

## Delårsrapport 1 januari–31 mars 2026

Delårsperioden 1 januari–31 mars 2026

- Substansvärdet ökade med 9,4 procent och uppgick till 5.780 Mkr motsvarande 127 kronor per aktie
- SIX Return Index sjönk med 1,2 procent
- Resultatet per aktie uppgick till 10,91 (3,18) kronor

### SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 31 MARS 2026

	Antal aktier	Ägarandel kapital, %	Kurs, kr <sup>1</sup>	Marknads- värde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
<i>Noterade värdepapper</i>						
Scandi Standard	10 100 000	15,3	147,80	1 493	33	25,8
Bilia	9 860 000	10,2	124,40	1 227	27	21,2
Ovzon	13 527 970	12,0	53,90	729	16	12,6
Stenhus Fastigheter	33 016 084	8,9	11,40	376	8	6,5
Bahnhof	7 197 731	6,7	52,10	375	8	6,5
Securitas	2 000 000	0,3	158,00	316	7	5,5
Scandic Hotels	2 250 000	1,0	85,25	192	4	3,3
SEB	1 000 000	0,0	172,25	172	4	3,0
SCA	1 250 000	0,2	109,10	136	3	2,4
Q-linea	5 660 742	29,9	22,51	127	3	2,2
Övriga noterade värdepapper				331	7	5,7
<i>Summa noterade värdepapper</i>				5 475	120	94,7
<i>Onoterade värdepapper</i>				92	2	1,6
Övriga tillgångar och skulder, netto <sup>2</sup>				214	5	3,7
<b>Totalt</b>				<b>5 780</b>	<b>127</b>	<b>100,0</b>

### SUBSTANSVÄRDET ÖKADE MED 9,4 PROCENT

Koncernens substansvärde uppgick den 31 mars 2026 till 5.780 Mkr (5.284 Mkr den 31 december 2025) motsvarande 127 kronor per aktie<sup>3</sup>, vilket är en ökning med 9,4 procent sedan utgången av 2025 (116 kronor per aktie den 31 december 2025). Detta är 10,6 procentenheter bättre än SIX Return Index som sjönk med 1,2 procent under motsvarande period.

Större positiv påverkan, överstigande 50 Mkr, på substansvärdet under delårsperioden 1 januari–31 mars 2026 hade innehaven i Scandi Standard och Ovzon. Större negativ påverkan på substansvärdet under delårsperioden hade innehavet i Bilia.

Öresunds börskurs (senaste betalkurs) den 31 mars 2026 var 149,00 kronor (118,00 kronor den 31 december 2025), vilket innebar en totalavkastning om 26 (6) procent under delårsperioden.

<sup>1</sup> Baserat på sista köpkurs under ordinarie handel.

<sup>2</sup> Varav likvida medel uppgick till 204 Mkr.

<sup>3</sup> Substansvärdet per aktie är beräknat på 45.457.814 aktier, vilket motsvarar det registrerade antalet aktier i Investment AB Öresund (publ) ("Öresund"). Den 31 mars 2026 uppgick antalet syntetiskt återköpta egna aktier till 886.945 till en genomsnittlig köpkurs om 114 kronor per aktie.

## MARKNADSUTVECKLING

Börsåret 2026 började optimistiskt och SIX Return Index steg med 7 procent under årets två första månader. Flera andra länder utvecklades ännu starkare och bäst av alla var Korea där börsen steg med nästan 50 procent under januari och februari. Även silver, guld och andra metaller steg dramatiskt i januari vilket fick gruv- och gruvutrustningsaktierna att stiga. En sektor som däremot utvecklades svagt var mjukvara på grund av oro för att AI skall ersätta mjukvarubolagens kunderbudanden.

Optimismen bröts dock tvärt när USA och Israel den 28 februari 2026 attackerade Iran som i sin tur svarade med att attackera grannländernas energiinfrastruktur och stänga det viktiga Hormuzsundet. Nästan en femtedel av världens olja transporteras genom Hormuzsundet och Iran har hotat att attackera alla ”icke vänliga” fartyg som vill passera genom sundet. Detta har fått oljepriset att stiga kraftigt. Även naturgas och propan som är viktiga för elproduktion, värme och andra applikationer har stigit kraftigt i pris. Vi har ännu inte fått klart för oss hur stora störningarna kommer att bli om Hormuzsundet hålls stängt en längre tid.

