet i investeringsprocessen
- (iii) God långsiktig avkastning
- (iv) God affärsetik och motverkande av korruption
- (v) Attrahera och behålla duktiga medarbetare
- (vi) Mångfald och jämställdhet

Denna rapport är till stor del en beskrivning av hur Öresund arbetar för en hållbar utveckling samt en redogörelse för hur Öresund genom sin aktiva ägarroll arbetar för en långsiktigt hållbar tillväxt och utveckling. Öresunds hållbarhetsarbete har inspirerats av bland annat FN Global Compacts principer (www.unglobalcompact.org), OECD:s riktlinjer och Global Reporting Initiatives principer.

Öresunds möjlighet att påverka

Öresunds affärsmodell som ansvarsfull ägare bygger på stort engagemang och aktiv närvaro i portföljbolagen. I Öresunds portfölj finns det flera bolag där vi har varit involverade i under lång tid och bidragit till en framgångsrik utveckling. Som stor ägare har Öresund inflytande över portföljbolagen och arbetar aktivt via styrelse-representation för att främja att det etableras relevanta policyer i respektive bolag och att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt och etiskt sätt.

Öresunds eget hållbarhetsarbete är viktigt men då vi endast har ett fåtal anställda är det mindre betydelsefullt ur ett påverkansperspektiv. Öresunds arbete som ansvarsfull ägare har hög prioritet, men vår direkta påverkan är liten i förhållande till portföljbolagens påverkan. Samtidigt är moderföretagets eget hållbarhetsarbete en förutsättning för att kunna agera som ansvarsfull ägare och driva hållbarhetsfrågorna i Öresunds portföljbolag.

Öresunds ansvar och uppföljning

Öresunds styrelse har fattat beslut om ett antal policydokument som sätter riktlinjerna för hur Öresund skall agera som ett ansvarsfullt bolag, ägare och arbetsgivare. Anställda och övriga representanter för Öresund har ett ansvar att följa policyerna och vad de innebär i relevanta sammanhang. Det interna regelverket följs upp årligen och uppdateras vid behov. En tydlig ansvarsfördelning och uppföljning är en förutsättning för Öresunds aktiva ägande. Öresunds verkställande direktör har det övergripande ansvaret för Öresunds strategi och arbete gällande hållbarhet. Öresunds operativa arbete med hållbarhet inkluderar hela organisationen. Investeringsorganisationen har ett särskilt ansvar att säkra att hållbarhet finns på portföljbolagens lednings- och styrelseagendor.

Öresunds ansvarsfulla ägande

(i) Hållbarhet i portföljbolagen

Öresund är med och utvecklar bolag på lång sikt och står för aktivt och ansvarsfullt ägande. Sambandet mellan långsiktigt värdeskapande och hållbara affärsmodeller är tydligt. Målsättningen är att främja en hållbar utveckling i Öresundskoncernen och i de bolag som Öresund investerar i. Öresund är en ansvarsfull ägare och bidrar till att gällande lagar och förordningar efterföljs. Arbetet med hållbarhet är väsentligt då eventuella brister kan påverka avkastningen negativt för Öresund och därigenom skada anseendet och förtroendet, vilket kan medföra försämrade affärsmöjligheter för Öresund. Ett välutvecklat hållbarhetsarbete i portföljbolagen kan i stället skapa konkurrensfördelar och i förlängningen ännu högre avkastning för Öresunds aktieägare.

Öresund påverkar portföljbolagen genom sin bolagsstyrning. Öresund har styrelse-representation i omkring en tredjedel av bolagen och Öresund främjar en transparent företagskultur i portföljbolagen. Styrelserepresentanter från Öresund har till uppgift att driva så kallade ESG-frågor. Portföljbolagens miljöarbete och övrigt hållbarhetsarbete skall enligt Öresund ingå i respektive styrelses agenda och utvärderas löpande. Vilken typ av frågor som drivs i respektive bolag avgörs av bolagets individuella karaktär och verksamhetsinriktning, det vill säga med fokus på respektive bolags väsentliga hållbarhetsfrågor. Portföljbolagens arbete följs upp genom styrelse-representationen och under Öresunds kontinuerliga investerarmöten med lednings-grupperna för bolagen.

(ii) Hållbarhet i investeringsprocessen

Öresunds mål är att ge aktieägarna en god långsiktig avkastning genom att äga och utveckla bolag med starka marknadspositioner. Att analysera risker och möjligheter kopplade till hållbarhet är en viktig del av Öresunds investeringsprocess och väsentligt för Öresunds framgång, framför allt för att minimera riskerna. ESG-aspekter är en självklar del i Öresunds process vid utvärdering av nya investeringsmöjligheter. Samtliga investeringsobjekt utvärderas i förhållande till de tio principerna i FN Global Compact. Öresund investerar till exempel inte i bolag:

- med en inte obetydlig verksamhet inom utveckling och produktion av vapen som bryter mot folkrätten eller ickespridningsavtalet,
- som bidrar till allvarlig miljöskada,
- som producerar eller tillhandahåller pornografi,
- som tillverkar tobaksprodukter.

Dessa riktlinjer för nya investeringar ingår som en del av Öresunds årliga genomgång av investeringsstrategin.

Hållbarhet i Öresunds moderföretag

(iii) God långsiktig avkastning

Öresunds mål är att ge aktieägarna en god långsiktig avkastning samt att vara ett attraktivt investeringsalternativ på aktiemarknaden. Den avkastning som genereras är ett resultat av Öresunds verksamhet och skapar möjligheter för Öresund att fortsätta arbetet med att utveckla portföljbolagen och genomföra nya investeringar. God långsiktig avkastning är en förutsättning för Öresund att bedriva agendan som en ansvarsfull ägare. En bra ägare skall enligt Öresund ha en solid finansiell ställning för att kunna stötta sina portföljbolag att uppnå målsättningarna. Vidare skall en bra ägare enligt Öresunds affärsmodell vara långsiktig, vara aktiv och ansvarstagande, tillse att portföljbolagen har ett ledarskap anpassat för att utveckla respektive bolag samt ha finansiell stabilitet.

Öresunds strategi för att uppnå en god långsiktig avkastning:

- 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.

Öresund har en diversifierad portfölj med omkring 20 investeringar. Öresunds ägande är inte tidsbegränsat och kan därför vara mycket långsiktigt. Det finns ingen exitstrategi utan investeringshorisonten styrs av värdeökningspotentialen i varje enskild situation. Öresund utvärderar i det årliga strategiarbetet ägaragendan, för respektive bolag, som fokuserar på de viktigaste frågorna de närmaste åren. Genom ett aktivt styrelsearbete verkar Öresund för att genomföra positiva förändringar och därigenom utveckla bolagen. Styrelserepresentation innehas i de bolag där Öresund har en stor ägarandel vilket är i omkring en tredjedel av bolagen. Öresund tar en aktiv roll i styrelsen och följer regelbundet upp arbetet i portföljbolagen. Rapportering om portföljbolagen sker månadsvis till Öresunds styrelse. De flesta bolag som Öresund investerar i är noterade vilket innebär att dessa bolag har god transparens genom kvartalsrapporteringen.

Öresunds avkastning mäts genom tillväxt i substansvärde och totalavkastning. Substansvärdets tillväxt visar hur framgångsrik Öresund har varit i förvaltningen av tillgångarna. Aktiemarknadens bedömning av Öresunds arbete mäts även i totalavkastningen för Öresundaktien, vilket är aktiekursens utveckling inklusive återinvesterade utdelningar.

(iv) God affärsetik och motverkande av korruption

Det är Öresunds övertygelse att goda etiska värderingar och regelefterlevnad skapar förutsättningar för långsiktig framgång. God affärsetik och motverkande av korruption är ett viktigt arbete för Öresund. Missbruk av insiderinformation ingår i detta område och är det område där det finns störst risker.

Nyanställda informeras och följer en policy som reglerar anställdas handel med finansiella instrument. Öresunds anställda informeras löpande om lagar och regler för kapitalmarknaden inklusive marknadsmissbruk. Anställda på Öresund har ytterligare restriktioner utöver gällande lagstiftning avseende handel med finansiella instrument vilken regleras i Öresunds policy "Policy för värdepappershandel för anställda i Öresund" och som kräver godkännande av verkställande direktören. Det har inte framkommit något som tyder på att policyn inte har efterlevts under 2025.

Utvärdering inom detta område sker kontinuerligt och samtliga misstankar om korruption och oetiskt beteende tas på stort allvar. Varje år genomförs en översyn av Öresunds policydokument samt att det interna arbetet och processerna uppdateras vid behov. Årligen skall samtliga anställda informeras om antagna policyer av styrelsen och informeras om förändringar i gällande lagstiftning, vilket även har skett under 2025.

(v) Attrahera och behålla duktiga medarbetare

Öresunds framgång avgörs av våra duktiga medarbetare. Därför är det av största vikt att kunna attrahera och behålla medarbetare med rätt kompetens och ge anställda möjlighet att utvecklas. Öresund är en liten organisation med endast sex anställda och vi arbetar kontinuerligt för att medarbetarna skall trivas samt att Öresund skall vara en hållbar, uthållig och attraktiv arbetsplats samt bidragare till en positiv samhällsutveckling.

Öresund har i dag inga riktlinjer avseende utveckling och vidareutbildning för de anställda. I stället ges anställda möjlighet att på eget initiativ söka upp utbildningsmöjligheter vilket sker löpande. Anställda har exempelvis genomgått utbildning inom styrelsearbetet samt löpande deltagit vid seminarier. Samtliga anställda skall under året ha utvecklingssamtal, vilket har skett under 2025.

(vi) Mångfald och jämställdhet

För Öresund är mångfald och jämställdhet en väsentlig del av hållbarhetsarbetet. Mångfald i alla dess former ökar kunskapen, erfarenheten, dynamiken och kvaliteten i verksamheten. Respekt, hänsyn och ansvar är viktiga ledord för Öresund och Öresund skall vara en arbetsplats som erbjuder samtliga individer lika möjligheter i en företagskultur utan diskriminering och trakasserier.

Öresund är medveten om risken att en alltför homogent sammansatt personalstyrka kan leda till ett alltför ensidigt perspektiv. Öresunds styrelse och organisation består i dag av både kvinnor och män med en majoritet av män. Styrelsen består av 33 procent kvinnor (2 av 6), organisationen av 33 procent kvinnor (2 av 6) och ledande befattningshavare av 50 procent kvinnor (1 av 2).

