

Delårsrapport 1 januari–30 september 2025

Delårsperioden 1 januari–30 september 2025

- Substansvärdet ökade med 9,4 procent och uppgick till 5.041 Mkr motsvarande 111 kronor per aktie
- SIX Return Index steg med 5,8 procent
- Resultatet per aktie uppgick till 9,97 (10,74) kronor

Tredje kvartalet 2025

- Substansvärdet minskade med 5,8 procent
- SIX Return Index steg med 3,4 procent

SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 30 SEPTEMBER 2025

	Antal aktier	Ägarandel kapital, %	Kurs, kr ¹	Marknads- värde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
<i>Noterade värdepapper</i>						
Bilia	9 860 000	10,2	114,70	1 131	25	22,4
Scandi Standard	10 100 000	15,3	94,50	954	21	18,9
Ovzon	13 527 970	12,1	38,30	518	11	10,3
Bahnhof	7 197 731	6,7	59,10	425	9	8,4
Stenhus Fastigheter	33 016 084	8,9	10,30	340	7	6,7
Securitas	2 000 000	0,3	141,35	283	6	5,6
Scandic Hotels	2 320 652	1,1	89,00	207	5	4,1
SEB	1 000 000	0,0	184,15	184	4	3,7
Ericsson	2 250 000	0,1	77,82	175	4	3,5
SCA	1 000 000	0,1	124,70	125	3	2,5
Övriga noterade värdepapper				300	7	6,0
<i>Summa noterade värdepapper</i>				4 643	102	92,1
<i>Onoterade värdepapper</i>				124	3	2,5
Övriga tillgångar och skulder, netto ²				111	2	2,2
Totalt, före återlagd beslutad ännu ej utbetald utdelning				4 877	107	96,8
Återlagd beslutad ännu ej utbetald utdelning ³				164	4	3,2
Totalt, efter återlagd beslutad ännu ej utbetald utdelning³				5 041	111	100,0

¹ Baserat på sista köpkurs under ordinarie handel.

² Varav likvida medel uppgick till 278 Mkr.

³ Årsstämman den 29 april 2025 beslutade om utdelning till aktieägarna om 7,20 kronor per aktie uppdelat på två utbetalningstillfällen om vardera 3,60 kronor per aktie, motsvarande totalt 327 Mkr. I maj 2025 utbetalades den första utdelningen om 164 Mkr och i november 2025 beräknas den andra utdelningen om 164 Mkr att utbetalas.

SUBSTANSVÄRDET ÖKADE MED 9,4 PROCENT

Koncernens substansvärde uppgick den 30 september 2025 till 5.041 Mkr (4.750 Mkr den 31 december 2024) motsvarande 111 kronor per aktie⁴, vilket är en ökning med 9,4 procent justerat för lämnad utdelning sedan utgången av 2024 (104 kronor per aktie den 31 december 2024). Detta är 3,6 procentenheter bättre än SIX Return Index som steg med 5,8 procent under motsvarande period. Under årets tredje kvartal minskade substansvärdet med 5,8 procent. SIX Return Index steg under motsvarande period med 3,4 procent.

Större positiv påverkan, överstigande 50 Mkr, på substansvärdet under delårsperioden 1 januari–30 september 2025 hade innehaven i Ovzon, Scandi Standard, Bahnhof, Scandic Hotels och Handelsbanken. Någon större negativ påverkan på substansvärdet under delårsperioden hade inte något av innehaven.

Öresunds börskurs (senaste betalkurs) den 30 september 2025 var 117,60 kronor (108,20 kronor den 31 december 2024), vilket innebar en totalavkastning om 12 (23) procent under delårsperioden.