Högre priser på energi, konstgödsel, helium etcetera som alla har stor produktion i området kommer påverka inflationen, åtminstone kortsiktigt. Förutom att krig skapar stor osäkerhet är det kostsamt och har ökat den amerikanska statens upplåningsbehov. Tillsammans har detta resulterat i stigande amerikanska räntor vilket inte är bra för börsen och som mest föll Stockholmsbörsen med 11 procent under mars månad. SIX Return Index sjönk under det första kvartalet med 1,2 procent samtidigt som Öresunds substansvärde ökade med 9,4 procent under motsvarande period.

Öresunds värdepappersportfölj har främst ett nordiskt fokus och bör därför påverkas något mindre än börsindex av denna turbulens. I en omvärld som denna är det av ännu större vikt att investera i bolag med beprövade, konkurrenskraftiga och lönsamma affärsmodeller som är attraktivt värderade. Portföljens vinnare under det första kvartalet blev Scandi Standard med en uppgång om 49 procent efter att bolaget levererade en mycket stark rapport för det fjärde kvartalet och att kyckling som är en växande basvara samtidigt är relativt opåverkad av de geopolitiska oroligheterna. Ovzon som säljer satellitkommunikation till främst försvarskunder steg med 27 procent under kvartalet. Ericsson och säkerhetsbolaget Securitas har också utvecklats väl. Även Stenhus Fastigheters kontinuerliga aktieåterköp har bidragit till att aktien gick bättre än fastighetsindex. Vi är nöjda med portföljens utveckling under det första kvartalet och tror att vi har en bra exponering om världen förblir stökig, men är ödmjuka för det faktum att ett permanent avslut på krigen, vilket vore önskvärt, kräver en flexibel inställning till vår portföljallokering för att vi skall fortsätta utvecklas bättre än index.

## VÄRDEUTVECKLING

År	Förändring av substansvärdet <sup>4</sup>	Totalavkastning Öresundaktien	Totalavkastning SIX Return Index
2026 (3 månader)	9%	26%	-1%
2025	18%	16%	13%
2024	9%	8%	9%
2023	5%	6%	19%
2022	-26%	-22%	-23%
2021	22%	22%	39%

## VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

Marknadsvärdet på värdepappersportföljen (med beaktande av eventuellt innehavda och utställda optioner) uppgick den 31 mars 2026 till 5.567 Mkr jämfört med 5.228 Mkr den 31 december 2025. Under delårsperioden har värdepapper förvärvats för 28 (102) Mkr samt avyttrats<sup>5</sup> för 132 (57) Mkr.

Varken några utställda köpoptioner eller säljoptioner, med en kvarvarande löptid kortare än tolv månader, förekom den 31 mars 2026.

## Öresunds större nettoförvärv och nettoförsäljningar av värdepapper under delårsperioden

Större nettoförvärv	Mkr	Större nettoförsäljningar	Mkr
e.t.		Ericsson	90

<sup>4</sup> Inklusive återinvesterad utdelning.

<sup>5</sup> Inklusive eventuell inlösen av aktier samt erhållna optionspremier om – (-) Mkr netto.

### **Förändringar i värdepappersportföljen under det första kvartalet 2026**

Under årets första kvartal förvärvades värdepapper för 28 (102) Mkr samt avyttrades värdepapper för 132 (57) Mkr. Några större, överstigande 50 Mkr, enskilda nettoförvärv av värdepapper har inte skett under årets första kvartal. Större enskilda nettoförsäljningar av värdepapper under årets första kvartal var Ericsson 90 Mkr.

### **Offentliggjorda flaggningsmeddelanden och liknande under det första kvartalet 2026**

Några flaggningsmeddelanden och liknande har inte offentliggjorts under det första kvartalet 2026.

## **RESULTAT**

### **Koncernen och moderföretaget (förvaltningsverksamheten)**

Resultatet för delårsperioden uppgick till 496 (145) Mkr, vilket motsvarar 10,91 (3,18) kronor per aktie. Resultatposterna värdeförändring värdepapper respektive erhållna utdelningar uppgick till 442 (101) Mkr respektive 42 (50) Mkr.

## **LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR**

### **Koncernen**

Koncernens likvida medel uppgick den 31 mars 2026 till 204 Mkr jämfört med 74 Mkr den 31 december 2025. Soliditeten uppgick den 31 mars 2026 till 99 procent jämfört med 99 procent den 31 december 2025. De totala bruttoinvesteringarna i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 28 (102) Mkr under delårsperioden.