Miljö

Öresund är ett investmentbolag och därmed är verksamhetens direkta påverkan på miljö eller exponering mot miljörisker begränsad. Moderföretagets påverkan inom miljöområdet kan således beskrivas som icke väsentlig i förhållande till den påverkan Öresund har inom andra områden via ägarstyrningen. Öresund och dess sex anställdas direkta påverkan är begränsad till påverkan från kontorsverksamheten samt affärsresor.

Mänskliga rättigheter

Öresund investerar huvudsakligen i nordiska bolag och har därmed den övervägande delen av verksamheten i länder med goda legala och regulatoriska ramverk avseende mänskliga rättigheters efterlevnad. Öresund inspireras av FN Global Compact och är engagerade i frågan om mänskliga rättigheter hos portföljbolagen via ägarstyrning och styrelserepresentation. Öresunds direkta verksamhet bedrivs i Sverige och med de krav och regler som följer av detta har bedömningen gjorts att mänskliga rättigheter inte anses vara ett väsentligt fokusområde för Öresund.

BOLAGETS FÖRVÄNTADE FRAMTIDA UTVECKLING

Med anledning av svårigheten i att bedöma den framtida börsutvecklingen lämnas inte någon prognos om utvecklingen av koncernens substansvärde avseende 2026.

ÅRSSTÄMMA OCH UTDELNING

Årsstämma kommer att hållas torsdagen den 23 april 2026. Under 2025 utdelades 7,20 kronor per aktie, uppdelad på två utbetalningstillfällen, motsvarande totalt 327 Mkr, avseende räkenskapsåret 2024. För räkenskapsåret 2025 föreslår styrelsen och verkställande direktören en utdelning om 7,40 kronor per aktie uppdelad på två utbetalningar; 3,70 kronor per aktie i april 2026 och 3,70 kronor per aktie i oktober 2026, motsvarande totalt 336 Mkr.

Styrelsens yttrande angående föreslagen utdelning

Koncernens eget kapital per den 31 december 2025 uppgick till 5.284 Mkr och fritt eget kapital i moderföretaget uppgick till 4.940 Mkr. Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning lämnas med 7,40 kronor per aktie uppdelad på två utbetalningstillfällen om vardera 3,70 kronor per aktie, totalt 336 Mkr, samt att resterande vinstmedel balanseras i ny räkning. Som avstämningsdagar för utdelningen föreslås måndagen den 27 april 2026 och torsdagen den 22 oktober 2026. Under förutsättning att årsstämman beslutar i enlighet med styrelsens förslag beräknas utdelningen sändas ut genom Euroclears försorg torsdagen den 30 april 2026 respektive tisdagen den 27 oktober 2026.

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

Bolagets och koncernens ställning är god, vilket framgår av årsredovisningen för 2025. Av såväl moderföretagets som koncernens eget kapital utgör 37 procent, motsvarande 1.971 Mkr, orealiserade värdeförändringar, till följd av värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde enligt IFRS 9. 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 bedömer styrelsen att den föreslagna utdelningen är väl förenlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhet, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, liksom bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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

	Kronor
Att utdelas till aktieägarna (7,40 kronor per aktie)	336 387 824
Att balanseras i ny räkning	4 603 488 090
Disponeras	4 939 875 914

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

Resultaträkningar

		Koncernen		Moderföretaget	
Tkr	Not	2025	2024	2025	2024
<i>Förvaltningsverksamheten</i>					
Erhållna utdelningar	3	171 650	181 172	171 650	181 172
Värdeförändring värdepapper	4	726 238	260 917	726 238	260 917
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>		<i>897 888</i>	<i>442 088</i>	<i>897 888</i>	<i>442 088</i>
Administrationskostnader	5, 6	−54 585	−33 525	−54 674	−33 662
Rörelseresultat		843 302	408 563	843 214	408 427
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Finansiella intäkter		16 336	15 065	16 336	15 065
Finansiella kostnader		−89	−136	−	−
<i>Finansnetto</i>	6, 7	<i>16 247</i>	<i>14 929</i>	<i>16 336</i>	<i>15 065</i>
Resultat efter finansiella poster		859 550	423 492	859 550	423 492
Skatt på årets resultat	8	−	−	−	−
Årets resultat¹⁾		859 550	423 492	859 550	423 492
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare (kr)					
Före utspädning		18,91	9,32	18,91	9,32
Efter utspädning		18,91	9,32	18,91	9,32
Genomsnittligt antal utestående aktier		45 457 814	45 457 814	45 457 814	45 457 814

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

Balansräkningar

		Koncernen		Moderföretaget	
Tkr	Not	251231	241231	251231	241231
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier	9	1 104	1 173	1 104	1 173
Nyttjanderättstillgångar	6	13 425	17 373	–	–
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i dotterföretag	10	–	–	50	50
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	11, 12	5 201 832	4 400 796	5 201 832	4 400 796
Andra långfristiga värdepappersinnehav	11, 13	33 280	31 501	33 280	31 501
Summa anläggningstillgångar		5 249 640	4 450 844	5 236 266	4 433 520
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar					
Övriga fordringar	14	7 387	3 438	7 387	3 438
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	1 525	1 240	1 525	1 240
Likvida medel / kassa och bank	11, 16	73 956	329 248	73 956	329 248
Summa omsättningstillgångar		82 869	333 925	82 869	333 925
SUMMA TILLGÅNGAR		5 332 509	4 784 769	5 319 134	4 767 445
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital		344 241	344 241		
Övrigt tillskjutet kapital		596 962	596 962		
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		4 342 914	3 808 330		
Summa eget kapital	17	5 284 117	4 749 533		
Bundet eget kapital					
Aktiekapital				344 241	344 241
Summa bundet eget kapital				344 241	344 241
Fritt eget kapital					
Balanserat resultat				4 080 326	3 981 800
Årets resultat				859 550	423 492
Summa fritt eget kapital				4 939 876	4 405 292
Summa eget kapital	17			5 284 117	4 749 533
Långfristiga skulder					
Leasingskulder	6	9 423	13 425	–	–
Aktierelaterade ersättningar		1 431	539	1 431	539
Skulder till koncernföretag		–	–	50	50
Summa långfristiga skulder		10 854	13 964	1 481	589
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		321	9	321	9
Leasingskulder	6	4 002	3 949	–	–
Övriga skulder	11, 18	7 568	9 980	7 568	9 980
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	25 648	7 334	25 648	7 334
Summa kortfristiga skulder		37 538	21 271	33 536	17 323
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		5 332 509	4 784 769	5 319 134	4 767 445

Redogörelse för förändringar i eget kapital

KONCERNEN

Tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	344 241	596 962	3 702 731	4 643 934
Årets resultat ¹⁾			423 492	423 492
Aktiesparprogram			312	312
Lämnad utdelning (7,00 kronor per aktie)			–318 205	–318 205
Utgående eget kapital 2024-12-31²⁾	344 241	596 962	3 808 330	4 749 533
Ingående eget kapital 2025-01-01	344 241	596 962	3 808 330	4 749 533
Årets resultat ¹⁾			859 550	859 550
Aktiesparprogram			2 331	2 331
Lämnad utdelning (7,20 kronor per aktie)			–327 296	–327 296
Utgående eget kapital 2025-12-31^{2), 3)}	344 241	596 962	4 342 914	5 284 117

MODERFÖRETAGET

Tkr	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
		Aktie- kapital	Balanserat resultat	Årets resultat
Ingående eget kapital 2024-01-01	344 241	4 053 151	246 542	4 643 934
Årets resultat ¹⁾				423 492
Omföring av föregående års resultat			246 542	–246 542
Aktiesparprogram			312	
Lämnad utdelning (7,00 kronor per aktie)			–318 205	
Utgående eget kapital 2024-12-31	344 241	3 981 800	423 492	4 749 533
Ingående eget kapital 2025-01-01	344 241	3 981 800	423 492	4 749 533
Årets resultat ¹⁾				859 550
Omföring av föregående års resultat			423 492	–423 492
Aktiesparprogram			2 331	
Lämnad utdelning (7,20 kronor per aktie)			–327 296	
Utgående eget kapital 2025-12-31³⁾	344 241	4 080 326	859 550	5 284 117

I not 17 framgår ytterligare information om det egna kapitalet.

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

²⁾ Inget innehav utan bestämmande inflytande föreligger.

³⁾ Efter balansdagen har styrelsen och verkställande direktören föreslagit en kontantutdelning om 7,40 (7,20) kronor per aktie uppdelad på två utbetalningar; 3,70 kronor per aktie i april 2026 och 3,70 kronor per aktie i oktober 2026, motsvarande totalt 336.387.824 (327.296.261) kronor. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 23 april 2026.

Kassaflödesanalys

		Koncernen		Moderföretaget	
Tkr	Not	2025	2024	2025	2024
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		843 302	408 563	843 214	408 427
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	21	−694 422	−248 792	−698 282	−252 287
Betalda och erhållna finansnettoposter	21	6 868	29 448	6 868	29 448
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		155 748	189 219	151 800	185 587
Förändringar av rörelsekapitalet					
Förändring av kortfristiga fordringar		−741	−1 391	−741	−1 391
Förändring av kortfristiga skulder		1 729	512	1 729	512
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet		989	−878	989	−878
Kassaflöde från den löpande verksamheten		156 737	188 341	152 788	184 709
Förvaltningsverksamheten					
Förvärv av aktier och andelar		−472 005	−426 661	−472 005	−426 661
Försäljning av aktier och andelar		391 221	497 110	391 221	497 110
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		−	−115	−	−115
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten		−80 784	70 334	−80 784	70 334
Finansieringsverksamheten					
Utbetald utdelning till aktieägare		−327 296	−318 205	−327 296	−318 205
Amortering av leasingskuld	6	−3 949	−3 632	−	−
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		−331 245	−321 837	−327 296	−318 205
Årets kassaflöde					
		−255 292	−63 162	−255 292	−63 162
Likvida medel vid årets början		329 248	392 409	329 248	392 409
Likvida medel vid årets slut	11, 16	73 956	329 248	73 956	329 248
		−255 292	−63 162	−255 292	−63 162

Noter till de finansiella rapporterna

► Not 1 Bolagsinformation

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

Koncernredovisningen för 2025 består av moderföretaget och det helägda dotterföretaget Eigenrac Holding AB (vilande), tillsammans benämnd koncernen.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har färdigställts och beslutats av styrelsen och verkställande direktören den 13 mars 2026. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 23 april 2026.

► Not 2 Redovisningsprinciper

ÖVERENSSTÄMMELSE MED NORMGIVNING OCH LAG

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS® redovisningsstandarder utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) och IFRIC®-tolkningar utgivna av IFRS Interpretations Committee såsom de antagits av EU. Vidare har Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation "RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncernen" tillämpats.

Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges under avsnittet Moderföretagets redovisningsprinciper på sidan 39.

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.

Nya IFRS redovisningsstandarder och IFRIC-tolkningar som tillämpas från och med den 1 januari 2025

Utgivna nya eller ändrade IFRS redovisningsstandarder och IFRIC-tolkningar med tillämpning från och med denna årsredovisning har inte haft några effekter på de finansiella rapporterna.

Nya IFRS redovisningsstandarder och IFRIC-tolkningar som kommer att tillämpas 2026 eller senare

Utgivna nya eller ändrade IFRS redovisningsstandarder och IFRIC-tolkningar med tillämpning under framtida år bedöms inte komma att ha någon väsentlig effekt på bolaget. IFRS 18 *Presentation and Disclosure in Financial Statements* tillämpas senast från och med 2027. Standarden påverkar främst strukturen på företags resultaträkningar. Beräkningen av belopp påverkas inte, utan endast presentationsstrukturen. Öresunds preliminära bedömning av IFRS 18 är att resultaträkningen kommer att påverkas endast i mindre grad – finansiella intäkter och finansiella kostnader kommer att separeras i två olika kategorier (investering och finansiering) med en ny resultatrad emellan för *resultat före finansiering och inkomstskatter* och vissa belopp i dagens finansnetto kan komma att presenteras inom rörelse-resultatet. Slutliga beslut om uppställningarna av de primära finansiella rapporterna och noterna kommer att fattas närmare.

SEGMENTSRAPPORTERING

Öresund upprättar inte någon segmentsredovisning, då all verksamhet bedrivs inom ramen för ett och samma segment. Investeringar sker i princip uteslutande i nordiska värdepapper, varför verksamheten följs som ett segment. Någon separat rapportering till "högste verkställande beslutsfattare" sker därmed ej.

KONSOLIDERINGSPRINCIPER

Intresseföretag

Vid tillämpning av IFRS redovisas innehav i intresseföretag, likt övriga aktieinnehav, till verkligt värde med värdeförändringar via resultaträkningen. I enlighet med en möjlighet i "IAS 28 Innehav av intresseföretag och joint ventures" 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.

INTÄKTER, RÖRELSEKOSTNADER SAMT FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

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

Resultatraden värdeförändring värdepapper består av realisationsresultat, orealiserade värdeförändringar, aktielånavgifter, lämnad utdelningskompensation för lånade aktier, utdelningskompensation och erhållen ersättning

för utlånade aktier, ränteintäkter hänförliga till långfristiga värdepappersinnehav, garantiersättningar samt utländsk källskatt vid erhållna utdelningar. 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 ett par dagar efter affärsdagen. Köp och försäljning av värdepapper redovisas 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. 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.

Finansiella intäkter och finansiella kostnader består till exempel av ränteintäkter eller inlåningskostnader på bankmedel och fordringar samt intäkter och kostnader för swappar.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, derivat, aktier och andra egetkapitalinstrument samt obligationer. Bland skulder återfinns skuld aktielån och derivat.

Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen (baserat på sista köpkurs under ordinarie handel). Fastställandet av verkligt värde för onoterade finansiella tillgångar 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. Se vidare not 11.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av två undergrupper; finansiella tillgångar som innehas för handel respektive andra finansiella tillgångar – aktier, andelar och långfristiga värdepappersinnehav i förvaltningsverksamheten – som enligt riskhanterings- och investeringsstrategin förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden. I Öresund inkluderar denna kategori främst finansiella värdepapper.

Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten. Koncernens förvaltningsverksamhet bedrivs i moderföretaget. Värdering av samtliga aktierelaterade värdepapper sker till verkligt värde via resultaträkningen.

Andra långfristiga värdepappersinnehav, förvaltningsverksamheten. Andra långfristiga värdepappersinnehav (exempelvis förlagsbevis, obligationer, konvertibla skuldebrev och hybridobligationer) värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Syntetiska återköp av egna aktier (swapavtal)

I enlighet med beslut från årsstämman kan syntetiska återköp av egna aktier ske under året. Öresund ingår då ett swapavtal med en motpart som innebär ett byte av avkastning. Motparten erhåller ränta och visst courtage på det kapital som åtgår till att på marknaden förvärva Öresundaktier till marknadskurs. Öresund erhåller avkastningen på Öresundaktien, det vill säga kursförändring samt eventuell utdelning (så kallad utdelningskompensation, syntetiska återköp). Swapavtal redovisas, i förekommande fall, i balansräkningen som kortfristiga fordringar/skulder och i resultaträkningen som finansiella intäkter/kostnader, till följd av att swapavtal inte bedöms ingå i Öresunds förvaltningsverksamhet.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Avgiftsbestämda planer avseende pensioner

I Öresund förekommer det endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda har utfört tjänster.

Det är även möjligt för de anställda i Öresund att löneväxla, innebärande att delar av den fasta månadslönen byts mot tjänstepensionsinsättningar. För Öresund är detta kostnadsneutralt.

Aktierelaterade ersättningar

Aktierelaterade ersättningar avser ersättningar till anställda i form av långsiktiga aktiesparprogram. Personalkostnader redovisas för värdet på erhållna tjänster, periodiserat över Aktiesparprogrammets intjänandeperiod, beräknat som det verkliga värdet på de tilldelade egetkapitalinstrumenten (IFRS 2). Det verkliga värdet fastställs vid tilldelningstidpunkten, det vill säga då Öresund och de anställda ingått överenskommelse om villkoren och bestämmelserna för Aktiesparprogrammet. Med anledning av att Aktiesparprogrammet regleras med egetkapitalinstrument klassificeras det som "egetkapitalreglerat" och ett belopp motsvarande den redovisade personalkostnaden redovisas direkt i eget kapital (balanserat resultat).

Öresunds långsiktiga aktiesparprogram är egetkapitalreglerat där den anställde kan investera en viss del av sin fasta lön i Öresundaktier och efter tre år erhålla matchnings- och, eventuellt, prestationsaktier förutsatt fortsatt anställning. För ytterligare information hänvisas till not 5. Kostnaden för aktiesparprogram periodiseras över löptiden och redovisas under resultatraden Administrationskostnader. Skulden för aktiesparprogram omvärderas till verkligt värde vid varje bokslutstillfälle. Öresund har ingått ett aktieswapavtal för att begränsa bolagets utbetalning vid tilldelning av aktier och detta avtal omvärderas löpande till verkligt värde och värdeförändringen redovisas under resultatraden Administrationskostnader.

Den redovisade kostnaden baseras initialt på och justeras löpande med avseende på det antal aktierätter som förväntas tjäna in med hänsyn till hur många programdeltagare som förväntas kvarstå i tjänst under intjänandeperioden och med hänsyn till faktiskt uppfyllande av villkoren för substansvärdets årliga utveckling i genomsnitt.

När aktier tjänats in och aktier tilldelas betalas sociala avgifter för värdet av den anställdes förmån. En kostnad och skuld redovisas periodiserat över intjänandeperioden för dessa sociala avgifter. Avsättningen för sociala avgifter baseras på det antal aktier som förväntas tjäna in och på aktiernas verkliga värde vid respektive rapportstillfälle och slutligen vid tilldelning av aktier.

Avtal om pensionsutfästelser med företagsägda kapitalplaceringar

Öresund övertog två pensionsutfästelser genom en fusion 2004. Utfästelserna är säkerställda genom att innehaven i två värdepappersdepåer är pantförskrivna till förmån för de pensionsberättigade. Depåerna förvaltas av de pensionsberättigade och utfästelserna, inklusive alla kringkostnader, är beloppsbestämda till det värde de två värdepappersdepåerna har på respektive utbetalningsdag. Oavsett utvecklingen för de två depåerna kommer Öresund därmed aldrig att belastas med några framtida pensionskostnader. I redovisningen nettoredovisas 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.

MODERFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderföretaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för hållbarhets- och för finansiell rapporterings rekommendation "RFR 2 Redovisning för juridiska personer". RFR 2 innebär att moderföretaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS redovisningsstandarder och IFRIC-tolkningar 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 redovisningsstandarder. Skillnaderna mellan koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper framgår nedan.

I anskaffningsvärdet för dotterföretag ingår direkta transaktionskostnader.

Moderföretaget värderar finansiella instrument till verkligt värde i enlighet med IFRS 9. Aktier i dotterföretag värderas till anskaffningsvärde.

Leasade tillgångar

Moderföretaget tillämpar inte "IFRS 16 Leasingavtal", i enlighet med undantag i RFR 2. Som leasetagare redovisas leasingavgifter som kostnad linjärt över leasingperioden och således redovisas inte nyttjanderättstillgångar och leasingkulder i balansräkningen.

► Not 3 Erhållna utdelningar

	Koncernen och moderföretaget	
	2025	2024
Bilia	57 681	70 499
Handelsbanken	30 000	32 500
Scandi Standard	25 250	23 230
Bahnhof	15 886	16 000
SEB	11 500	17 250
Securitas	9 000	7 600
Ericsson	6 770	3 375
Stenhus Fastigheter	6 603	–
Scandic Hotels	6 435	6 750
Övriga värdepapper	2 525	3 968
Totalt erhållna utdelningar	171 650	181 172

► Not 4 Värdeförändring värdepapper

	Koncernen och moderföretaget	
	2025	2024
Värdeförändring värdepapper ¹⁾	717 446	252 538
Ränteintäkter långfristiga värdepappersinnehav	4 929	6 899
Utländsk källskatt, utdelningar	2 366	1 480
Garantiersättning	1 496	–
Totalt värdeförändring värdepapper	726 238	260 917

¹⁾ Avser såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar.

För under året sålda värdepapper uppgick realisationsresultatet (skillnaden mellan försäljningspris och ursprungligt anskaffningsvärde) till –145.535 (40.954) tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

► Not 5 Administrationskostnader

I moderföretagets administrationskostnader ingår avskrivningar med 69 (120) tkr.

Den 31 december 2025 bestod styrelsen av två kvinnor och fyra män. Vidare var de anställda den 31 december 2025 två kvinnor och fyra män.

Medelantalet anställda	2025	Varav män	2024	Varav män
Moderföretaget	5	74%	5	74%

	2025			2024		
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderföretaget	28 998	13 899	4 882	15 623	9 465	4 699

	2025		2024	
Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda	Styrelse och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse och ledande befattningshavare	Övriga anställda
Moderföretaget	16 260	12 738	8 626	6 996
Varav rörliga ersättningar	7 848	6 288	301	154

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman den 17 april 2024 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag nedan, om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare (verkställande direktören och ekonomichefen) att gälla till dess att nya riktlinjer antagits av en stämma, dock längst intill slutet av årsstämman 2028:

Styrelsen föreslår att stämman beslutar om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare att gälla till dess att nya riktlinjer antagits av en stämma, dock längst intill slutet av årsstämman 2028:

Dessa riktlinjer omfattar styrelseledamöter, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare i Investment AB Öresund (publ) ("Bolaget" eller "Öresund"). Riktlinjerna skall tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2024. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av stämman.