MARKNADSUTVECKLING

Efter ett stökigt första halvår med "Liberation Day" och stor oro för handelskrig, lugnade världens börser ned sig och återhämtade sig under årets tredje kvartal. Många börser nådde nya rekordnivåer. De amerikanska börserna steg med 7–8 procent medan Europa och Sverige steg med 3–4 procent trots fortsatta utspel om tullar från USA. Det har också slutits flera handelsavtal vilket marknaden har uppskattat. Totalt sett ser det ut som att vi får en situation med högre tullar framöver, dock inte så höga som vi beförde direkt efter "Liberation Day".

Hotet om tullar har orsakat att en del konsumenter har köpt varor i förväg, inför befarade prishöjningar. Under det första kvartalet byggde företagen en del lager och främst amerikanska bolag tidigare lade import inför de förväntade tullarna. Under sommaren har sedan handeln minskat. Satsningarna på försvaret har ökat i många länder vilket har skapat en slagighet i BNP-siffrorna mellan kvartalen.

I USA har vi sett en tydlig avmattning av arbetsmarknaden vilket har bidragit till att Federal Reserve i slutet av tredje kvartalet åter har börjat sänka räntan och fler sänkningar förväntas framöver. En trend som pågått hela året är att dollarn tappar och ädelmetaller stiger. Handelskriget och geopolitiska oroligheter har gjort att många centralbanker diversifierar sina valutaserver bort från dollarn till bland annat guld.

I Sverige har Riksbanken sänkt räntan samtidigt som regeringen lovat stora finanspolitiska stimulanser. Vi tror att konsumtionen i Sverige blir lite bättre nästa år samtidigt som svagare dollar är en motvind för många exportbolag. Därför tror vi att aktier i inhemskt fokuserade bolag kommer att utvecklas bättre än svenska exportbolag det kommande året, vilket kan komma att gynna vår portfölj med bolag som Bilia, Scandi Standard, Bahnhof och Scandic Hotels. Ovzon är ett bolag som har gynnats av trenden med satsningar för att stärka försvaret och vikten av pålitlig kommunikation i en geopolitiskt osäker värld. SIX Return Index steg med 5,8 procent under de första nio månaderna och vår strategi med större vikt mot lokala medelstora bolag har resulterat i att Öresunds substansvärde har ökat med 9,4 procent under motsvarande period.

Öresunds strategi med att utöva ett aktivt ägarskap och långsiktigt utveckla portföljbolagen ligger fast. I en miljö som denna är det av ännu större vikt att investera i bolag med beprövade, konkurrenskraftiga och lönsamma affärsmodeller som är attraktivt värderade.

VÄRDEUTVECKLING

År	Förändring av substansvärdet ⁵	Totalavkastning Öresundaktien	Totalavkastning SIX Return Index
2025 (9 månader)	9 %	12 %	6 %
2024	9 %	8 %	9 %
2023	5 %	6 %	19 %
2022	–26 %	–22 %	–23 %
2021	22 %	22 %	39 %
2020	–2 %	–3 %	15 %

⁴ Substansvärdet per aktie är beräknat på 45.457.814 aktier, vilket motsvarar det registrerade antalet aktier i Investment AB Öresund (publ) ("Öresund").

Den 30 september 2025 uppgick antalet syntetiskt återköpta egna aktier till 893.534 till en genomsnittlig köpkurs om 115 kronor per aktie.

⁵ Inklusive återinvesterad utdelning.

VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

Marknadsvärdet på värdepappersportföljen (med beaktande av eventuellt innehavda och utställda optioner) uppgick den 30 september 2025 till 4.766 Mkr jämfört med 4.429 Mkr den 31 december 2024. Under delårsperioden har värdepapper förvärvats för 363 (406) Mkr samt avyttrats⁶ för 352 (405) Mkr.

Varken några utställda köpoptioner eller säljoptioner, med en kvarvarande löptid kortare än tolv månader, förekom den 30 september 2025.

