



Årsredovisning 2024

OM INVESTMENT AB ÖRESUND

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

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

Den 10 maj 1962 börsnoterades bolaget på Stockholms Fondbörs.

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

Öresunds mål är att ge aktieägarna en god långsiktig avkastning.

RAPPORTTILLFÄLLEN 2025

Delårsrapporter

Januari–mars	10 april 2025, klockan 08.00
Januari–juni	9 juli 2025, klockan 08.00
Januari–september	9 oktober 2025, klockan 08.00

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

SUBSTANSVÄRDEINFORMATION

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

UTDELNING

Föreslagen utdelning om 7,20 kronor per aktie uppdelad på två utbetalningar; 3,60 kronor per aktie i maj 2025 och 3,60 kronor per aktie i november 2025.

Avstämningsdagar för utbetalningarna föreslås vara den 2 maj 2025 respektive den 6 november 2025. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen sändas ut genom Euroclears försorg den 7 maj 2025 respektive den 11 november 2025.

ÅRSSTÄMMA

Öresund håller årsstämma tisdagen den 29 april 2025 klockan 14.00, IVA Konferenscenter, Grev Turegatan 16 i Stockholm.

Kallelse till årsstämma

Öresunds kallelse till årsstämma 2025 kommer att offentliggöras i slutet av mars 2025. Samtliga handlingar enligt aktiebolagslagen kommer att finnas tillgängliga hos bolaget samt på bolagets webbplats www.oresund.se senast från och med tisdagen den 8 april 2025 och skickas genast och utan kostnad för mottagaren till de aktieägare som begär det och uppger sin postadress.

Deltagande

Aktieägare som vill delta vid stämman skall;

- dels vara införd som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB ("Euroclear") förda aktieboken torsdagen den 17 april 2025;
- dels anmäla sin avsikt att delta vid stämman till Öresund senast onsdagen den 23 april 2025.

Anmälan om deltagande vid stämman skall ske via telefon 08-402 33 00, via e-post till adress: info@oresund.se eller via post till adress: Investment AB Öresund, Box 7621, 103 94 Stockholm. Vid anmälan vänligen uppgi namn/firma, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer och aktieinnehav. För anmälan av eventuella biträden gäller anmälningsförfarande enligt ovan.

Aktieägare som företräds av ombud skall utfärda en skriftlig, undertecknad och daterad fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdas av juridisk person skall kopia av registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandling ("Registreringsbevis") för den juridiska personen bifogas. Registreringsbevis och fullmakt får inte vara äldre än ett år, utom i de fall fullmakten enligt sin lydelse är giltig en längre tid, högst fem år. Öresund tillhandahåller fullmaktsformulär på Öresunds webbplats, www.oresund.se. Fullmaktsformulär tillhandahålls även efter beställning. För beställning av fullmaktsformulär gäller samma adress och telefonnummer som för anmälan enligt ovan. För att underlätta inpassering vid stämman bör fullmakter i original, eventuella Registreringsbevis samt andra behörighetshandlingar vara Öresund tillhanda under ovanstående adress senast onsdagen den 23 april 2025.

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som har valt att förvaltarregistrera sina aktier måste, för att få delta vid stämman, omregistrera sina aktier i eget namn hos Euroclear i så god tid att omregistreringen är utförd senast onsdagen den 23 april 2025. För att detta skall kunna ske måste begäran om sådan omregistrering göras i god tid till förvaltaren före nämnda dag. Sådan registrering kan vara tillfällig.

Innehåll

Styrelseordförande och VD har ordet	2
Substansvärde	6
Värdepappersportföljen	7
Större och aktiva engagemang	8
Investeringsstrategi	11
Öresundaktien	12
Förvaltningsberättelse inklusive bolagsstyrningsrapport och hållbarhetsrapport	14
Resultaträkningar	31
Balansräkningar	32
Redogörelse för förändringar i eget kapital	33
Kassaflödesanalys	34
Noter till de finansiella rapporterna	35
Styrelsens intygande	53
Revisionsberättelse	54
Koncernen i sammandrag	59
Bolagsordning	60

Årsredovisningen omfattar sidorna 14–53.

De finansiella rapporterna, enligt IAS 1, omfattar sidorna 31–53.