Riktlinjernas främjande av Bolagets strategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Bolaget 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. Bolagets mål är att ge aktieägarna en god långsiktig avkastning. Strategin för att uppnå målet är:

- 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.

En framgångsrik implementering av Bolagets strategi och tillvaratagandet av Bolagets långsiktiga intressen och hållbarhet förutsätter att Bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att Bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

I Bolaget har inrättats ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett aktiesparprogram. Det har beslutats av stämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. Av samma skäl omfattas inte heller de långsiktiga aktiesparprogram som styrelsen föreslår att årsstämmor skall anta framöver.

Arvode till styrelseledamöter omfattas inte heller av kravet på riktlinjer eftersom sådan ersättning beslutas av stämman.

Det föreslagna aktiesparprogrammet 2024 motsvarar i allt väsentligt det befintliga aktiesparprogrammet. Aktiesparprogrammen omfattar samtliga anställda i Bolaget. De prestationskrav som används för att bedöma utfallet av aktiesparprogrammen har en tydlig koppling till strategin och därmed till Bolagets hållbara långsiktiga värdeskapande. Dessa prestationskrav innefattar substansvärdets årliga utveckling, med hänsyn tagen till lämnad utdelning, jämfört med totalavkastningsindexet SIX Return Index. Aktiesparprogrammen uppställer vidare krav på egen investering och flerårig innehavstid. För mer information om dessa aktiesparprogram, innefattande de kriterier som utfallet är beroende av, se www.oresund.se (avsnitt Bolagsstyrning/Ersättningar/Långsiktigt aktiesparprogram).

Rörlig kontant ersättning som omfattas av dessa riktlinjer skall syfta till att främja Bolagets strategi, långsiktiga intressen och hållbarhet.

Formerna av ersättning m.m.

Ersättningen skall vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter; fast kontant ersättning (månadslön), rörlig kontant ersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Stämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontant ersättning skall kunna mätas under en period om ett år. För verkställande direktören får den rörliga kontanta ersättningen uppgå till högst 24 månadslöner. För övriga ledande befattningshavare får den rörliga kontanta ersättningen uppgå till högst fyra månadslöner. Övriga ledande befattningshavare skall även ha möjlighet att erhålla högst tre månadslöner diskretionärt. Rörlig kontant ersättning och diskretionär ersättning skall dock högst uppgå till sammanlagt sex månadslöner till respektive övriga ledande befattningshavare.

Ytterligare kontant ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang endast görs på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver personens ordinarie arbetsuppgifter.

För verkställande direktören skall pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Rörlig kontant ersättning skall inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension skall uppgå till 30 procent av den fasta årliga kontanta ersättningen. För övriga ledande befattningshavare skall pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Rörlig kontant ersättning skall inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension motsvarar ITP-planen och uppgår till 4,5 procent av den fasta årliga kontanta ersättningen upp till 7,5 inkomstbasbelopp och 30 procent av den fasta årliga kontanta ersättningen överstigande 7,5 inkomstbasbelopp.

Andra förmåner får innefatta bland annat livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och sjuk- och olycksfallsförsäkring. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst fem procent av den fasta årliga kontanta ersättningen.

Det skall även vara möjligt att löneväxla, innebärande att delar av den fasta månadslönen byts mot tjänstepensionsinsättningar. För Bolaget är detta kostnadsneutralt.

Bolaget har inga anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska.

Upphörande av anställning

Pensionsåldern är 65 år. Vid uppsägning från Bolagets sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Fast kontant ersättning under uppsägningstiden får inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontanta ersättningen för ett år för verkställande direktören och sex månader för övriga ledande befattningshavare. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader för verkställande direktören och högst tre månader för övriga ledande befattningshavare.

Därutöver kan ersättning för eventuellt åtagande om konkurrensbegränsning utgå till verkställande direktören. Sådan ersättning skall kompensera för eventuellt inkomstbortfall och skall endast utgå i den utsträckning som befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag.

Kriterier för utdelning av rörlig kontant ersättning m.m.

Den rörliga kontanta ersättningen skall vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. De kan också utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Den rörliga kontanta ersättningen skall huvudsakligen baseras på substansvärdets årliga utveckling, med hänsyn tagen till lämnad utdelning, jämfört med totalavkastningsindexet SIX Return Index och till en begränsad del på individuella mål, baserade på kvalitet och effektivitet i genomförda arbetsuppgifter. Kriterierna skall vara utformade så att de främjar Bolagets strategi, långsiktiga intressen och hållbarhet genom att exempelvis ha en tydlig koppling till strategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontant ersättning avslutats skall det fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Ersättningsutskottet, som utgörs av hela styrelsen, ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig kontant ersättning till verkställande direktören. Såvitt avser rörlig kontant ersättning till övriga ledande befattningshavare ansvarar verkställande direktören för bedömningen. Det finns ingen möjlighet enligt avtal att återkräva rörlig kontant ersättning.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningskomponenter samt ersättningsökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa. Från och med årsstämman 2021 redovisas utvecklingen årligen i ersättningsrapporten.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Ersättningsutskottet, som utses årligen, utgörs av hela styrelsen. Styrelsen beslutar om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen skall upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna skall gälla till dess att nya riktlinjer antagits av en stämma. Styrelsen skall även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget. Styrelsens ledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna. Vid alla beslut säkerställs att intressekonflikter motverkas samt att eventuella intressekonflikter hanteras i enlighet med koncernens policyer.

Frålgående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Bolagets långsiktiga intressen och hållbarhet eller för att säkerställa Bolagets ekonomiska bärkraft.

Ersättningar till ledande befattningshavare

Vid årsstämman den 17 april 2024 fattades beslut om ovanstående riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare att gälla till dess att nya riktlinjer antagits av en stämma, dock längst intill slutet av årsstämman 2028.

I enlighet med beslutade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare uppgick verkställande direktörens ersättningar respektive pensionskostnader (avgiftsbestämda samt lönevaxling) under 2025 till 11,7 (4,6) Mkr (varav 6,9 (–) Mkr avser rörlig ersättning) respektive 1,4 (1,4) Mkr.

Ekonomichefens ersättningar respektive pensionskostnader (avgiftsbestämda samt lönevaxling) under motsvarande period uppgick till 2,4 (1,8) Mkr (varav 0,9 (0,3) Mkr avser rörlig ersättning) respektive 0,8 (0,8) Mkr.

Vid årsstämman den 29 april 2025 fattades beslut om ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga sex anställda i Öresund, inklusive ledande befattningshavare. Det fullständiga beslutet framgår i avsnittet "Långsiktigt aktiesparprogram" på sidan 44. Per den 31 december 2024 löpte Långsiktigt aktiesparprogram 2021 ut och reglerades under 2025. Verkställande direktören erhöll aktier motsvarande ett värde om 0,3 Mkr och ekonomichefen erhöll aktier motsvarande ett värde om 0,1 Mkr, motsvarande öppningskursen per den 4 februari 2025.

Ersättningar till övriga anställda

2025 och 2024: Det förekommer avtal för personal om möjlighet till rörlig ersättning till ett belopp om högst tolv månads-löner. Det finns inga avtal, utöver sedvanliga uppsägningsregler, med anställda avseende avgångsvederlag, rörliga ersättningar eller pensioner som kan medföra kostnader för bolaget vid en anställnings upphörande.

Långsiktigt aktiesparprogram

Långsiktigt aktiesparprogram 2025

Årsstämman 2025 beslutade, enligt nedan, om att erbjuda ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga anställda i Öresund, dock högst sex personer, avseende perioden 1 januari 2026–31 december 2028. Under 2025 har 10.701 aktier förvärvats inom aktiesparprogrammet, vilket kan leda till att maximalt 32.103 aktier i Öresund tilldelas, motsvarande 0,07 procent av samtliga utestående aktier i Öresund. Beräknad kostnad vid full tilldelning uppgår till cirka 5 Mkr baserat på Öresunds aktiekurs om 118,00 kronor den 31 december 2025.

Långsiktigt aktiesparprogram 2024

Årsstämman 2024 beslutade, enligt nedan, om att erbjuda ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga anställda i Öresund, dock högst sex personer, avseende perioden 1 januari 2025–31 december 2027. Under 2024 har 11.404 aktier förvärvats inom aktiesparprogrammet, vilket kan leda till att maximalt 34.212 aktier i Öresund tilldelas, motsvarande 0,08 procent av samtliga utestående aktier i Öresund. Beräknad kostnad vid full tilldelning uppgår till cirka 5 Mkr baserat på Öresunds aktiekurs om 108,20 kronor den 31 december 2024.

Långsiktigt aktiesparprogram 2023

Årsstämman 2023 beslutade, enligt nedan, om att erbjuda ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga anställda i Öresund, dock högst sex personer, avseende perioden 1 januari 2024–31 december 2026. Under 2023 har 11.124 aktier förvärvats inom aktiesparprogrammet, vilket kan leda till att maximalt 33.372 aktier i Öresund tilldelas, motsvarande 0,07 procent av samtliga utestående aktier i Öresund. Beräknad kostnad vid full tilldelning uppgår till cirka 5 Mkr baserat på Öresunds aktiekurs om 106,80 kronor den 31 december 2023.

Långsiktigt aktiesparprogram 2022

Årsstämman 2022 beslutade, enligt nedan, om att erbjuda ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga anställda i Öresund, dock högst sex personer, avseende perioden 1 januari 2023–31 december 2025. Under 2022 förvärvades 6.589 aktier inom aktiesparprogrammet, vilket kan leda till att maximalt 19.767 aktier i Öresund tilldelas, motsvarande 0,04 procent av samtliga utestående aktier i Öresund. Beräknad kostnad vid full tilldelning uppgår till cirka 3 Mkr baserat på Öresunds aktiekurs om 107,60 kronor den 31 december 2022. Utfallet för detta aktiesparprogram blev 6.589 matchningsaktier till en aktiekurs om 128,00 kronor per aktie, motsvarande öppningskursen per den 17 februari 2026, vilket reglerades under det första kvartalet 2026.

Långsiktigt aktiesparprogram 2021

Utfallet för detta aktiesparprogram blev 4.616 matchningsaktier till en aktiekurs om 117,60 kronor per aktie, motsvarande öppningskursen per den 4 februari 2025, vilket reglerades under det första kvartalet 2025.

