



Delårsrapport 1 januari–30 juni 2025

Delårsperioden 1 januari–30 juni 2025

- Substansvärdet ökade med 16,1 procent och uppgick till 5.349 Mkr motsvarande 118 kronor per aktie
- SIX Return Index steg med 2,3 procent
- Resultatet per aktie uppgick till 16,76 (10,91) kronor

Andra kvartalet 2025

- Substansvärdet ökade med 12,7 procent
- SIX Return Index steg med 2,5 procent

SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 30 JUNI 2025

	Antal aktier	Ägarandel kapital, %	Kurs, kr ¹	Marknads- värde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
<i>Noterade värdepapper</i>						
Bilia	9 860 000	10,2	127,20	1 254	28	23,4
Scandi Standard	10 100 000	15,3	96,00	970	21	18,1
Ovzon	13 527 970	12,1	46,40	628	14	11,7
Bahnhof	7 639 912	7,1	59,60	455	10	8,5
Stenhus Fastigheter	33 016 084	8,9	11,32	374	8	7,0
Securitas	2 000 000	0,3	140,90	282	6	5,3
Handelsbanken	2 000 000	0,1	125,95	252	6	4,7
Scandic Hotels	2 700 000	1,3	82,15	222	5	4,1
Ericsson	2 500 000	0,1	80,76	202	4	3,8
SEB	1 000 000	0,0	164,65	165	4	3,1
Övriga noterade värdepapper				255	6	4,8
<i>Summa noterade värdepapper</i>				5 057	111	94,6
<i>Onoterade värdepapper</i>				153	3	2,9
Övriga tillgångar och skulder, netto ²				-25	-1	-0,5
Totalt, före återlagd beslutad ännu ej utbetald utdelning				5 185	114	96,9
Återlagd beslutad ännu ej utbetald utdelning ³				164	4	3,1
Totalt, efter återlagd beslutad ännu ej utbetald utdelning³				5 349	118	100,00

¹ Baserat på sista köpkurs under ordinarie handel.

² Varav likvida medel uppgick till 148 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 16,1 PROCENT

Koncernens substansvärde uppgick den 30 juni 2025 till 5.349 Mkr (4.750 Mkr den 31 december 2024) motsvarande 118 kronor per aktie⁴, vilket är en ökning med 16,1 procent justerat för lämnad utdelning sedan utgången av 2024 (104 kronor per aktie den 31 december 2024). Detta är 13,8 procentenheter bättre än SIX Return Index som steg med 2,3 procent under motsvarande period. Under årets andra kvartal ökade substansvärdet med 12,7 procent justerat för lämnad utdelning. SIX Return Index steg under motsvarande period med 2,5 procent.

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

Öresunds börskurs (senaste betalkurs) den 30 juni 2025 var 118,00 kronor (108,20 kronor den 31 december 2024), vilket innebar en totalavkastning om 12 (20) procent under delårsperioden.

MARKNADSUTVECKLING

Det första halvåret 2025 har präglats av många turer i den amerikanska administrationen, fortsatt geopolitisk oro och kraftiga svängningar på den globala aktiemarknaden. Det andra kvartalet rivstartades med "Liberation Day" när Trump annonserade höga tullar mot resten av världen. Marknaden blev chockad och amerikanska börsen föll kraftigt under några dagar och som mest var S&P Index ned drygt 20 procent från toppen i februari till botten i början av april. Teknologitunga Nasdaq föll ännu mer och den globala handelsberoende halvledarindustrin var som mest ned drygt 40 procent från toppen sommaren 2024. Europa klarade sig bättre än USA, men den exportberoende svenska börsen föll som mest 24 procent från toppen i februari till i början av april. Efter en lång period av utländska nettoköp av amerikanska aktier har flödena vänt vilket satt press på dollarn som nu är på den svagaste nivån sedan mars 2022.

Trump har därefter backat och försenat införandet av tullarna samt påbörjat förhandlingar med flera länder. Världens börser har pustat ut och de flesta har tagit tillbaka stora delar av fallet eller till och med gått till nya "All Time High". Volatiliteten på marknaden har lugnat ned sig och man tar inte lika allvarligt på tullutspelen längre. Dollarns svaghet har dock blivit bestående, liksom guldets uppgång. Dollarn är världens reservvaluta och det finns en stor mängd dollar utanför USA och våren har belyst riskerna med investeringar i USA inklusive höga aktievärderingar, politiska risker, statens budgetunderskott och landets bytesbalansunderskott. Amerikanska börsen gick upp drygt 5 procent under första halvåret räknat i dollar men på grund av dollarns tapp blev det i stället minus 10 procent i SEK.