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

2024 i korthet

- Substansvärdet uppgick den 31 december 2024 till 104 (102) kronor per aktie. Substansvärdet ökade under 2024, justerat för lämnad utdelning, med 8,7 (5,0) procent. SIX Return Index steg under motsvarande period med 8,6 (19,2) procent.
- Öresunds börskurs den 31 december 2024 var 108,20 (106,80) kronor, vilket motsvarar en förändring med 1 (–1) procent under året. Öresundaktiens totalavkastning var 8 (6) procent under motsvarande period.
- Styrelsen och verkställande direktören föreslår en utdelning om 7,20 (7,00) kronor per aktie uppdelad på två (två) utbetalningar; 3,60 (3,50) kronor per aktie i maj 2025 och 3,60 (3,50) kronor per aktie i november 2025, motsvarande totalt 327 (318) Mkr.
- Under året har värdepapper förvärvats för 427 (847) Mkr och försäljningarna uppgick till 498 (824) Mkr.

Styrelseordförande och VD har ordet

Nicklas Paulson och
Mats Qviberg



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

	Substansvärde ¹⁾		SIXRX	
	Per år %	Ack. %	Per år %	Ack. %
2015	35	35	10	10
2016	25	70	10	21
2017	6	80	9	33
2018	9	95	-4	27
2019	8	110	35	71
2020	-2	106	15	96
2021	22	151	39	174
2022	-26	87	-23	111
2023	5	96	19	152
2024	9	113	9	173

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

BÄSTA AKTIEÄGARE,

Vår strategi som en långsiktig och aktiv ägare i våra bolag ger resultat. Under året ökade vårt substansvärde med 8,7 procent jämfört med SIX Return Index som steg med 8,6 procent. Vi presterade bättre än vårt jämförelseindex och substansvärdet uppgick till 4.750 Mkr vid årets slut.

Om vi ser tillbaka på 2024 blev det ett bra börsår. Det första halvåret präglades av en stark aktiemarknad drivet av en kombination av något positivare konjunktur än befarat samtidigt som centralbankerna signalerade att de var färdiga med räntehöjningarna och i flera fall började centralbankerna att sänka räntan. Än viktigare var marknadens stora intresse för tillväxtteman som till exempel AI-chip och viktminskningsläkemedel.

Det andra halvåret präglades främst av det amerikanska valet som blev en trigger för en stor uppgång för börserna i USA drivet av bland annat skattesänkningar för företagen och andra stimulansåtgärder för ekonomin. Trump lovade att höja tullarna för att skydda amerikansk industri, vilket inte är bra för världshandeln, och därmed inte heller bra för den exportberoende Stockholmsbörsen. I Europa hade bilindustrin det tufft med ökad konkurrens från Kina och en svag konsument, något som även smittade av sig på andra industrier.

Mot slutet av året steg obligationsräntorna trots sänkningar av korträntan av flera centralbanker i världen. Skälen är flera men framför allt verkar inflationen i USA plana ut på en högre nivå än Feds mål och med sänkt inkomstskatt och högre tullar är sannolikheten stor att inflationen snarare vänder uppåt. Konjunkturen ser inte heller ut att vara fullt så svag som man trodde. Därtill bidrar också fortsatta geopolitiska problem i Ukraina och mellanöstern till högre inflation.

I Öresunds portfölj hade de lönsamma, kassaflödespositiva medelstora till lite större bolagen en bra utveckling under året, såsom Scandi Standard, Bahnhof, Securitas, Ericsson, Scandic Hotels och Tele2. Vi kommer framöver främst att leta nya investeringar i lönsamma bolag med stabila kassaflöden och med god likviditet i aktien.

ÖRESUNDAKTIENS UTVECKLING UNDER ÅRET

Öresundaktiens totalavkastning under 2024 inklusive återinvesterad utdelning uppgick till 8 procent att jämföra med Stockholmsbörsens jämförelseindex som steg med 9 procent.

En utdelning om 7,20 kronor per Öresundaktie föreslås inför årsstämman 2025. Den föreslagna utdelningen motsvarar en direktavkastning om 7 procent jämfört med stängningskursen den 31 december 2024. Utdelningsförslaget motsvarar en ökning av utdelningen med 3 procent jämfört med den senaste utdelningen om 7,00 kronor per aktie som genomfördes för verksamhetsåret 2023. Precis som föregående år föreslår styrelsen att utdelningen utbetalas halvårsvis i form av två utbetalningar om vardera 3,60 kronor där den första utbetalningen sker i samband med årsstämman och den andra ett halvår senare. Detta är positivt för såväl aktieägarna som bolaget då det blir ett jämnare kassaflöde.