Öresunds större nettoförvärv och nettoförsäljningar av värdepapper under delårsperioden

Större nettoförvärv	Mkr	Större nettoförsäljningar	Mkr
SCA	124	Handelsbanken	157
Fabege	103	Tele2	52
Q-linea	54		

Förändringar i värdepappersportföljen under det tredje kvartalet 2025

Under årets tredje kvartal förvärvades värdepapper för 133 (–) Mkr samt avyttrades värdepapper för 244 (187) Mkr. Större, överstigande 50 Mkr, enskilda nettoförvärv av värdepapper under årets tredje kvartal var Fabege 63 Mkr och SCA 63 Mkr. Större enskilda nettoförsäljningar av värdepapper under årets tredje kvartal var Handelsbanken 151 Mkr.

Offentliggjorda flaggningsmeddelanden och liknande under det tredje kvartalet 2025

Några flaggningsmeddelanden och liknande har inte offentliggjorts under det tredje kvartalet 2025.

Offentliggjorda pressmeddelanden relaterade till Öresunds värdepappersinnehav under det tredje kvartalet 2025

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

RESULTAT

Koncernen och moderföretaget (förvaltningsverksamheten)

Resultatet för delårsperioden uppgick till 453 (488) Mkr, vilket motsvarar 9,97 (10,74) kronor per aktie. Resultatposterna värdeförändring värdepapper respektive erhållna utdelningar uppgick till 330 (333) Mkr respektive 146 (150) Mkr.

Resultatet för det tredje kvartalet 2025 uppgick till –309 (–7) Mkr, varav värdeförändring värdepapper uppgick till –332 (–33) Mkr och erhållna utdelningar uppgick till 30 (28) Mkr.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

Koncernen

Koncernens likvida medel uppgick den 30 september 2025 till 278 Mkr jämfört med 329 Mkr den 31 december 2024.

Soliditeten uppgick den 30 september 2025 till 99 procent jämfört med 99 procent den 31 december 2024. De totala bruttoinvesteringarna i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 363 (406) Mkr under delårsperioden.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

Under årets andra kvartal förvärvades ytterligare aktier och teckningsoptioner i Q-linea och ägarandelen uppgick per den 30 juni 2025 till 24,8 procent av såväl kapitalet som rösterna i Q-linea och innehavet utgör därmed ett intresseföretag. Under årets tredje kvartal har varken några köp eller försäljningar skett i Q-linea, men till följd av förändrat antal aktier och röster i Q-linea har Öresunds ägarandel minskat till 24,7 procent av såväl kapitalet som rösterna i Q-linea.

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

⁶ Inklusive eventuell inlösen av aktier samt erhållna optionspremier om 0 (1) Mkr netto.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen och moderföretaget

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

Innehav i onoterade värdepapper uppgick till 124 Mkr den 30 september 2025 jämfört med 201 Mkr den 31 december 2024. Någon större negativ påverkan, överstigande 50 Mkr, på substansvärdet under delårsperioden hade inte något av de onoterade innehaven. 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 30 september 2025 (2 procent av substansvärdet den 31 december 2024), varav 2 (2) procentenheter avser onoterade värdepapper.

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

ÖVRIGT

Syntetiska återköp av egna aktier

Några syntetiska återköp av egna aktier har inte skett under årets tredje kvartal. Per den 30 september 2025 hade totalt 893.534 egna aktier syntetiskt återköpts, motsvarande 2,0 procent av kapitalet och rösterna i bolaget, till en genomsnittlig köpkurs om 115 kronor per aktie. Börskursen den 30 september 2025 var 117,60 kronor. Swapavtal redovisas som övriga tillgångar/skulder i balansräkningen samt i resultaträkningens finansnetto.

Öresunds valberedning inför årsstämman 2026

Vid Öresunds årsstämma 2015 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.

Enligt pressmeddelande offentliggjort den 26 september 2025 har valberedningen 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 "Svensk kod för bolagsstyrning" 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.

Valberedningen har för avsikt att i god tid före årsstämman den 23 april 2026 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.