Det pågående handelskriget och den svagare dollarn är potentiella problem för svensk exportindustri. Hittills i år har inhemska bolag utvecklats bättre än den exportberoende verkstadsindustrin. Detta har gynnat Öresunds portfölj, inte minst bolag som Scandi Standard, Bahnhof och Scandic Hotels har utvecklats betydligt bättre än börsen i övrigt i år. Försvarssektorn har utvecklats än bättre på grund av krig, geopolitisk osäkerhet samt att det militära stödet från USA till Europa blivit osäkrare, vilket har gynnat vårt innehav i Ovzon, som dessutom fått en stor order från FMV i år. SIX Return Index steg med drygt 2 procent under första halvåret och vår strategi med större vikt mot lokala medelstora bolag har resulterat i att Öresunds substansvärde har ökat med 16 procent under motsvarande period.

I en osäker omvärld som förändras i snabb takt är det viktigt att investera i robusta 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.

VÄRDEUTVECKLING

År	Förändring av substansvärdet ⁵	Totalavkastning Öresundaktien	Totalavkastning SIX Return Index
2025 (6 månader)	16 %	12 %	2 %
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 juni 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 juni 2025 till 5.210 Mkr jämfört med 4.429 Mkr den 31 december 2024. Under delårsperioden har värdepapper förvärvats för 230 (406) Mkr samt avyttrats⁶ för 107 (218) Mkr.

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

Öresunds större nettoförvärv och nettoförsäljningar av värdepapper under delårsperioden

Större nettoförvärv	Mkr	Större nettoförsäljningar	Mkr
SCA	61	Tele2	52
Q-linea	54		

Förändringar i värdepappersportföljen under det andra kvartalet 2025

Under årets andra kvartal förvärvades värdepapper för 129 (231) Mkr samt avyttrades värdepapper för 50 (162) Mkr. Större, överstigande 50 Mkr, enskilda nettoförvärv av värdepapper under årets andra kvartal var SCA 61 Mkr. Några större enskilda nettoförsäljningar av värdepapper under årets andra kvartal har inte skett.

Offentliggjorda flaggningsmeddelanden och liknande under det andra kvartalet 2025

Datum	Bolag	Köp/försäljning	Totalt antal efter transaktion	Röster, %	Kapital, %
6 maj	Q-linea ¹⁾	5 000 000	447 604 666	10,1	10,1
3 juni	Q-linea ²⁾	e.t.	1 553 592 415	24,2	24,2

¹⁾ **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 AB (publ) ("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.

²⁾ **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.

Offentliggjorda pressmeddelanden relaterade till Öresunds värdepappersinnehav under det andra kvartalet 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.

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

RESULTAT

Koncernen och moderföretaget (förvaltningsverksamheten)

Resultatet för delårsperioden uppgick till 762 (496) Mkr, vilket motsvarar 16,76 (10,91) kronor per aktie. Resultatposterna värdeförändring värdepapper respektive erhållna utdelningar uppgick till 662 (366) Mkr respektive 117 (122) Mkr.

Resultatet för det andra kvartalet 2025 uppgick till 617 (266) Mkr, varav värdeförändring värdepapper uppgick till 561 (213) Mkr och erhållna utdelningar uppgick till 67 (50) Mkr.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

Koncernen

Koncernens likvida medel uppgick den 30 juni 2025 till 148 Mkr jämfört med 329 Mkr den 31 december 2024. Soliditeten uppgick den 30 juni 2025 till 99 procent jämfört med 99 procent den 31 december 2024. De totala bruttoinvesteringarna i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 230 (406) Mkr under delårsperioden.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under årets andra kvartal har ytterligare aktier och teckningsoptioner förvärvats 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. Några närståendetransaktioner med Q-linea har inte skett under delårsperioden.

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

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 153 Mkr den 30 juni 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 juni 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 andra kvartal. Under årets andra kvartal har förlängning av swapavtal skett. Per den 30 juni 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 juni 2025 var 118,00 kronor. Swapavtal redovisas som övriga tillgångar/skulder i balansräkningen samt i resultaträkningens finansnetto.

Årsstämman den 29 april 2025

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

Utdelning. Årsstämman beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, om utdelning till aktieägarna med 7,20 kronor per aktie uppdelat på två utbetalningstillfällen, 3,60 kronor per aktie i maj 2025 och 3,60 kronor per aktie i november 2025, motsvarande totalt 327 Mkr. Som avstämningsdagar för utdelningen beslutades fredagen den 2 maj 2025 respektive torsdagen den 6 november 2025. Den första utdelningen utbetalades onsdagen den 7 maj 2025 och den andra utbetalningen beräknas utbetalas tisdagen den 11 november 2025 genom Euroclear Sweden AB:s försorg.

Styrelse och arvoden. 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, allt enligt valberedningens förslag.