ÖRESUNDS VÄRDESKAPANDE

Öresunds övergripande mål är att skapa värde för våra aktieägare vilket vi har lyckats med över tid. Under året ökade substansvärdet med 8,7 procent jämfört med jämförelseindex som steg med 8,6 procent och vid årets slut uppgick substansvärdet till 4.750 Mkr.

Öresund har färre bolag i portföljen än en typisk Sverigefond och därför kommer vi att avvika mer mot index än en sådan, både upp och ned. Öresunds substansvärde har långsiktigt ökat med 6.101 procent sedan 1994 jämfört med 2.801 procent för jämförelseindex vilket motsvarar en genomsnittlig årlig avkastning om 14 procent för Öresunds substansvärde jämfört med 11 procent för jämförelseindex.

Störst positiv påverkan på substansvärdet under året hade Scandi Standard, Bahnhof, Ericsson och Securitas. De aktieinnehav som hade störst negativ påverkan var onoterade Senergia Nordic, Catena Media, BioArctic, onoterade DBT Capital och Bilia.

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

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

FÖRÄNDRINGAR I ÖRESUNDS PORTFÖLJ

Under året genomfördes större nettoförvärv beloppsmässigt i Scandic Hotels, Ericsson och Securitas medan större nettoavyttringar genomfördes i BioArctic, Tele2, SEB och Nivika Fastigheter. Övriga nettoförvärv genomfördes främst i portföljbolag där vi redan var en av de större aktieägarna. Nya investeringar genomfördes under året i Ericsson och Scandic Hotels.

Ericsson är en ledande global leverantör av telekomutrustning och världsledande på radioaccess. Bolaget är på en resa mot högre bruttomarginaler, drivet av flera olika krafter. Under 2023 var bruttomarginalen pressad av stor försäljning i Indien men begränsad i USA, något som svänger åt andra hållet 2024 och 2025. Försäljningen i USA drivs extra av ett stort kontrakt från AT&T som Ericsson började att leverera mot under andra halvåret 2024. I Europa begränsas Huawei alltmer, en konkurrent som tidigare har pressat priserna, och även Nokia har blivit en svagare konkurrent. Ericssons marginaler hjälps också av kostnadsbesparingar, tydligare fokus på kärnaffären och en svag svensk krona.

Scandic Hotels är den ledande hotelloperatören i Sverige, Norge och Finland, stark i Danmark och finns även i Tyskland. Scandic Hotels äger normalt inte fastigheterna utan fokuserar på driften. Bolaget drabbades hårt av pandemin men nu är turisterna tillbaka och företagets resande har återhämtat sig. Scandic Hotels har lyckats stärka balansräkningen och har de senaste åren gått från att vara skuldsatt till att ha nettokassa vilket har gjort att bolaget åter kan distribuera kapital till ägarna genom utdelning och återköp. Scandic Hotels har en stark position på marknaden, är lågt värderat jämfört med dess historiska värdering och har ett bra kassaflöde.

UTVECKLINGEN I ÖRESUNDS STÖRSTA PORTFÖLJBOLAG

Bilia är en av Europas största helhetsleverantörer för allt som rör bilägandet med en ledande position inom service och försäljning av personbilar, transportbilar och lastbilar. Biliats verksamheter har under 2024 haft en god utveckling givet de utmaningar som bilindustrin har haft. Den stabila utvecklingen är främst hänförlig till serviceaffären, men även försäljning av begagnade bilar, medan utvecklingen för nya bilar visade betydligt lägre lönsamhet än föregående år. Norge och Väst Europa redovisade ett högre operativt rörelseresultat medan Sverige visade ett lägre operativt rörelseresultat främst hänförligt till försäljning av nya bilar. Under året har Bilia förstärkt det existerande erbjudandet genom förvärv av försäljning och service av BMW i Luxemburg och Sverige. Bilia förstärkte även det nuvarande erbjudandet inom Volkswagen-koncernen genom förvärv av en återförsäljare av Volkswagen, Audi, Skoda, Seat och Cupra personbilar samt Volkswagen transportbilar med tillhörande försäljning av begagnade bilar och serviceverksamhet. Den största delen av Biliats resultat kommer från den stabila serviceaffären och vi anser inte att Biliaaktiens låga värdering fångar upp serviceaffärens stabilitet. Nettoomsättningen ökade under 2024 med 2 procent och uppgick till 39.151 Mkr och rörelseresultatet uppgick till 1.197 Mkr. Under året uppgick Biliaaktiens totalavkastning till -5 procent.