Beslutade aktiesparprogram

Aktiespar-program, år	Beräkningsperiod ¹⁾	Antal aktier den 31 december 2025			
		Spar-aktier	Matchnings-aktierätter	Prestations-aktierätter I	Prestations-aktierätter II
2022	1 januari 2023–31 december 2025	6 589	6 589	–	–
2023	1 januari 2024–31 december 2026	11 124	11 124	11 124	11 124
2024	1 januari 2025–31 december 2027	11 404	11 404	11 404	11 404
2025	1 januari 2026–31 december 2028	10 701	e.t. ²⁾	e.t. ²⁾	e.t. ²⁾

¹⁾ Intjäningsperioden motsvarar inläsningsperioden i respektive aktiesparprogram. Inläsningsperioden avseende aktiesparprogram 2022 är 23 december 2022 till och med dagen för offentliggörande av Öresunds bokslutskommuniké för 2025. Inläsningsperioden avseende aktiesparprogram 2023 är 22 december 2023 till och med dagen för offentliggörande av Öresunds bokslutskommuniké 2026. Inläsningsperioden avseende aktiesparprogram 2024 är 23 december 2024 till och med dagen för offentliggörande av Öresunds bokslutskommuniké 2027. Inläsningsperioden avseende aktiesparprogram 2025 är 18 augusti 2025 till och med dagen för offentliggörande av Öresunds bokslutskommuniké 2028.

²⁾ Med anledning av att beräkningsperioden inte har startat.

Antal aktierätter

	Sparaktier	Matchnings-aktierätter	Prestations-aktierätter I	Prestations-aktierätter II	Totalt antal aktierätter
IB 250101	33 733	22 329	17 713	17 713	57 755
F g års nya program	e.t.	11 404	11 404	11 404	34 212
Reglerade rätter	–4 616	–4 616	–	–	–4 616
Nytt program	10 701	e.t. ¹⁾	e.t. ¹⁾	e.t. ¹⁾	e.t.¹⁾
Förverkade rätter	–	–	–6 589	–6 589	–13 178
UB 251231	39 818	29 117	22 528	22 528	74 173

¹⁾ Med anledning av att beräkningsperioden inte har startat.

Kostnader för aktiesparprogram

	2025	2024
IFRS 2-kostnad	2 989	1 226
Sociala avgifter	1 045	366
Total kostnad	4 034	1 593

Långsiktigt aktiesparprogram

Årsstämman den 29 april 2025 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag nedan, om ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga sex anställda i Öresund.

Bakgrund

Styrelsen föreslår att stämman beslutar om ett långsiktigt aktiesparprogram för anställda inom Öresund ("Aktiesparprogrammet" eller "Programmet"). Programmet innebär att den anställde efter tre år erhåller så kallade matchningsaktier och, förutsatt att vissa prestationsvillkor uppfylls, så kallade prestationsaktier, under förutsättning att den anställde investerat en viss del av sin fasta lön i aktier i Öresund och att deltagarens anställning inte har sagts upp av endera parten vid tillfället för tilldelningen.

Programmet syftar till att uppmuntra Öresunds personal till ett ökat aktieäggande och därigenom ytterligare tydliggöra långsiktigt aktieägarvärde. Aktiesparprogrammet bedöms öka dels Öresunds möjligheter att kunna behålla och rekrytera kompetent personal, dels deltagarnas intresse och engagemang för Öresunds verksamhet och utveckling. Prestationsvillkoren, vilka är baserade på substansvärdets årliga utveckling i genomsnitt under Programmets löptid, bedöms öka deltagarnas långsiktiga engagemang och intressegemenskapen mellan aktieägare och de anställda i Öresund. Programmet avses vara årligen återkommande och utgöra formen för långsiktig rörlig lön.

Styrelsen föreslår att stämman beslutar om ett långsiktigt aktiesparprogram för sammanlagt högst sex anställda i Öresund.

Styrelsens förslag till beslut

Styrelsen föreslår att stämman beslutar om Programmet baserat på nedan angivna villkor.

- Programmet riktas till samtliga anställda i Öresund, inklusive verkställande direktören, dock högst sex personer.
- Programmet innebär att anställda erbjuds möjlighet att, förutsatt en egen investering i aktier i Öresund ("Sparaktier") under Förvärvsperioden (definierad i punkt c. nedan), av anvisad tredje part vid Inläsningsperiodens slut (definierad i punkt d. nedan) vederlagsfritt tilldelas 1,0 aktie i Öresund ("Matchningsaktier") per Sparaktie. Programmet innebär vidare att anställda vederlagsfritt, och utöver tilldelade Matchningsaktier, kan tilldelas ytterligare aktier i Öresund baserat på substansvärdets årliga utveckling i genomsnitt, med hänsyn tagen till lämnad utdelning, under beräkningsperioden 1 januari 2026–31 december 2028 ("Beräkningsperioden") jämfört med totalavkastningsindexet SIX Return Index ("SIXRX") under samma period ("Prestationsaktier"), enligt följande: Förutsatt att substansvärdets årliga utveckling i genomsnitt för Öresund under Beräkningsperioden är lika med eller överstiger SIXRX under samma period kan de anställda tilldelas 1,0 Prestationsaktie per Sparaktie. Förutsatt att substansvärdets årliga utveckling i genomsnitt för Öresund under Beräkningsperioden överstiger SIXRX under samma period med tre (3) procentenheter per år kan de anställda tilldelas ytterligare 1,0 Prestationsaktie per Sparaktie. Totalt innebär således Programmet att de anställda kan tilldelas 3,0 aktier per Sparaktie.
- Det antal Sparaktier som varje anställd högst får förvärva är begränsat på så vis att Sparaktier får förvärfvas för ett belopp som motsvarar högst tio (10) procent av deltagarens fasta bruttoårslön för 2025. Förvärv av Sparaktier skall ske under perioden 30 april–15 augusti 2025 ("Förvärvsperioden").
- Tilldelning av Matchningsaktier och Prestationsaktier beräknas ske kort efter offentliggörande av Öresunds bokslutskommuniké för 2028. Tiden från och med den 18 augusti 2025 till och med dagen för offentliggörande av Öresunds bokslutskommuniké för 2028 definieras som "Inläsningsperioden".
- En förutsättning för att programdeltagare skall ha möjlighet att tilldelas Matchningsaktier och Prestationsaktier är, med vissa specifika undantag, att dennes anställning i Öresund inte har sagts upp under Inläsningsperioden samt att deltagaren under Inläsningsperioden har behållit sina Sparaktier. Sparaktier som avyttras före utgången av Inläsningsperioden skall således inte ligga till grund för tilldelning av Matchningsaktier eller Prestationsaktier. För det fall den anställda pensioneras under Inläsningsperioden kommer rätten att erhålla tilldelning av Matchningsaktier och Prestationsaktier att minskas proportionerligt i förhållande till återstående tid av Inläsningsperioden.
- Programmet skall omfatta högst 50.000 aktier i Öresund. För den händelse Sparaktier skulle förvärfvas till en aktiekurs som medför att det totala antalet Matchningsaktier och Prestationsaktier överstiger 50.000 aktier, kommer det antal Matchningsaktier och Prestationsaktier som kan överlåtas till den anställda att minskas proportionellt.
- Styrelsen skall ha rätt att besluta om de närmare villkoren för Programmet.
- Om det sker betydande förändringar i Öresund eller på marknaden, eller om kostnaderna för Programmet väsentligen skulle överstiga de beräknade kostnaderna, och detta, enligt styrelsens bedömning, skulle medföra att villkoren för tilldelning av Matchningsaktier och Prestationsaktier enligt Programmet inte längre är rimliga, skall styrelsen ha rätt att vidta justeringar av Programmet, innefattande bland annat rätt att besluta om reducerad tilldelning av Matchningsaktier och Prestationsaktier, eller att ingen tilldelning av Matchningsaktier eller Prestationsaktier skall ske över huvud taget.
- Antalet Matchningsaktier och Prestationsaktier skall omräknas till följd av mellanliggande fondemission, split, företrädesemission och/eller andra liknande bolagshändelser.

Förslagens beredning

Förslaget om Programmet till stämman har beslutats av styrelsen efter beredning av ersättningsutskottet som utgörs av hela styrelsen.

Säkringsåtgärder m.m.

För att säkra den finansiella exponering som Programmet förväntas medföra avser styrelsen att för Öresunds räkning på marknadsmässiga villkor ingå aktieswapavtal med tredje part, varigenom den tredje parten i eget namn skall kunna förvärva och överlåta aktier i Öresund till programdeltagarna.

Programmet föreslås omfatta högst 50.000 aktier i Öresund, vilket motsvarar cirka 0,1 procent av samtliga utestående aktier i Öresund.

I enlighet med Programmets beskrivna omfattning beräknas kostnaden vid full tilldelning uppgå till cirka 5 Mkr, under antagande att samtliga anställda deltar i Programmet och förvärfvar maximalt antal Sparaktier.

Då inga nya aktier kommer att emitteras i samband med Programmet medför Programmet ingen utspädning, i termer av en ökning av antal utestående aktier, för befintliga aktieägare. Programmet förväntas endast ha en marginell påverkan på Öresunds väsentliga nyckeltal.

Ersättningar till styrelsen

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

Årsstämman den 29 april 2025 beslutade att arvodet till styrelseledamöter, som ej uppbär lön av bolaget, skall utgå med 360 (345) tkr till ordförande Mats Qviberg, 360 (345) tkr till vice ordförande Magnus Dybeck och 260 (250) tkr vardera till övriga ledamöter. Totalt arvode skall således uppgå till 1.760 (1.690) tkr exklusive sociala avgifter.

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

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	Koncernen och moderföretaget ¹⁾	
	2025	2024
KPMG AB		
Arvode för revisionsuppdrag	675	650
Arvode för revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	106	100
Arvode för skatterådgivning	–	–
Arvode för övriga tjänster	–	–

¹⁾ Beloppen redovisas inklusive mervärdesskatt, eftersom investmentföretag inte är mervärdesskattepliktiga och därmed inte kan avräkna mervärdesskatten.

Ersättningar till revisorer delas in i fyra kategorier: Med revisionsuppdrag avses granskning av års- och koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Vidare ingår även övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Arvodet omfattar även granskning av ESEF-rapport. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser bland annat översiktlig granskning av en delårsrapport. Övriga ersättningskategorier är skatterådgivning samt övriga tjänster.

► Not 6 Leasingavtal

Öresunds leasing består huvudsakligen av hyra av lokaler. Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång och en leasingskuld vid leasingavtalets inledningsdatum. Nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt från inledningsdatumet till leasingperiodens slut.