## **TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE**

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

Per den 31 december 2025 löpte aktiesparprogram 2022 ut. Under årets första kvartal reglerades aktiesparprogram 2022 genom tilldelning av totalt 6.589 Öresundaktier till anställda, varav 6.589 Öresundaktier till närstående.

## **VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER**

### **Koncernen och moderföretaget**

Öresunds väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen för 2025 på sidan 26 och i not 22 och är fortsatt aktuella.

Innehav i onoterade värdepapper uppgick till 92 Mkr den 31 mars 2026 jämfört med 132 Mkr den 31 december 2025. Någon större negativ påverkan, överstigande 50 Mkr, på substansvärdet hade inte något av de onoterade innehaven under delårsperioden. Värdering av onoterade innehav innefattar antaganden och bedömningar som i vissa fall kan vara förknippade med stor osäkerhet.

Andelen utländska värdepapper uppgick till 2 procent av substansvärdet den 31 mars 2026 (2 procent av substansvärdet den 31 december 2025), varav 2 (2) procentenheter avser onoterade värdepapper.

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

## **ÖVRIGT**

### **Syntetiska återköp av egna aktier**

Några syntetiska återköp av egna aktier har inte skett under årets första kvartal. Under årets första kvartal har stängning av swapavtal skett med anledning av reglering av aktiesparprogram 2022 som löpte ut per den 31 december 2025. Per den 31 mars 2026 hade totalt 886.945 egna aktier syntetiskt återköpts, motsvarande 2,0 procent av kapitalet och rösterna i bolaget, till en genomsnittlig köpkurs om 114 kronor per aktie. Börskursen den 31 mars 2026 var 149,00 kronor. Swapavtal redovisas som övriga tillgångar/skulder i balansräkningen samt i resultaträkningens finansnetto.

### **Årsstämma och utdelning**

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

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

För ytterligare upplysningar och information om årsstämman hänvisas till Öresunds webbplats [www.oresund.se/bolagsstyrning/arsstammor/2026/](http://www.oresund.se/bolagsstyrning/arsstammor/2026/).

#### KALENDER

Årsstämma	23 april 2026, klockan 14.00 CET, IVA Konferenscenter, Grev Turegatan 16 i Stockholm
Delårsrapport, januari–juni 2026	10 juli 2026, klockan 08.00 CET
Delårsrapport, januari–september 2026	9 oktober 2026, klockan 08.00 CET

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

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

Stockholm den 15 april 2026

Investment AB Öresund (publ)

Nicklas Paulson  
Verkställande direktör

*Frågor besvaras av Nicklas Paulson, telefon 08-402 33 00.*

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

*Denna information är sådan som Investment AB Öresund (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 15 april 2026 klockan 08.00 CET.*

---

#### ÖRESUND I KORTHET

##### Affärsidé

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

##### Mål

Öresunds mål är att ge aktieägarna en god långsiktig avkastning.

##### Strategi

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

Öresundaktien noterades 1962 och bolagets aktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Ytterligare information finns att läsa på [www.oresund.se](http://www.oresund.se).

## Resultaträkningar i sammandrag, koncernen

<b>Mkr</b>	<b>Jan–mars 2026</b>	<b>Jan–mars 2025</b>
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Erhållna utdelningar	42,3	49,8
Värdeförändring värdepapper	442,5	100,8
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>	<i>484,8</i>	<i>150,7</i>
Administrationskostnader	-16,4	-12,9
<b>Rörelseresultat</b>	<b>468,4</b>	<b>137,7</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>		
Finansnetto	27,4	6,9
<b>Periodens resultat<sup>1)</sup></b>	<b>495,8</b>	<b>144,6</b>
Resultat per aktie (kr) hänförligt till moderföretagets aktieägare, såväl före som efter utspädning		
	10,91	3,18
Genomsnittligt antal utestående aktier		
	45 457 814	45 457 814