Scandi Standard är den ledande producenten av kycklingbaserade livsmedelsprodukter i Norden, Irland och Litauen. Scandi Standard producerar, marknadsför och säljer förädlade, kylda och frysta produkter under de välkända varumärkena Kronfågel, Danpo, Den Stolte Hane, Naapurin Maalaishana och Manor Farm. Under 2024 förvärvades en integrerad toppmodern kycklingförädlare i Litauen, vilket är ett stort steg i att stärka Scandi Standards övergripande verksamhet och en katalysator för att nå bolagets finansiella mål 2027. I början av 2025 förvärvade Scandi Standard en produktionsanläggning i Oosterwolde, Nederländerna från Tyson Foods. Anläggningen har två av Europas största och mest effektiva produktionslinjer för Ready-to-eat-produkter. Detta förvärv stärker Scandi Standards marknadsposition och ökar produktionskapaciteten för att långsiktigt möta den växande europeiska efterfrågan. Det finns en stor potential i Scandi Standard där planerade åtgärder förväntas bidra till bolagets marginalexpansionsresa. Scandi Standards intäkter ökade under 2024 till 13.024 Mkr och rörelseresultatet ökade med 11 procent till 509 Mkr. Scandi Standardaktiens totalavkastning uppgick till 50 procent under 2024.

FRAMTIDEN

Inför 2025 tror vi att lägre räntor sakta kommer att förbättra för konsumenterna vilket bör gynna de nedpressade konsumentaktierna framför industriaktier. Bilia har påverkats negativt av genomförda räntehöjningar och en svag konsument, trots att en väsentlig del av resultatet i Bilia kommer från den stabila och konjunkturokänsliga serviceaffären och inte från nybilsförsäljningen. Vår bedömning är att Bilia är väl positionerat för en vändning i konjunkturen. Scandi Standard är på en marginal-expansionsresa.

Det är en spännande men oviss framtid vi går till mötes. Utvecklingen går i rasande fart och det sker förändringar i vår omvärld. En stor del av jordens befolkning har fått nya regeringsalternativ, geopolitiska oroligheter eldar på den globala upprustningen, ambitiösa rymdprogram gör framsteg, elektrifiering av transportsektorn pågår och gigantiska investeringar skapar kapplöpning inom såväl AI som viktminskning. Därutöver har den nya amerikanska administrationen onekligen skakat om det globala geopolitiska landskapet.

Det är utmanande för företag att vara på toppen och hålla undan när konkurrenterna satsar enorma belopp för att komma i kapp och förbi. För en investerare som är nöjd med en årlig avkastning om 5–8 procent är detta en främmande spelplan med en mängd osäkerhetsfaktorer i kombination med astronomiska belopp. Utvecklingen verkar gå mot att oerhört snabbväxande företag med svårbedömda framtidsutsikter står för en allt större del av värdet på de globala börserna. Detta gäller inte minst de Magnificent-7-bolagen i USA som utgör omkring en tredjedel av värdet på S&P 500.

Det har alltid funnits företag med volatila framtidsutsikter men tidigare var det lättare för en investerare att bortse från dem då deras vikt i index var låg. Pressen ökar på de investerare som stått utanför de häpnadsväckande kursuppgångarna om dessa bolag har ingått i deras jämförelseindex. Underpresterarna, eller de riskaverta, ersätts med visionärerna och optimisterna, vilket ytterligare driver på köpsidan och gör att eventuella bubblor får förnyad växtkraft. Marknaderna och vinsterna växer kraftigt men har värderingarna sprungit ännu snabbare?

I en föränderlig värld tycker vi att det är viktigt att investera i 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. Detta kommer förhoppningsvis att möjliggöra en god långsiktig avkastning för Öresunds aktieägare.

Öresunds investeringsorganisation fortsätter arbetet med att stötta befintliga portföljbolag och försöka finna nya välskötta bolag för att vara redo att investera i fantastiska bolag till attraktiva priser när möjligheten uppstår – *“It’s far better to buy a wonderful company at a fair price than a fair company at a wonderful price.”* – Warren Buffett.

Tack för Ert förtroende!

Mats Qviberg
Styrelseordförande

Nicklas Paulson
Verkställande direktör

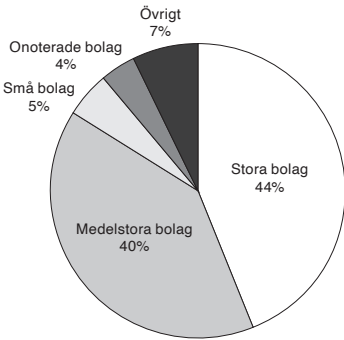
Substansvärde

Koncernens substansvärde uppgick den 31 december 2024 till 4.750 Mkr (4.644 Mkr den 31 december 2023) motsvarande 104 kronor per aktie ¹⁾, vilket är en ökning med 8,7 procent justerat för lämnad utdelning sedan utgången av 2023 (102 kronor per aktie den 31 december 2023). Detta är 0,1 procentenheter bättre än SIX Return Index som steg med 8,6 procent under motsvarande period.