Aktieägare som vill lämna förslag till valberedningen inför årsstämman 2026 kan göra det via e-post till: info@oresund.se eller med post till: Investment AB Öresund, Att: Valberedningen, Box 7621, 103 94 Stockholm. För att inkomna förslag skall kunna behandlas bör dessa vara valberedningen tillhanda senast den 12 januari 2026. För mer information angående valberedningen hänvisas till Öresunds webbplats, www.oresund.se.

KALENDER

Bokslutskommuniké 2025	28 januari 2026, klockan 08.00 CET
Delårsrapport, januari–mars 2026	15 april 2026, klockan 08.00 CET
Årsstämma	23 april 2026 i Stockholm

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 månad redovisas i mitten av augusti. Substansvärdet skickas till nyhetsbyråer samt till större dagstidningar och presenteras dessutom på Öresunds webbplats www.oresund.se samt på news.cision.com/se/investment-ab-oresund.

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

Stockholm den 9 oktober 2025

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 9 oktober 2025 klockan 08.00 CET.

ÖRESUND I KORTHET

Affärsidé

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

Mål

Öresunds mål är att ge aktieägarna en god långsiktig avkastning.

Strategi

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

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

Resultaträkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	Juli-sept 2025	Juli-sept 2024	Jan-sept 2025	Jan-sept 2024
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	29,9	27,9	146,5	149,6
Värdeförändring värdepapper	-332,2	-33,0	329,9	333,4
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>	-302,3	-5,1	476,4	483,0
Administrationskostnader	-6,1	-6,6	-35,9	-24,0
Rörelseresultat	-308,4	-11,8	440,4	459,1
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansnetto	-0,3	4,3	12,7	29,3
Periodens resultat¹⁾	-308,8	-7,4	453,1	488,4
Resultat per aktie (kr) hänförligt till moderföretagets aktieägare, såväl före som efter utspädning	-6,79	-0,16	9,97	10,74
Genomsnittligt antal utestående aktier	45 457 814	45 457 814	45 457 814	45 457 814

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

Balansräkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	2025-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier och nyttjanderättstillgångar	15,5	18,5
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier och andelar ^{1), 2)}	4 750,7	4 400,8
Andra långfristiga värdepappersinnehav ¹⁾	21,1	31,5
Omsättningstillgångar		
Övriga omsättningstillgångar	15,9	4,7
Likvida medel	278,1	329,2
SUMMA TILLGÅNGAR	5 081,3	4 784,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital³⁾	4 877,0	4 749,5
Långfristiga skulder	11,6	14,0
Kortfristiga skulder		
Beslutad utdelning till aktieägarna ⁴⁾	163,6	–
Övriga skulder ⁵⁾	29,0	21,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 081,3	4 784,8
1) Ingår i förvaltningsverksamheten		
2) Anskaffningsvärde, Mkr	3 198	3 289
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	4 751	4 401
3) 2025-09-30: Med hänsyn tagen till beslutad utdelning om 327,3 Mkr till aktieägarna		
4) 2025-09-30: Den 7 maj 2025 skedde den första utbetalningen om 163,6 Mkr till aktieägarna. Den 11 november 2025 beräknas den andra utbetalningen om 163,6 Mkr att ske till aktieägarna		
5) Varav utställda optioner:		
Anskaffningsvärde, Mkr	1	2
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	5	4

Förändringar i eget kapital, koncernen

Mkr	Jan–sept 2025	Jan–sept 2024
Eget kapital vid årets början	4 749,5	4 643,9
Lämnad kontantutdelning ¹⁾	–327,3	–318,2
Aktiesparprogram	1,7	–0,3
Periodens resultat	453,1	488,4
Eget kapital vid periodens slut ²⁾	4 877,0	4 813,8

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

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

2) Inget innehav utan bestämmande inflytande föreligger.