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

## Balansräkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	2026-03-31	2025-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier och nyttjanderättstillgångar	13,5	14,5
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier och andelar <sup>1), 2)</sup>	5 559,3	5 201,8
Andra långfristiga värdepappersinnehav <sup>1)</sup>	31,0	33,3
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Övriga omsättningstillgångar	38,1	8,9
Likvida medel	204,2	74,0
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>5 846,1</b>	<b>5 332,5</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Eget kapital	5 780,1	5 284,1
<b>Långfristiga skulder</b>		
Långfristiga skulder	10,3	10,9
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Övriga skulder <sup>3)</sup>	55,6	37,5
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>5 846,1</b>	<b>5 332,5</b>
1) Ingår i förvaltningsverksamheten		
2) Anskaffningsvärde, Mkr		
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	3 003	3 224
	5 559	5 202
3) Varav utställda optioner:		
Anskaffningsvärde, Mkr	1	1
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	24	7

## Förändringar i eget kapital, koncernen

Mkr	Jan–mars 2026	Jan–mars 2025
Eget kapital vid årets början	5 284,1	4 749,5
Aktiesparprogram	0,2	0,4
Periodens resultat	495,8	144,6
<b>Eget kapital vid periodens slut<sup>1)</sup></b>	<b>5 780,1</b>	<b>4 894,5</b>

1) Inget innehav utan bestämmande inflytande föreligger.

## Kassaflödesanalyser i sammandrag, koncernen

Mkr	Jan–mars 2026	Jan–mars 2025
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	468,4	137,7
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-458,5	-129,8
Betalda och erhållna finansnettoposter	-0,6	-1,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>9,3</b>	<b>6,8</b>
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet	17,6	1,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>26,8</b>	<b>8,3</b>
<b>Förvaltningsverksamheten</b>		
Förvärv av aktier och andelar	-27,9	-101,5
Försäljning av aktier och andelar	132,3	57,1
<b>Kassaflöde från förvaltningsverksamheten</b>	<b>104,4</b>	<b>-44,5</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Amortering av leasingskuld	-1,0	-1,0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,0</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>130,2</b>	<b>-37,2</b>
Likvida medel vid årets början	74,0	329,2
Likvida medel vid periodens slut	204,2	292,1
	<b>130,2</b>	<b>-37,2</b>

## Nyckeltal

	2026-03-31	2025-12-31	2025-03-31
Antal registrerade aktier	45 457 814	45 457 814	45 457 814
Genomsnittligt antal utestående aktier	45 457 814	45 457 814	45 457 814
Antal syntetiskt återköpta egna aktier	886 945	893 534	893 534
Substansvärde, Mkr	5 780	5 284	4 895
Soliditet, %	99	99	99
Lämnad kontantutdelning (under räkenskapsåret), Mkr <sup>1)</sup>		327	
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	6 773	5 364	5 219
Förändring av substansvärdet, %	9,4	18,2	3,1
SIX Return Index, %	-1,2	12,7	-0,2
OMX Stockholm_PI, %	-2,2	9,5	-1,0
Förvaltningskostnad, %		1,1	
Antal anställda	6	6	6
<b>Kronor per aktie</b>			
Redovisat resultat per aktie	10,91	18,91	3,18
Utdelning avseende räkenskapsåret (utbetalas efterföljande räkenskapsår) <sup>2)</sup>		7,40	
Börskurs (senaste betalkurs)	149,00	118,00	114,80
Substansvärde	127,15	116,24	107,67

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

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

## Resultaträkningar i sammandrag, moderföretaget

Mkr	Jan-mars 2026	Jan-mars 2025
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Erhållna utdelningar	42,3	49,8
Värdetförändring värdepapper	442,5	100,8
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>	<u>484,8</u>	<u>150,7</u>
Administrationskostnader	-16,4	-13,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>468,3</b>	<b>137,7</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>		
Finansnetto	27,5	6,9
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>495,8</b>	<b>144,6</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>495,8</b>	<b>144,6</b>

## Balansräkningar i sammandrag, moderföretaget

Mkr	2026-03-31	2025-12-31	2025-03-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	1,1	1,1	1,1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i dotterföretag	0,1	0,1	0,1
Aktier och andelar <sup>1)</sup>	5 559,3	5 201,8	4 552,8
Andra långfristiga värdepappersinnehav	31,0	33,3	22,2
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga omsättningstillgångar	38,1	8,9	42,3
Kassa och bank	204,2	74,0	292,1
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>5 833,7</b>	<b>5 319,1</b>	<b>4 910,5</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Eget kapital	5 780,1	5 284,1	4 894,5
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga skulder	1,9	1,5	0,8
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Övriga skulder <sup>2)</sup>	51,6	33,5	15,2
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>5 833,7</b>	<b>5 319,1</b>	<b>4 910,5</b>
1) Anskaffningsvärde, Mkr	3 003	3 224	3 233
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	5 559	5 202	4 553
2) Varav utställda optioner:			
Anskaffningsvärde, Mkr	1	1	2
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	24	7	3