Öresunds börskurs (senaste betalkurs) den 31 december 2024 var 108,20 kronor (106,80 kronor den 31 december 2023), vilket innebar en totalavkastning om 8 (6) procent under 2024.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 31 DECEMBER 2024

	Antal aktier	Andel av röster, % ²⁾	Andel av kapital, % ²⁾	Kurs, kr ³⁾	Marknadsvärde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
<i>Noterade värdepapper</i>							
Bilia	9 860 000	10,2	10,2	120,90	1 192	26	25,1
Scandi Standard	10 100 000	15,3	15,3	84,80	856	19	18,0
Bahnhof	7 942 920	2,1	7,4	51,80	411	9	8,7
Stenhus Fastigheter	33 016 084	8,9	8,9	11,42	377	8	7,9
Securitas	2 000 000	0,2	0,3	136,45	273	6	5,7
Ovzon	13 527 970	12,1	12,1	17,14	232	5	4,9
Handelsbanken	2 000 000	0,1	0,1	114,00	228	5	4,8
Ericsson	2 500 000	0,0	0,1	89,62	224	5	4,7
Scandic Hotels	2 700 000	1,2	1,2	68,65	185	4	3,9
SEB	1 000 000	0,0	0,0	151,35	151	3	3,2
Övriga noterade värdepapper					98	2	2,1
Summa noterade värdepapper					4 228	93	89,0
Onoterade värdepapper					201	4	4,2
Övriga tillgångar och skulder, netto ⁴⁾					321	7	6,8
Totalt					4 750	104	100,0



Information om Öresunds större innehav finns att läsa på bolagens egna webbplatser. Några av de större och aktiva innehaven beskrivs även på sidorna 8–10 i årsredovisningen.

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

¹⁾ 241231 och 231231: Substansvärdet per aktie är beräknat på 45.457.814 aktier vilket motsvarar det registrerade antalet aktier i Öresund. Den 31 december 2024 hade totalt 898.150 Öresundaktier syntetiskt återköpts till en genomsnittlig köpkurs om 114 kronor per aktie.

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

³⁾ Baserat på sista köpkurs under ordinarie handel.

⁴⁾ Varav likvida medel uppgick till 329 Mkr.

Värdepappersportföljen

VÄRDEPAPPERSINNEHAV DEN 31 DECEMBER 2024

Tabellen visar exponeringen i värdepapper¹⁾.

Värdepapper ²⁾	Antal aktier och andelar	Marknadsvärde, tkr
Bilia	9 860 000	1 192 074
Scandi Standard	10 100 000	856 480
Bahnhof	7 942 920	411 443
Stenhus Fastigheter	33 016 084	377 044
Securitas	2 000 000	272 900
Ovzon	13 527 970	231 869
Handelsbanken	2 000 000	228 000
Ericsson	2 500 000	224 050
Scandic Hotels	2 700 000	185 355
SEB	1 000 000	151 350
Orbital Systems ³⁾	e.t.	106 383
Senergia Nordic ³⁾	e.t.	52 033
Tele2	400 000	43 560
Catena Media HO1 ⁴⁾	e.t.	31 501
DBT Capital ³⁾	e.t.	26 338
Catena Media	5 700 000	21 090
Turbotic ³⁾	e.t.	15 755
Q-linea	7 603 922	5 072
Totalt		4 432 297
varav noterade innehav		4 231 788
varav onoterade innehav		200 509

FÖRÄNDRINGAR I VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

Under 2024 förvärvades värdepapper för 427 (847) Mkr samt avyttrades⁵⁾ värdepapper för 498 (824) Mkr. Öresunds större nettoförvärv respektive nettoförsäljningar av värdepapper under året framgår av tabellerna nedan.

Större nettoförvärv under 2024

	Mkr
Scandic Hotels	159
Ericsson	145
Securitas	53

Större nettoförsäljningar under 2024

	Mkr
BioArctic	162
Tele2	108
SEB	77
Nivika Fastigheter	73

¹⁾ Exklusive utställda optioner.

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

³⁾ Avser onoterade värdepappersinnehav.