Kassaflödesanalyser i sammandrag, koncernen

Mkr	Jan-sept 2025	Jan-sept 2024
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	440,4	459,1
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-316,7	-325,2
Betalda och erhållna finansnettoposter	1,7	15,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	125,5	149,3
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet	1,1	-1,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	126,6	148,2
Förvaltningsverksamheten		
Förvärv av aktier och andelar	-363,0	-406,1
Försäljning av aktier och andelar	351,8	404,2
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-0,1
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	-11,2	-2,0
Finansieringsverksamheten		
Utbetald utdelning till aktieägare ¹⁾	-163,6	-159,1
Amortering av leasingskuld	-3,0	-2,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-166,6	-161,8
Periodens kassaflöde	-51,2	-15,6
Likvida medel vid årets början	329,2	392,4
Likvida medel vid periodens slut	278,1	376,8
	-51,2	-15,6

1) **2025:** Vid årsstämman den 29 april 2025 fattades beslut om utdelning om totalt 327,3 Mkr uppdelat på två utbetalningstillfällen.

2024: Vid årsstämman den 17 april 2024 fattades beslut om utdelning om totalt 318,2 Mkr uppdelat på två utbetalningstillfällen.

Nyckeltal

	2025-09-30	2024-12-31	2024-09-30
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	893 534	898 150	1 014 428
Substansvärde, Mkr ¹⁾	5 041	4 750	4 973
Soliditet, % ¹⁾	99	99	99
Lämnad kontantutdelning (under räkenskapsåret), Mkr ²⁾	327	318	318
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	5 346	4 919	5 800
Förändring av substansvärdet, %	9,4	8,7	10,5
SIX Return Index, %	5,8	8,6	15,2
OMX Stockholm _PI, %	3,2	5,7	12,5
Förvaltningskostnad, %		0,7	
Antal anställda	6	6	6
Kronor per aktie			
Redovisat resultat per aktie	9,97	9,32	10,74
Utdelning avseende räkenskapsåret (utbetalas efterföljande räkenskapsår)		7,20	
Börskurs (senaste betalkurs)	117,60	108,20	127,60
Substansvärde ¹⁾	110,89	104,48	109,40

1) **2025-09-30:** Efter återlagd, vid årsstämman den 29 april 2025 beslutad men ännu ej utbetald, utdelning om 163,6 Mkr.

2024-09-30: Efter återlagd, vid årsstämman den 17 april 2024 beslutad men ännu ej utbetald, utdelning om 159,1 Mkr.

2) **2025-09-30:** Vid årsstämman den 29 april 2025 fattades beslut om utdelning 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, beräknas utbetalas den 11 november 2025.

2024-09-30: Vid årsstämman den 17 april 2024 fattades beslut om utdelning om 7,00 kronor per aktie uppdelat på två utbetalningstillfällen, motsvarande totalt 318,2 Mkr. Den första utdelningen om 159,1 Mkr, motsvarande 3,50 kronor per aktie, utbetalades den 24 april 2024 och den andra utdelningen om 159,1 Mkr, motsvarande 3,50 kronor per aktie, utbetalades den 24 oktober 2024.

Resultaträkningar i sammandrag, moderföretaget

Mkr	Jan-sept 2025	Jan-sept 2024
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Erhållna utdelningar	146,5	149,6
Värdeförändring värdepapper	329,9	333,4
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>	<i>476,4</i>	<i>483,0</i>
Administrationskostnader	-36,0	-24,1
Rörelseresultat	440,4	459,0
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>		
Finansnetto	12,7	29,4
Resultat efter finansiella poster	453,1	488,4
Periodens resultat	453,1	488,4