Årsstämman beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, att arvodet till styrelseledamöter, som ej uppbär lön av Öresund eller bolag inom koncernen, för perioden till och med utgången av årsstämman 2026, skall utgå med 360.000 (345.000) kronor till envar av styrelsens ordförande och styrelsens vice ordförande och med 260.000 (250.000) kronor vardera till styrelsens övriga ledamöter.

Revisor och arvode. Årsstämman beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, att omvälja det registrerade revisionsbolaget KPMG AB till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2026. Mårten Asplund kommer fortsatt att vara huvudansvarig revisor. Årsstämman beslutade också att arvode till revisor skall utgå enligt godkänd räkning.

Ersättningsrapport. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till ersättningsrapport för 2024.

Långsiktigt aktiesparprogram. Årsstämman beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, om ett långsiktigt aktiesparprogram ("Aktiesparprogrammet") för samtliga anställda i Öresund, dock högst sex personer. 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 offentliggörandet 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 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.

Syntetiska återköp av egna aktier. Årsstämman beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att bemyndiga styrelsen att längst intill årsstämman 2026, vid ett eller flera tillfällen, genomföra syntetiska återköp av högst 4.500.000 egna aktier, dock motsvarande en köpeskilling om totalt högst 450 Mkr.

KALENDER

Delårsrapport, januari–september 2025	9 oktober 2025, klockan 08.00 CET
Bokslutskommuniké 2025	28 januari 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 2025 redovisas den 15 augusti 2025. 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.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderföretagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 9 juli 2025

Investment AB Öresund (publ)

Mats Qviberg
Ordförande

Magnus Dybeck
Vice ordförande

Anna Engebretsen
Ledamot

Petra von Rohr
Ledamot

Douglas Roos
Ledamot

Pär Roosvall
Ledamot

Nicklas Paulson
Verkställande direktör

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

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 juli 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.

GRANSKNINGSRAPPORT

Till styrelsen i Investment AB Öresund (publ)

Org.nr 556063-9147

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Investment AB Öresund (publ) per 30 juni 2025 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410

Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 9 juli 2025

KPMG AB

Mårten Asplund

Auktoriserad revisor

Resultaträkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	April–juni 2025	April–juni 2024	Jan–juni 2025	Jan–juni 2024
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	66,8	50,3	116,6	121,7
Värdeförändring värdepapper	561,2	213,4	662,1	366,4
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>	<i>628,0</i>	<i>263,6</i>	<i>778,7</i>	<i>488,1</i>
Administrationskostnader	–16,9	–8,5	–29,9	–17,3
Rörelseresultat	611,1	255,1	748,8	470,8
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansnetto	6,1	11,1	13,0	25,1
Periodens resultat¹⁾	617,2	266,2	761,8	495,8
Resultat per aktie (kr) hänförligt till moderföretagets aktieägare, såväl före som efter utspädning	13,58	5,86	16,76	10,91
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	2025-06-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier och nyttjanderättstillgångar	16,5	18,5
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier och andelar ^{1), 2)}	5 196,8	4 400,8
Andra långfristiga värdepappersinnehav ¹⁾	19,3	31,5
Omsättningstillgångar		
Övriga omsättningstillgångar	11,2	4,7
Likvida medel	148,2	329,2
SUMMA TILLGÅNGAR	5 392,0	4 784,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital³⁾	5 185,1	4 749,5
Långfristiga skulder	12,4	14,0
Kortfristiga skulder		
Beslutad utdelning till aktieägarna ⁴⁾	163,6	–
Övriga skulder ⁵⁾	30,8	21,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 392,0	4 784,8
1) Ingår i förvaltningsverksamheten		
2) Anskaffningsvärde, Mkr	3 330	3 289
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	5 197	4 401
3) 2025-06-30: Med hänsyn tagen till beslutad utdelning om 327,3 Mkr till aktieägarna		
4) 2025-06-30: 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	6	4

Förändringar i eget kapital, koncernen

Mkr	Jan–juni 2025	Jan–juni 2024
Eget kapital vid årets början	4 749,5	4 643,9
Lämnad kontantutdelning ¹⁾	–327,3	–318,2
Aktiesparprogram	1,0	–0,3
Periodens resultat	761,8	495,8
Eget kapital vid periodens slut ²⁾	5 185,1	4 821,3