⁴⁾ Avser noterade hybridobligationer.

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



Större och aktiva engagemang

Ägarandel:
10,2%

Nettoomsättning:
39 151 Mkr

Rörelseresultat:
1 197 Mkr

Börsvärde:
11 623 Mkr

BILIA

www.bilia.com

Bilia är en av Europas största helhetsleverantörer för allt som rör bilägandet med en ledande position inom service och försäljning av personbilar, transportbilar och lastbilar. Bilia har cirka 170 anläggningar i Sverige, Norge, Luxemburg och Belgien samt en auktionssajt i Sverige. Serviceaffären omfattar ett väl utvecklat sortiment av tjänster och servicekoncept som utvecklas kontinuerligt för att förenkla bilägandet för kunderna. Bilia erbjuder tillbehör och reservdelar, originalservice och reparationer, däckhotell, fälgrenovering, bilglasreparationer och andra verkstadstjänster, bildemontering, butiks försäljning och e-handel. Bilaffären omfattar försäljning av nya och begagnade person-, transport- och lastbilar samt tilläggstjänster såsom finansiering och försäkring. Bilia säljer personbilar av märkena Volvo, BMW, MINI, Toyota, Lexus, Mercedes-Benz, Porsche, Volkswagen, Audi, Skoda, Seat, Cupra, Nissan, Jaguar, Land Rover, XPENG samt transportbilar av märkena Toyota, Mercedes-Benz, Volkswagen, Nissan och lastbilar av märket Mercedes-Benz. Drivmedelsaffären omfattar försäljning av drivmedel och biltvätt i Sverige.



**Scandi
Standard**

Ägarandel:
15,3%

Nettoomsättning:
13 024 Mkr

Rörelseresultat:
509 Mkr

Börsvärde:
5 622 Mkr

SCANDI STANDARD

www.scandistandard.com

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



Ägarandel ¹⁾:
7,4%

Omsättning:
2 019 Mkr

Rörelseresultat:
268 Mkr

Börsvärde:
5 626 Mkr

BAHNHOF

www.bahnhof.se

Bahnhof är en internationell moln- och internetaktör som erbjuder säker, klimatsmart och innovativ kommunikationsteknik för företag och privatpersoner. Tjänsterna inkluderar bredband, telefoni, TV, servertjänster samt mer komplexa IT-driftlösningar för kunder med höga krav på prestanda och tillförlitlighet. Företagstjänsterna innefattar nät- och bredbandstjänster till fastigheter, kommersiella lokaler och kontor. Parallellt fortsätter satsningen på molntjänster, datasäkerhet och co-location i Bahnhofs datacenters. I privatmarknaden fortsätter Bahnhof att ta marknadsandelar i öppna nät. Bakom framgången ligger en stor insats på att öka försäljningen i Bahnhofs infrastruktur som de själva kontrollerar. Bahnhof har under 2024 fortsatt att växa på den nordiska marknaden och tar nu de första stegen i Tyskland.

¹⁾ Röstandelen motsvarar 2,1 procent.

Ägarandel:
8,9%
Hyresintäkter:
1 012 Mkr
Förvaltnings-
resultat:
330 Mkr
Börsvärde:
4 261 Mkr

STENHUS FASTIGHETER

www.stenhusfastigheter.se

Stenhus Fastigheter är ett fastighetsbolag som äger och förvaltar offentliga och kommersiella fastigheter med tydligt geografiskt fokus på Stockholm/Mälardalen. Stenhus Fastigheter arbetar även aktivt med befintliga och potentiella byggrätter inom det nuvarande beståndet. Under 2024 har Stenhus Fastigheter fortsatt sin konsolidering med färdigställande av projekt, försäljning och förädling av fastigheter samt refinansiering, med fortsatt fokus på att leverera ett starkt driftnetto och stabila kassaflöden. Totalt ägde Stenhus Fastigheter 135 fastigheter per den 31 december 2024 till ett sammanlagt värde om 13.395 Mkr.

Ägarandel ¹⁾:
0,3%
Försäljning:
161 921 Mkr
Rörelseresultat:
9 296 Mkr
Börsvärde:
78 497 Mkr

SECURITAS

www.securitas.com

Securitas är en världsledande partner inom säkerhetslösningar som bidrar till att göra världen till en tryggare plats. Med 90 års gedigen erfarenhet ser Securitas vad andra missar. I partnerskap med kunderna nyttjar Securitas teknik och i kombination med Securitas innovativa, holistiska tillvägagångssätt transformerar Securitas säkerhetsbranschen. Tillsammans med 341.000 medarbetare på 44 marknader ser Securitas en annorlunda värld, och skapar hållbart värde för kunderna genom att skydda det som är viktigast för dem – deras medarbetare och tillgångar.