I koncernens administrationskostnader ingår avskrivningar med 3.929 (3.616) tkr, varav 3.860 (3.496) tkr avser avskrivningar på nyttjanderättstillgångar.

	Koncernen	
	2025	2024
Årets avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	3 860	3 496
Årets räntekostnad på leasingskulder	89	136
Årets utbetalning av leasingavgifter (hyror)	3 949	3 632

	2026	Koncernen	
		2027–2031	2032–
Förfallanalys av leasingavgifter			
Förfall av leasingavgifter (nominellt) hänförligt till leasingskuld	4 002	9 423	–

	Moderföretaget	
	2025	2024
Årets operationella leasingkostnad	3 949	3 632

► Not 7 Finansnetto

	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Ränteintäkter och liknande resultatposter	4 376	10 053	4 376	10 053
Swapavtal ¹⁾	11 960	5 012	11 960	5 012
Räntekostnad på leasingskuld	–89	–136	–	–
Totalt finansnetto	16 247	14 929	16 336	15 065

¹⁾ Antalet syntetiskt återköpta egna aktier uppgick den 31 december 2025 till 893.534 (898.150 den 31 december 2024). Det genomsnittliga anskaffningsvärdet per aktie uppgick till 114 (114) kronor och börskursen den 31 december 2025 var 118,00 (108,20) kronor per aktie. I beloppen ingår även, i förekommande fall, nettoersättning vid delstängning och förlängning av swapavtal, utdelningskompensation (syntetiska återköp), courtage och räntekostnader för swapavtal.

► Not 8 Skatt på årets resultat

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

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

Moderföretagets skattekostnad uppgick till – (–) Mkr.

Det preliminära skattemässiga underskottsavdraget, utan tidsbegränsning, i moderföretaget uppgick till omkring 1.816 (1.641) Mkr. Ingen uppskjuten skattefordran har bokförts.

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

► Not 9 Inventarier

	Koncernen och moderföretaget	
	251231	241231
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Vid årets början	3 182	3 067
Årets investeringar	–	115
Årets utrangeringar	–	–
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>	<i>3 182</i>	<i>3 182</i>
<i>Avskrivningar</i>		
Vid årets början	–2 009	–1 888
Årets avskrivningar	–69	–120
Årets utrangeringar	–	–
<i>Totalt avskrivningar</i>	<i>–2 078</i>	<i>–2 009</i>
Redovisat värde den 31 december	1 104	1 173

Inventarier skrivs av på fem år. Av det redovisade värdet på inventarier utgör 942 (942) tkr konst som ej skrivs av.

► Not 10 Andelar i dotterföretag

Dotterföretag	Org.nr	Säte	Antal andelar		Kapitalandel, %	Bokfört värde
Eigenrac Holding AB	556884–6413	Stockholm	50 000		100	50
			251231		241231	
			Eget kapital	Årets resultat	Eget kapital	Årets resultat
Eigenrac Holding AB			50	–	50	–
					2025	2024
<i>Anskaffningsvärden</i>						
Vid årets början					50	50
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>					<i>50</i>	<i>50</i>
Redovisat värde den 31 december					50	50

► Not 11 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 egetkapitalinstrument. 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.

Värdering av onoterade tillgångar sker enligt avsnittet Finansiella instrument, sidan 38. Föremål för bedömningar är onoterade värdepapper. 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 avsnittet nedan för viktiga uppskattningar och bedömningar.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Öresunds balansräkning består främst av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt likvida medel. Den 31 december 2025 uppgick innehav i onoterade värdepapper till 132 (201) Mkr, motsvarande 2 (4) procent av substansvärdet. Andelen utländska värdepapper uppgick till 2 (2) procent av substansvärdet den 31 december 2025, varav 2 (2) procentenheter avser onoterade innehav. Bolagets värderingsprinciper bygger på IFRS 9 och IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines. Övriga värdepapper består nästan uteslutande av aktier upptagna till handel på reglerad marknad eller handelsplattformar i Sverige. Samtliga noterade värdepapper värderas till köpkurs. Värdering av onoterade värdepapper baseras ofta på bedömningar och antaganden rörande bland annat bolagens intjäningsförmåga, vinst, volatilitet, operativa risk samt externa faktorer såsom räntekurvan, värdering av liknande bolag och avkastningskrav. Se även not 23, definitionen Marknadsvärde. Med anledning av ovanstående bedöms de uppskattningar och antaganden som har skett kunna ha effekt på de finansiella rapporterna om antagandena avseende onoterade värdepapper ändras i kommande perioder.

	Koncernen och moderföretaget			
	Redovisat värde 251231	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ¹⁾
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	5 201 832	5 070 140	–	131 692
Andra långfristiga värdepappersinnehav	33 280	–	33 280 ²⁾	–
Likvida medel	73 956	73 956	–	–
Utställda optioner	–6 636	–	–6 636	–
Redovisat värde den 31 december 2025	5 302 432	5 144 096	26 644	131 692

	Koncernen och moderföretaget			
	Redovisat värde 241231	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ³⁾
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	4 400 796	4 200 287	–	200 509
Andra långfristiga värdepappersinnehav	31 501	31 501	–	–
Likvida medel	329 248	329 248	–	–
Utställda optioner	–3 674	–	–3 674	–
Redovisat värde den 31 december 2024	4 757 871	4 561 036	–3 674	200 509

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⁾	Ingående balans 250101	Köp	Försäljningar	Omföring m.a.a. notering	Erhållna utdelningar	Omvärde- ringar ⁴⁾	Utgående balans 251231
Aktier och andelar	200 509	–	0 ⁵⁾	–	–	–68 817 ⁶⁾	131 692
Totalt nivå 3	200 509	–	0	–	–	–68 817	131 692

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

³⁾	Ingående balans 240101	Köp	Försäljningar	Omföring m.a.a. notering	Erhållna utdelningar	Omvärde- ringar ⁴⁾	Utgående balans 241231
Aktier och andelar	333 551	14 069	–	–	–	–147 111	200 509
Totalt nivå 3	333 551	14 069	–	–	–	–147 111	200 509

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 värderingsmultiplik (baserat på senast kända bokförda egna kapital). Under det fjärde kvartalet 2025 ingicks avtal om avyttring av aktierna i DBT Capital för en preliminär köpeskilling om 37 Mkr. Tillträde för köparen skedde i början av februari 2026.

Värderingsprinciper**Nivå 2**

Utställda köpoptioner	Värderingen beräknas enligt Black-Scholes optionsvärderingsmodell.	Det bedömda verkliga värdet skulle öka (minska) om: – aktiekursen för den underliggande aktien minskar (ökar) – den antagna utdelningen ökar (minskar) – volatiliteten minskar (ökar) – räntan minskar (ökar)
-----------------------	--	---

Nivå 3

Aktier och andelar	Marknadsvärde, Mkr	Värderingsteknik	Huvudsaklig värderingsansats	Illikviditetsrabatt	Värderingsmultipel efter illikviditetsrabatt	Huvudsaklig orsak till omvärdering under 2025 +/-	
						Operativ utveckling	Förändrad värderingsmultipel
Orbital Systems	89,0	Senaste transaktion	e.t.	e.t.	e.t.	+	
DBT Capital	37,3	Senaste transaktion	e.t.	e.t.	e.t.	+	
Senergia Nordic	5,4	Multipelvärdering	P/B	e.t.	1,0x	–	–
Totalt	131,7						

Känslighetsanalys

För de innehav som värderas utifrån noterade jämförbara bolags multiplar skulle en förändring av multiplarna ha följande påverkan på Öresunds substansvärde:

Förändring	+/-5% Mkr	+/-10% Mkr	+/-15% Mkr
Senergia Nordic	+/-0,3	+/-0,5	+/-0,8
Totalt	+/-0,3	+/-0,5	+/-0,8

► Not 12 Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

	Koncernen och moderföretaget	
	2025	2024
Anskaffningsvärden		
Vid årets början	3 289 060	3 319 155
Årets förvärv	472 005	426 661
Årets försäljningar	–537 276	–456 756
Utgående balans den 31 december	3 223 789	3 289 060
Orealiserade värdeförändringar via resultaträkningen		
Vid årets början	1 111 737	871 371
Årets realiserade värdeförändringar via resultaträkningen	866 307	240 366
Utgående balans den 31 december	1 978 043	1 111 737
Redovisat värde den 31 december	5 201 832	4 400 796

	Antal aktier och andelar	Ursprungligt anskaffningsvärde	Ackumulerad värdeförändring	Redovisat värde/ marknadsvärde
<i>Noterade aktier och andelar</i>				
Bilia	9 860 000	407 306	917 878	1 325 184
Scandi Standard	10 100 000	581 127	422 813	1 003 940
Ovzon	13 527 970	302 422	271 840	574 262
Bahnhof	7 197 731	135 013	255 104	390 117
Stenhus Fastigheter	33 016 084	358 959	15 444	374 402
Securitas	2 000 000	188 021	106 079	294 100
Scandic Hotels	2 250 000	132 611	85 302	217 913
SEB	1 000 000	83 965	111 585	195 550
Ericsson	2 000 000	116 147	64 973	181 120
Q-linea	5 660 742	160 948	-21 128	139 820
SCA	1 000 000	124 359	-1 209	123 150
Fabege	1 250 000	103 390	-78	103 313
Handelsbanken	750 000	73 568	27 420	100 988
Fagerhult	964 198	41 895	-1 784	40 111
Catena Media	3 749 000	208 031	-201 860	6 171
		3 017 761	2 052 379	5 070 140
<i>Onoterade aktier och andelar¹⁾</i>				
Orbital Systems		56 701	32 302	89 003
DBT Capital		89 323	-52 024	37 299
Senergia Nordic		60 004	-54 614	5 390
		206 028	-74 336	131 692
Utgående balans den 31 december 2025		3 223 789	1 978 043	5 201 832

¹⁾ För upplysningar om värderingsprinciper etcetera – se not 11.

Intresseföretag

Öresunds intresseföretag är Q-linea och ägarandelen i Q-linea uppgick till 29,9 procent av såväl kapitalet som rösterna per den 31 december 2025. Se även not 26.