Balansräkningar i sammandrag, moderföretaget

Mkr	2025-09-30	2024-12-31	2024-09-30
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	1,1	1,2	1,2
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i dotterföretag	0,1	0,1	0,1
Aktier och andelar ¹⁾	4 750,7	4 400,8	4 533,6
Andra långfristiga värdepappersinnehav	21,1	31,5	45,2
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar	15,9	4,7	30,1
Kassa och bank	278,1	329,2	376,8
SUMMA TILLGÅNGAR	5 066,9	4 767,4	4 986,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital²⁾	4 877,0	4 749,5	4 813,8
Långfristiga skulder	1,3	0,6	0,5
Kortfristiga skulder			
Beslutad utdelning till aktieägarna	163,6	–	159,1
Övriga skulder ³⁾	25,0	17,3	13,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 066,9	4 767,4	4 986,9
1) Anskaffningsvärde, Mkr	3 198	3 289	3 351
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	4 751	4 401	4 534
2) 2025-09-30: Med hänsyn tagen till beslutad utdelning om 327,3 Mkr till aktieägarna			
2024-09-30: Med hänsyn tagen till beslutad utdelning om 318,2 Mkr till aktieägarna			
3) Varav utställda optioner:			
Anskaffningsvärde, Mkr	1	2	2
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	5	4	4

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 2024 för viktiga uppskattningar och bedömningar.

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

Samtliga belopp i denna 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

	Modereföretagets röst- och kapitalandel, %	
	2025-09-30	2024-12-31
Q-linea	24,7	e.t. ⁷

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

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

Skatt och utdelningspolicy

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

NOT 2 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

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

⁷ Ägarandelen uppgick till 6,5 procent.

NOT 3 FINANSIELLA INSTRUMENT – KLASSIFICERING OCH VERKLIGT VÄRDE

Samtliga poster inom förvaltningsverksamheten och finansiella investeringar härrör från kategorin finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Innehaven utgör i huvudsak 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 2025-09-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ¹⁾
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	4 750,7	4 627,0	–	123,7
Andra långfristiga värdepappersinnehav	21,1	21,1	–	–
Likvida medel	278,1	278,1	–	–
Utställda optioner	–5,5	–	–5,5	–
Redovisat värde den 30 september 2025	5 044,4	4 926,2	–5,5	123,7

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

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

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

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

¹⁾ Nivå 3:

	IB 2025-01-01	Köp	Försälj- ningar	Omf. m.a.a. notering	Erhållna utdelningar	Omvärde- ringar ³⁾	UB 2025-09-30
Aktier och andelar	200,5	–	–	–	–	–76,8 ⁴⁾	123,7
Totalt nivå 3	200,5	–	–	–	–	–76,8	123,7

²⁾ Nivå 3:

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

³⁾ Inklusive eventuella valutaeffekter.

⁴⁾ Omvärdering har skett av två onoterade innehav som baseras på värderingsmultiplar som härleds från noterade kurser för jämförbara bolag och förväntade resultat samt två onoterade innehav som baseras på det senaste transaktionsvärdet.

Känslighetsanalys för innehav i nivå 3 den 30 september 2025

Två av Öresunds onoterade innehav värderas baserat på det senaste transaktionsvärdet. En ökning (minskning) av transaktionsvärdet med 10 procent ökar (minskar) värdena med 10 procent (10 procent), motsvarande +/-9 Mkr. Värderingen av de övriga två onoterade innehaven värderas baserat på värderingsmultiplar. En ökning (minskning) av värderingsmultiplarna med 10 procent ökar (minskar) värdena med 10 procent (10 procent), motsvarande +/-3 Mkr.

NOT 4 ALTERNATIVA NYCKELTAL

Definitioner för nyckeltalen substansvärde, värdepappersportfölj, marknadsvärde, totalavkastning, soliditet och förvaltningskostnad återfinns i årsredovisningen för 2024 i not 23. Dessa alternativa nyckeltal är centrala för förståelsen och utvärderingen av ett investmentföretags verksamhet. Observera att såväl substansvärdet som soliditeten i denna delårsrapport har justerats för den återlagda beslutade men ännu ej utbetalade utdelningen.