Ägarandel:
12,1%
Nettoomsättning:
334 Mkr
Rörelseresultat:
-82 Mkr
Börsvärde:
1 909 Mkr

OVZON

www.ovzon.com

Ovzon erbjuder världsledande integrerade mobila satellit-kommunikationstjänster, SATCOM-as-a-Service, till kunder över hela världen. Tjänsterna inkluderar satellitnät med hög data-hastighet, mobila satellitterminaler, gatewaytjänster och dedikerad kundsupport. Ovzons erbjudande möter den växande efterfrågan på garanterad uppkoppling för kunder med kritiska uppdrag och höga krav på prestanda, mobilitet och resiliens, såsom Försvaret, Nationell säkerhet och Offentlig säkerhet. Under januari 2024 lyfte Ovzons egenutvecklade satellit Ovzon 3 från SpaceX Cape Canaveral's anläggning i Florida och i juli 2024 inleddes kommersiell service på den egenutvecklade geostationära satelliten. Ovzon grundades 2006 och har kontor i Stockholm samt i USA i Herndon, Virginia och i Tampa, Florida.

Ägarandel:
0,1%
Intäkter:
62 345 Mkr
Rörelseresultat:
35 016 Mkr
Börsvärde:
226 119 Mkr

HANDELSBANKEN

www.handelsbanken.com

Handelsbanken är en ledande nordisk finansiell koncern som har bedrivit bankverksamhet sedan 1871. Handelsbanken karaktäriseras av dess långsiktiga kundrelationer bestående av kunder med stabila finanser och låg risk. Banken strävar efter att ha ett marknadsledande erbjudande inom finansiering, sparande och rådgivning till både företag och privatpersoner i hemmamarknaderna Sverige, Storbritannien, Norge och Nederländerna. Tillsammans med en stark lokal förankring och ett decentraliserat arbetssätt har Handelsbanken över tid utvecklats till en av världens starkaste banker.

STENHUS

Fastigheter



Handelsbanken

¹⁾ Röstandelen motsvarar 0,2 procent.



Scandic



Ägarandel ¹⁾:
0,1%

Nettoomsättning:
247 880 Mkr

Rörelseresultat:
4 313 Mkr

Börsvärde:
300 941 Mkr

ERICSSON

www.ericsson.com

Ericsson är en ledande leverantör av lösningar för mobil uppkoppling till telekomoperatörer och företagskunder i olika branscher. Tillsammans med kunder och partners i ekosystemet, leder Ericsson nästa våg av digitalisering i samhället. Ericsson tillhandahåller programmerbara och differentierade nät med höga prestanda och gör avancerad nätfunktionalitet tillgänglig för utvecklare runtom i världen. Genom världsledande forskning driver Ericsson nya standarder och bidrar till utvecklingen av nästa generations infrastruktur, mjukvara och tjänster för mobilkommunikation. Ericssons vision är en värld där obegränsad kommunikation förbättrar liv, omdefinierar verksamheter och banar väg för en hållbar framtid. Ericsson har cirka 100.000 medarbetare och kunder i cirka 180 länder. Ericssons huvudkontor finns i Stockholm, Sverige.

Ägarandel:
1,2%

Nettoomsättning:
21 959 Mkr

Rörelseresultat:
2 836 Mkr

Börsvärde:
15 056 Mkr

SCANDIC HOTELS

www.scandichotels.com

Scandic Hotels grundades 1963 och är den största hotelloperatören i Norden med ett nätverk av omkring 280 hotell i sex länder, fördelat på cirka 58.000 hotellrum i drift och under utveckling. Scandic Hotels har Nordens största geografiska räckvidd som består av hotell belägna i större städers citykärna, affärscentra, flygplatser, längs de stora vägarna eller i natursköna omgivningar. Scandic Hotels har ett stort fokus på hållbarhet och 256 av hotellen är Svanenmärkta. Varje dag arbetar över 19.000 medarbetare med ett enda mål i åtanke: att skapa bra hotellupplevelser som gör att Scandic Hotels gäster vill komma tillbaka. Scandic Friends är Nordens största lojalitetsprogram inom hotellbranschen.