Intresseföretag	Org.nr.	Säte	Öresunds röst- och kapital- andel, %	Tillgångar, Mkr	Skulder, Mkr	Eget kapital, Mkr	Netto- omsättning, Mkr	Årets resultat, Mkr
Q-linea AB (publ)	556729-0217	Uppsala	29,9	370	32	338	11	-182

► Not 13 Andra långfristiga värdepappersinnehav

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

	Koncernen och moderföretaget	
	2025	2024
Anskaffningsvärden		
Vid årets början	35 244	35 244
Årets försäljningar	–	–
Utgående balans den 31 december	35 244	35 244
Orealiserade värdeförändringar via resultaträkningen		
Vid årets början	-3 744	22 099
Årets realiserade värdeförändringar via resultaträkningen	1 780	-25 842
Utgående balans den 31 december	-1 964	-3 744
Redovisat värde den 31 december	33 280	31 501

► Not 14 Övriga fordringar

	Koncernen och moderföretaget	
	251231	241231
Swapavtal ¹⁾	3 494	–
Skattefordran ²⁾	3 863	3 438
Övriga fordringar	30	0
Redovisat värde den 31 december	7 387	3 438

¹⁾ Den 31 december 2025 hade 893.534 (898.150 den 31 december 2024) egna aktier syntetiskt återköpts till en genomsnittlig köpkurs om 114 (114) kronor per aktie och börskursen den 31 december 2025 var 118,00 (108,20) kronor per aktie. I det redovisade värdet ingår även upplupna räntekostnader. Se även not 18 Övriga skulder avseende swapavtal.

²⁾ Avser inbetald F-skatt samt tillgodohavande på skattekonto.

► Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen och moderföretaget	
	251231	241231
Upplupna intäkter	–	–
Förutbetalda kostnader	1 525	1 240
Redovisat värde den 31 december	1 525	1 240

► Not 16 Likvida medel / kassa och bank

	Koncernen		Modereföretaget	
	251231	241231	251231	241231
Tillgodohavanden hos banker	73 956	329 248	73 956	329 248
Redovisat värde den 31 december	73 956	329 248	73 956	329 248

Samtliga tillgodohavanden kan lätt omvandlas till kassamedel inom en dag.

► Not 17 Eget kapital

	Förändring, antal aktier	Antal registrerade stamaktier	Kvotvärde, kr/aktie	Aktiekapital, kr
31 december 2024		45 457 814	7,57	344 241 397
31 december 2025		45 457 814	7,57	344 241 397

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

Förvaltning av kapital

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

Koncernen

Övrigt tillskjutet kapital

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

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

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

Modereföretaget

Bundet eget kapital

Bundet eget kapital utgörs i sin helhet av aktiekapitalet.

Fritt eget kapital

Balanserat resultat

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

► Not 18 Övriga skulder

	Koncernen och moderföretaget	
	251231	241231
Utställda optioner ¹⁾	6 636	3 674
Swapavtal ²⁾	–	5 431
Övriga skulder	932	875
Redovisat värde den 31 december	7 568	9 980

¹⁾ Utställda optioner

	Lösen	Lösenpris, kr	Koncernen och moderföretaget Redovisat värde/marknadsvärde
<i>Utställda köpoptioner</i>			
Q-linea	Maj 29	114,17	141
Scandi Standard	Feb 28	85,00	6 495
<i>Totalt utställda köpoptioner</i>			<i>6 636</i>
Redovisat värde den 31 december 2025			6 636

Erhållna premier (ursprungligt anskaffningsvärde) uppgick till 1.358 (1.720) tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

²⁾ **Swapavtal:** Den 31 december 2025 hade 893.534 (898.150 den 31 december 2024) egna aktier syntetiskt återköpts till en genomsnittlig köpkurs om 114 (114) kronor per aktie och börskursen den 31 december 2025 var 118,00 (108,20) kronor per aktie. I det redovisade värdet ingår även upplupna räntekostnader. Se även not 14 Övriga fordringar avseende swapavtal.

► Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen och moderföretaget	
	251231	241231
Upplupna styrelsearvoden	1 019	942
Upplupna personalkostnader	23 562	5 488
Övriga upplupna kostnader	1 066	905
Redovisat värde den 31 december	25 648	7 334

► Not 20 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	Koncernen och moderföretaget	
	251231	241231
Ställda säkerheter för aktielån	–	–
Eventalförpliktelser	–	–

► Not 21 Kassaflödesanalyser

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Realisationsresultat, förvaltningsverksamheten	146 055	-40 954	146 055	-40 954
Värdeförändringar via resultaträkningen, förvaltningsverksamheten	-862 980	-211 584	-862 980	-211 584
Amortering av leasingskuld	3 949	3 632	-	-
Övriga poster	18 486	-6	18 574	130
Avskrivningar	69	120	69	120
Totalt justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-694 422	-248 792	-698 282	-252 287

Betalda och erhållna finansnettoposter

	Koncernen och moderföretaget	
	2025	2024
Erhållen ränta och liknande resultatposter	4 376	10 053
Likvid swapavtal, netto	2 492	19 395
Totalt betalda och erhållna finansnettoposter	6 868	29 448

► Not 22 Risker

Marknadsrisk

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

- Öresund har som enda mål värdetillväxt för Öresunds aktieägare. Detta minskar risken att Öresund behåller eller investerar i bolag där avkastningspotentialen relativt risken är låg.
- Öresund investerar huvudsakligen i nordiska noterade bolag som bedöms vara attraktivt värderade. Bolagets ledning är väl förtrogen med den nordiska aktiemarknadens bolag, 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 bolagen och de branscher de verkar i och medför dessutom att Öresund kan bidra till att genomföra åtgärder som är positiva för aktiekursutvecklingen i portföljbolagen.
- Öresund skall ha en hög soliditet. Om portföljbolagen är rätt finansierade ger detta en låg finansiell risk för Öresund. Aktieägare som önskar kan öka den finansiella risken genom att belåna sina Öresundaktier.
- Öresund skall ha en god underliggande riskspridning i sin aktieportfölj, vilket minskar risken att negativa utfall i ett värdepapper bidrar till ett stort fall i Öresunds substansvärde.

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

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att förlora pengar som en följd av att en låntagare (bank eller företag) ej kan fullgöra sina åtaganden. Kreditrisken hanteras genom att risk utan styrelsens godkännande enbart får tas mot motparter med hög kreditvärdighet. Öresund kan exempelvis investera i förlagslån eller obligationer vilka är kopplade till Öresunds aktieinvesteringar i respektive bolag och följs på samma sätt. Likvida medel får placeras i DNB Carnegie Investment Bank, Danske Bank, Nordea, SEB, Svenska Handelsbanken och Swedbank om inte styrelsen fattar något annat beslut.

Koncentrationsrisk

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

Motpartsrisk

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

Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på eller kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Utöver obligationer i portföljbolag brukar Öresund inte ha några fastförräntade eller andra ränterelaterade instrument vars redovisade värde påverkas av förändringar i marknadsräntor. Öresunds likvida medel är normalt placerade som kontanta medel i bank, alternativt i räntebärande värdepapper med korta löptider, vilket med högre (lägre) marknadsräntor skulle öka (minska) ränteintäkterna. Exponeringen vid årets utgång skulle vid en marknadsränteförändring om 100 punkter ändra ränteintäkterna, resultat efter skatt och eget kapital med 1 Mkr. 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 bolagsvinster.

Valutarisk

Valutarisk är risken att värdet på tillgångarna varierar på grund av förändringar i valutakurser. Andelen utländska värdepapper uppgick till 2 procent av substansvärdet den 31 december 2025. Exponeringen mot amerikanska dollar motsvarade 89 Mkr. Indirekt påverkas Öresund också av att förändringar i valutakurser kan påverka portföljbolagen. Dock kan det finnas motverkande faktorer vad gäller valutarisker; en valutakursförändring som momentant sänker ett bolags vinst kan ge samma bolag ökad konkurrenskraft och därmed ett högre värde. Öresunds valutakursrisk säkras normalt inte.

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 portföljbolag 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. Vad gäller finansiella skulder, främst skulder för aktielån, kan dessa skulder normalt regleras inom ett par dagar efter affärsdagen. Den direkta finansieringsrisken är låg då Öresund har hög soliditet och bolagets tillgångar huvudsakligen består av marknadsnoterade instrument och likvida medel. Den indirekta finansieringsrisken, i portföljbolagen, kan komma att påverka portföljbolagens värde negativt och därmed Öresund via ägandet.

Hållbarhetsrisk

Öresund är exponerat mot hållbarhetsrisker, innebärande att oetiskt eller icke hållbart beteende leder till negativ påverkan på Öresunds ekonomiska ställning och/eller anseende. Huvuddelen av riskerna härrör från exponeringen mot portföljbolagen varför deras arbete med hållbarhetsarbete är av stor vikt för Öresund. Därför har Öresund riktlinjer och tydliga förväntningar att respektive portföljbolag alltid skall agera ansvarsfullt och etiskt hållbart och det åligger respektive bolags ledningsgrupp och styrelse att analysera och identifiera dessa risker för att på bästa sätt minska och motverka dessa risker.

Operativ risk

Operativ risk är risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Dessa risker existerar och analyseras såväl internt i Öresund som hos portföljbolagen. För att eliminera dessa risker internt uppdaterar Öresund löpande rutiner och tekniska system samt utbildar personalen. Öresunds organisation är relativt liten, vilket gör bolaget personberoende. Den operativa risken hanteras bland annat genom att rutiner fastslås för hantering av affärsflödet, vilket inkluderar affärsavslut, betalning, avstämning, värdering samt redovisning och rapportering. Attestpolicyn skall säkerställa ett oberoende mellan affärsverksamhet och administration.

Därutöver granskar bolagets revisor bolagets 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 på sidan 26 samt not 27 angående viktiga uppskattningar och bedömningar.

Känslighetsanalys

Nedanstående beräkningar i känslighetsanalysen baseras på balansräkningen och den aktuella värdepappersportföljen den 31 december 2025. Hänsyn har dock ej tagits till utställda optioner och därmed eventuellt underliggande aktier. Andelen utländska värdepapper uppgick till 2 procent av substansvärdet. Ränterisken för värdepapper med avkastning kopplad till ränta har ej beaktats i känslighetsanalysen nedan. Andelen onoterade värdepapper uppgick till 2 procent av substansvärdet. Värdet på onoterade värdepapper är behäftat med osäkerhet – se not 27. I känslighetsanalysen har endast de direkta effekterna av en valutakursförändring redovisats. Likviditeten är placerad i bank med rörlig ränta.