## Noter

### NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Aktierelaterade investeringar redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen. Noterade innehav värderas enligt noterad köpkurs (baserat på sista köpkurs under ordinarie handel). Fastställandet av verkligt värde avseende onoterade innehav sker med utgångspunkt i IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, genom användning av olika värderingsmetoder som är lämpliga för det enskilda innehavet, exempelvis kurs vid senaste externa emission, kurs vid senaste kända försäljning av aktier till extern part, jämförande värdering med liknande noterade bolag genom att applicera relevanta värderingsmultiplar (till exempel EV/EBIT och P/E) på bolagets nyckeltal och/eller avkastningsvärdering inkluderande diskontering av estimerade framtida kassaflöden. Justeringar görs med avsikt på bolagets storlek, verksamhet och risk. Optioner värderas enligt vedertagna värderingsmodeller. Skulder för aktielån (blankning) värderas enligt noterad säljkurs (baserat på sista säljkurs under ordinarie handel). Antaganden kan i vissa fall vara förknippade med stor osäkerhet och förändringar av värderingsmodellernas ingående parametrar kan ha väsentlig påverkan på beräknat verkligt värde. Se även not 11 i årsredovisningen för 2025 för viktiga uppskattningar och bedömningar.

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

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

### Uppgifter avseende koncernen

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

### Koncernens andelar i intresseföretag

	Moderföretagets röst- och kapitalandel, %	
	2026-03-31	2025-12-31
Q-linea	29,9	29,9

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

### Skatt och utdelningspolicy

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

### NOT 2 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

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

### NOT 3 FINANSIELLA INSTRUMENT – KLASSIFICERING OCH VERKLIGT VÄRDE

Samtliga poster inom förvaltningsverksamheten och finansiella investeringar härrör från kategorin finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Innehaven utgör i huvudsak 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.

Koncernen	Redovisat värde 2026-03-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 <sup>1)</sup>
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	5 559,3	5 467,2	–	92,1
Andra långfristiga värdepappersinnehav	31,0	–	31,0	–
Likvida medel	204,2	204,2	–	–
Utställda optioner	–23,6	–	–23,6	–
<b>Redovisat värde den 31 mars 2026</b>	<b>5 770,7</b>	<b>5 671,4</b>	<b>7,3</b>	<b>92,1</b>

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

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

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

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

#### 1) Nivå 3:

	IB 2026-01-01	Köp	Försälj- ningar	Omf. m.a.a. notering	Erhållna utdelningar	Omvärde- ringar <sup>3)</sup>	UB 2026-03-31
Aktier och andelar	131,7	–	–36,7 <sup>4)</sup>	–	–	–3,0 <sup>4), 5)</sup>	92,1
<b>Totalt nivå 3</b>	<b>131,7</b>	<b>–</b>	<b>–36,7</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–3,0</b>	<b>92,1</b>

#### 2) Nivå 3:

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

3) Inklusive eventuella valutaeffekter.

4) Under det första kvartalet 2026 avyttrades aktierna i DBT Capital för en köpeskilling om 37 Mkr.

5) Omvärdering har skett av två onoterade innehav. Det ena onoterade innehavet har värderats baserat på det senaste transaktionsvärdet och det andra onoterade innehavet har värderats till 0 Mkr på grund av stor osäkerhet.

### Känslighetsanalys för innehav i nivå 3 den 31 mars 2026

Ett av Öresunds onoterade innehav värderas baserat på det senaste transaktionsvärdet. En ökning (minskning) av transaktionsvärdet med 10 procent ökar (minskar) värdet med 10 procent (10 procent), motsvarande +/-9 Mkr. Det andra onoterade innehavet har värderats till 0 Mkr på grund av stor osäkerhet.

### NOT 4 ALTERNATIVA NYCKELTAL

Definitioner för nyckeltalen substansvärde, värdepappersportfölj, marknadsvärde, totalavkastning, soliditet och förvaltningskostnad återfinns i årsredovisningen för 2025 i not 23. Dessa alternativa nyckeltal är centrala för förståelsen och utvärderingen av ett investmentföretags verksamhet.