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-juni 2025	Jan-juni 2024
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	748,8	470,8
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-645,8	-361,7
Betalda och erhållna finansnettoposter	2,4	16,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	105,5	125,6
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet	1,5	-1,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	107,0	124,3
Förvaltningsverksamheten		
Förvärv av aktier och andelar	-229,8	-406,1
Försäljning av aktier och andelar	107,3	216,9
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-0,1
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	-122,5	-189,4
Finansieringsverksamheten		
Utbetald utdelning till aktieägare ¹⁾	-163,6	-159,1
Amortering av leasingskuld	-2,0	-1,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-165,6	-160,9
Periodens kassaflöde	-181,1	-226,0
Likvida medel vid årets början	329,2	392,4
Likvida medel vid periodens slut	148,2	166,4
	-181,1	-226,0

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

	2025-06-30	2024-12-31	2024-06-30
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	1 021 561
Substansvärde, Mkr ¹⁾	5 349	4 750	4 980
Soliditet, % ¹⁾	99	99	99
Lämnad kontantutdelning (under räkenskapsåret), Mkr ²⁾	327	318	318
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	5 364	4 919	5 664
Förändring av substansvärdet, %	16,1	8,7	10,7
SIX Return Index, %	2,3	8,6	10,6
OMX Stockholm _PI, %	-0,2	5,7	8,0
Förvaltningskostnad, %		0,7	
Antal anställda	6	6	6
Kronor per aktie			
Redovisat resultat per aktie	16,76	9,32	10,91
Utdelning avseende räkenskapsåret (utbetalas efterföljande räkenskapsår)		7,20	
Börskurs (senaste betalkurs)	118,00	108,20	124,60
Substansvärde	117,66	104,48	109,56

1) **2025-06-30:** Efter återlagd, vid årsstämman den 29 april 2025 beslutad men ännu ej utbetald, utdelning om 163,6 Mkr.

2024-06-30: Efter återlagd, vid årsstämman den 17 april 2024 beslutad men ännu ej utbetald, utdelning om 159,1 Mkr.

2) **2025-06-30:** 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.

2024-06-30: 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-juni 2025	Jan-juni 2024
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Erhållna utdelningar	116,6	121,7
Värdeförändring värdepapper	662,1	366,4
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>	<i>778,7</i>	<i>488,1</i>
Administrationskostnader	-29,9	-17,4
Rörelseresultat	748,8	470,7
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>		
Finansnetto	13,0	25,1
Resultat efter finansiella poster	761,8	495,8
Periodens resultat	761,8	495,8

Balansräkningar i sammandrag, moderföretaget

Mkr	2025-06-30	2024-12-31	2024-06-30
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⁾	5 196,8	4 400,8	4 759,5
Andra långfristiga värdepappersinnehav	19,3	31,5	42,1
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar	11,2	4,7	24,1
Kassa och bank	148,2	329,2	166,4
SUMMA TILLGÅNGAR	5 376,6	4 767,4	4 993,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital²⁾	5 185,1	4 749,5	4 821,3
Långfristiga skulder	1,0	0,6	0,5
Kortfristiga skulder			
Beslutad utdelning till aktieägarna	163,6	–	159,1
Övriga skulder ³⁾	26,8	17,3	12,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 376,6	4 767,4	4 993,4
1) Anskaffningsvärde, Mkr	3 330	3 289	3 488
Marknadsvärde/bokfört värde, Mkr	5 197	4 401	4 760
2) 2025-06-30: Med hänsyn tagen till beslutad utdelning om 327,3 Mkr till aktieägarna			
2024-06-30: 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	6	4	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 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

	Moderföretagets röst- och kapitalandel, %	
	2025-06-30	2024-12-31
Q-linea	24,8	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 kapitalplaceringar har Öresunds karaktär redovisats även innehav i intresseföretag på detta sätt i koncernen. Därigenom görs inte någon konsolidering i enlighet med kapitalandelsmetoden.

Under årets andra kvartal har ytterligare aktier och teckningsoptioner förvärvats 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.

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 2025-06-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ¹⁾
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	5 196,8	5 044,3	–	152,5
Andra långfristiga värdepappersinnehav	19,3	19,3	–	–
Likvida medel	148,2	148,2	–	–
Utställda optioner	–6,2	–	–6,2	–
Redovisat värde den 30 juni 2025	5 358,0	5 211,7	–6,2	152,5

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 2025-06-30
Aktier och andelar	200,5	–	–	–	–	–48,0 ⁴⁾	152,5
Totalt nivå 3	200,5	–	–	–	–	–48,0	152,5

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 tre onoterade innehav som baseras på värderingsmultiplar som härleds från noterade kurser för jämförbara bolag och förväntade resultat samt ett onoterat innehav som baseras på det senaste transaktionsvärdet.

Känslighetsanalys för innehav i nivå 3 den 30 juni 2025

Ett 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 tre onoterade innehaven värderas baserat på värderingsmultiplar. En ökning (minskning) av värderingsmultiplarna med 10 procent ökar (minskar) värdena med 10 procent (10 procent), motsvarande +/-6 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.