Förändring i	Koncernen					
	±1%		±5%		±10%	
	Resultat / eget kapital Mkr	kr/aktie	Resultat / eget kapital Mkr	kr/aktie	Resultat / eget kapital Mkr	kr/aktie
Aktiekurser	+/-52	+/-1,15	+/-262	+/-5,76	+/-524	+/-11,52
Valuta	+/-1	+/-0,02	+/-4	+/-0,10	+/-9	+/-0,20

Legala tvister

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

► Not 23 Definitioner

- Direktavkastning – Föreslagen/lämnad utdelning per aktie i förhållande till börskursen vid årets utgång.
- Förvaltningskostnad – Koncernens administrationskostnader dividerade med det genomsnittliga substansvärdet för året, beräknat som summan av ingående och utgående substansvärde dividerat med två.
- Marknadsvärde – Noterade innehav värderas enligt noterad köpkurs (baserat på sista köpkurs under ordinarie handel). Fastställandet av marknadsvärde 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).
- OMX Stockholm_PI – Ett aktieindex för Nasdaq Stockholm ("Stockholmsbörsen") där samtliga aktier som är noterade på Stockholmsbörsen ingår.
- Resultat per aktie – Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.
- SIX Return Index – Ett aktieindex som visar den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen inklusive utdelningar.
- Soliditet – Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.
- Substansvärde – Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare. Anger värdet av Öresunds nettotillgångar.
- Syntetiska återköp av egna aktier – Se not 2, avsnittet Syntetiska återköp av egna aktier (swapavtal).
- Totalavkastning – Aktiens avkastning under året inklusive återinvesterade utdelningar samt eventuell inlösen.
- Utdelningskompensation, syntetiska återköp – Se not 2, avsnittet Syntetiska återköp av egna aktier (swapavtal).
- Verkligt värde – Se Marknadsvärde.
- Värdepappersportfölj – Samtliga aktierelaterade värdepapper såsom aktier och andelar, obligationer, konvertibla skuldebrev, förlagsbevis, hybridobligationer, innehavda och utställda optioner, aktieterminer samt skuld aktielån.
- Årets resultat – Resultat före eventuellt minoritetsintresse.

► Not 24 Alternativa nyckeltal

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

► Not 25 Upplysningar om närstående

Moderföretaget har närståenderelation till sina koncernföretag (se not 10) och i förekommande fall intresseföretag (se not 12). Dessutom är Öresunds styrelseledamöter med nära familjemedlemmar och ledande befattningshavare med nära familjemedlemmar närstående till företaget den 31 december 2025. För ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare hänvisas till not 5.

► Not 26 Transaktioner med närstående

Öresund ägde inte några andelar i intresseföretag vid årsskiftet 2024/2025. 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 utgjorde 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.

Per den 31 december 2024 löpte aktiesparprogram 2021 ut. Under det första kvartalet 2025 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. Under det första kvartalet 2026 reglerades aktiesparprogram 2022 genom tilldelning av totalt 6.589 Öresundaktier till anställda, varav 6.589 Öresundaktier till närstående.

Några övriga väsentliga förändringar avseende, eller transaktioner med, närstående har ej skett under året. För ytterligare upplysningar hänvisas i förekommande fall till noterna 5, 10 och 12.

► Not 27 Viktiga uppskattningar och bedömningar

För uppskattningar och bedömningar hänvisas till not 11.

► Not 28 Händelser efter balansdagen

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

► Not 29 Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel i moderföretaget:

	Kronor
Balanserade vinstmedel	4 080 326 144
Årets resultat	859 549 770
	4 939 875 914

Styrelsen föreslår att de till årsstämman förfogande stående vinstmedlen i moderföretaget disponeras enligt följande:

	Kronor
Att utdelas till aktieägarna (7,40 kronor per aktie)	336 387 824
Att balanseras i ny räkning	4 603 488 090
Disponeras	4 939 875 914

Styrelsens intygande

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 bolagets ställning och resultat, samt att koncernförvaltningsberättelsen och förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de bolag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har färdigställts och beslutats av styrelsen och verkställande direktören den 13 mars 2026. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 23 april 2026.

Stockholm den 20 mars 2026

Mats Qviberg
Ordförande

Magnus Dybeck
Vice ordförande

Anna Engebretsen
Ledamot

Petra von Rohr
Ledamot

Douglas Roos
Ledamot

Pär Roosvall
Ledamot

Nicklas Paulson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 20 mars 2026.

KPMG AB

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Investment AB Öresund, org. nr 556063-9147

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Investment AB Öresund för år 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 22–27 och hållbarhetsrapporten på sidorna 28–31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 15–56 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 22–27 och hållbarhetsrapporten på sidorna 28–31. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Värdering av onoterade värdepappersinnehav

Se not 11 och redovisningsprinciper på sidan 38 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Det totala värdet på onoterade värdepappersinnehav uppgick till 132 Mkr per 31 december 2025.

Bolagets värderingsprinciper bygger på IFRS 9 och IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines.

Processen för värdering av onoterade värdepapper bygger på en hög grad av bedömningar och indata som inte är observerbara på marknaden, såsom förväntade framtida intäkter och resultat och identifiering av relevanta noterade jämförelsebolag och applicering av relevanta multiplar etc.

En felaktig tillämpning av antaganden och indata kan leda till en väsentlig påverkan på det verkliga värdet vilket ger direkt effekt på resultatet. Detta bedöms därmed vara ett område av särskild betydelse i vår revision.

Hur området har beaktats i revisionen

I vår revision av onoterade värdepappersinnehav har vi framför allt fokuserat på följande granskningsåtgärder:

Vi har utvärderat bolagets process för värdering av onoterade värdepappersinnehav.

Vi har vidare granskat att de värderingsmodeller som bolaget tillämpar är förenliga med IFRS 9 och IFRS 13. Med stöd av värderingsspecialister har vi granskat att de bedömningar som görs av bolaget är rimliga, till exempel med avseende på val av jämförbara bolag och justeringar av värderingsmultiplar.

Vi har också utvärderat att lämnade upplysningar i årsredovisningen överensstämmer med kraven enligt IFRS 9 och IFRS 13 och ger en rättvisande bild av bolagets processer och rutiner.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–14 samt 62–63. Den andra informationen består också av ersättningsrapporten som vi förväntar oss få tillgång till efter detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande

direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för

en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga

osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

REVISORNS GRANSKNING AV FÖRVALTNING OCH FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV BOLAGETS VINST ELLER FÖRLUST

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Investment AB Öresund för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets

och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

REVISORNS GRANSKNING AV ESEF-RAPPORTEN

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Investment AB Öresund för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalande

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 *Revisorns granskning av Esef-rapporten*. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Investment AB Öresund enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen

och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar vi de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att

utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 22–27 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsingar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 28–31 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

KPMG AB, Box 382, 101 27 Stockholm, utsågs till Investment AB Öresunds revisor av bolagsstämman den 29 april 2025. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2013.

Stockholm det datum som framgår av vår elektroniska signatur

KPMG AB

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor

Koncernen i sammandrag

Mkr (där ej annat anges)	2025	2024	2023	2022	2021
RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG					
Resultat förvaltningsverksamheten	898	442	256	–1 623	1 273
Resultat före skatt ¹⁾	860	423	247	–1 677	1 263
Årets resultat ¹⁾	860	423	247	–1 677	1 263
BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG					
Värdepappersportföljens marknadsvärde	5 228	4 429	4 248	4 125	6 482
Balansomslutning	5 333	4 785	4 675	4 732	6 765
Eget kapital	5 284	4 750	4 644	4 707	6 678
NYCKELTAL					
Substansvärde	5 284	4 750	4 644	4 707	6 678
Soliditet, %	99	99	99	99	99
Lämnad kontantutdelning ²⁾	336	327	318	309	295
Börsvärde den 31 december ³⁾	5 364	4 919	4 855	4 891	6 628
Förändring av substansvärdet, %	18,2	8,7	5,0	–25,7	22,1
SIX Return Index, %	12,7	8,6	19,2	–22,8	39,3
OMX Stockholm_PI, %	9,5	5,7	15,5	–24,6	35,0
Direktavkastning, %	6,3	6,7	6,6	6,3	4,5
Totalavkastning, %	16	8	6	–22	22
Förvaltningskostnad, %	1,1	0,7	0,6	0,5	0,4
Antal anställda den 31 december	6	6	6	6	6
ANTAL AKTIER					
Antal registrerade aktier den 31 december	45 457 814	45 457 814	45 457 814	45 457 814	45 457 814
Genomsnittligt antal utestående aktier	45 457 814	45 457 814	45 457 814	45 457 814	45 457 814
Antal syntetiskt återköpta egna aktier den 31 december	893 534	898 150	1 194 981	1 082 993	843 584
KRONOR PER AKTIE					
Redovisat resultat per aktie ¹⁾	18,91	9,32	5,42	–36,88	27,78
Lämnad kontantutdelning ²⁾	7,40	7,20	7,00	6,80	6,50
Börskurs den 31 december ³⁾	118,00	108,20	106,80	107,60	145,80
Substansvärde	116,24	104,48	102,16	103,54	146,91

¹⁾ Baserat på moderföretagets aktieägares resultat.

²⁾ 2025: Styrelsen och verkställande direktören föreslår att lämna utdelning om 7,40 kronor per aktie uppdelad på två utbetalningar; 3,70 kronor per aktie i april 2026 och 3,70 kronor per aktie i oktober 2026, motsvarande totalt 336 Mkr.

³⁾ Beräknat på / avser senaste betalkurs.

Bolagsordning

- § 1. **Firma.** Bolagets firma är Investment AB Öresund. Bolaget är publikt (publ).
- § 2. **Styrelsens säte.** Bolagets styrelse skall ha sitt säte i Stockholm. Bolagsstämma skall hållas i Stockholm.
- § 3. **Verksamhet.** Bolaget har till föremål för sin verksamhet att äga och förvalta fast och lös egendom samt idka annan därmed förenlig rörelse.
- § 4. **Aktiekapital.** Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst kronor 140.000.000 och högst kronor 560.000.000.
- § 5. **Akties antal.** Antalet aktier skall vara lägst 30.000.000 och högst 120.000.000.
- § 6. **Styrelse.** Bolagets styrelse skall bestå av minst fem och högst tio ledamöter.
- § 7. **Revisorer.** En eller två revisorer 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 samt, i förekommande fall, revisorer eller registrerat revisionsbolag som skall väljas av stämman.
 9. Fastställande av arvoden åt styrelsen och, i förekommande fall, revisorerna.
 10. Val av styrelseledamöter samt, i förekommande fall, revisor 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 på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Dagens industri. Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast tre veckor före stämman.
- § 11. **Aktieägars rätt att delta i bolagsstämma.** Aktieägare som vill delta i bolagsstämma skall göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman. Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren till bolaget gjort anmälan härom enligt föregående stycke.
- § 12. **Fullmakter och poströstning.** Styrelsen får samla in fullmakter enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551). Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna skall kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman.
- § 13. **Avstämningsförbehåll.** Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

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

Denna bolagsordning har antagits vid årsstämman den 10 maj 2021.



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