Ägarandel:
0,0%

Rörelseintäkter:
81 887 Mkr

Rörelseresultat:
46 043 Mkr

Börsvärde:
318 020 Mkr

SEB

www.sebgroup.com

SEB är en ledande nordisk finansiell koncern som har bedrivit bankverksamhet sedan 1856. I Sverige och i de baltiska länderna erbjuds finansiell rådgivning och ett brett utbud av finansiella tjänster till alla typer av kunder. I Danmark, Finland, Norge, Tyskland och Storbritannien är SEB inriktade på företagsaffären och investment banking utifrån ett fullservicekoncept till företag och institutioner. SEB:s internationella prägel återspeglas i ett 20-tal kontor världen över.

¹⁾ Röstandelen motsvarar 0,0 procent.

Investeringsstrategi

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

Investeringskriterier

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

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

Indelning av investeringar

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

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

Investeringshorisont

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

Analys och investeringsprocess

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

Öresundaktien

	2024	2023
Senaste betalkurs, kronor	108,20	106,80
Börsvärde, Mkr	4 919	4 855
Kursförändring, %	1	-1
Totalavkastning, %	8	6
Utdelning, kronor per aktie ¹⁾	7,20	7,00
Utdelning, tkr ¹⁾	327 296	318 205

NOTERING

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

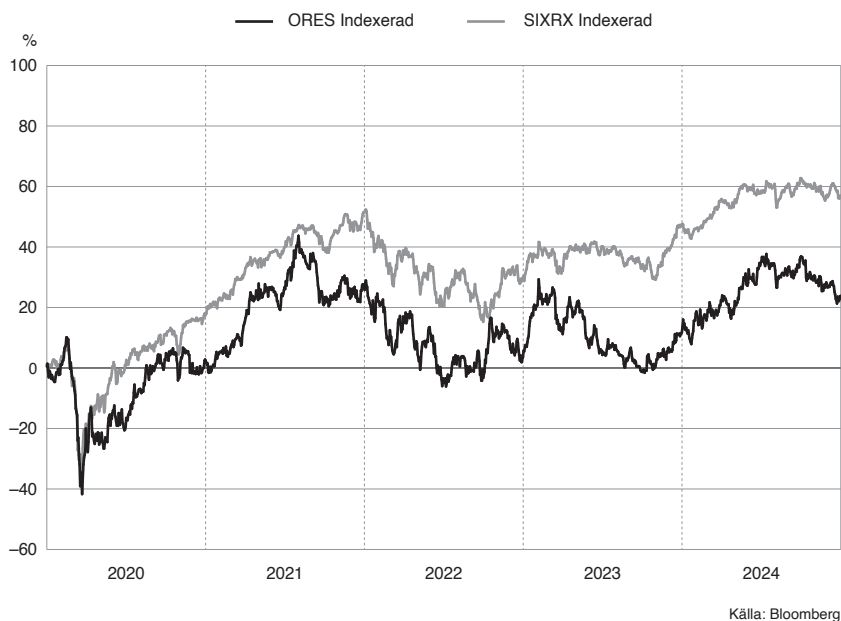
UTDELNINGSPOLICY

Investmentföretag är befriade från bolagsskatt så länge lämnad utdelning minst uppgår till summan av;

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

Schablonintäkten beräknas i princip på värdepappersportföljen exklusive så kallade näringsbetingade andelar. Öresunds utdelningspolicy innebär att Öresund till sina aktieägare delar ut minst så mycket att moderföretaget inte behöver betala någon bolagsskatt.

Investment AB Öresund



¹⁾ 2024: Föreslagen utdelning om 7,20 kronor per aktie uppdelad på två utbetalningar; 3,60 kronor per aktie i maj 2025 och 3,60 kronor per aktie i november 2025, motsvarande totalt 327 Mkr.

UTVECKLING AV ANTALET AKTIER OCH AKTIEKAPITALET SEDAN 1989

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

¹⁾ Avser fusionsvederlag till Custos aktieägare.
²⁾ Avser det frivilliga inlösenerbjudande som pågick över årsskiftet och som registrerades av Bolagsverket den 12 januari 2009.
³⁾ Avser det frivilliga inlösenerbjudande som pågick över årsskiftet och som registrerades av Bolagsverket den 17 januari 2011.
⁴⁾ Avser det frivilliga inlösenerbjudande som pågick över årsskiftet i samband med utskiftningen av dotterföretaget Creades AB och som registrerades av Bolagsverket den 9 februari 2012.

ÖRESUNDS STÖRSTA ÄGARE INKLUSIVE STYRELSEN ENLIGT EUROCLEAR
DEN 31 DECEMBER 2024 ¹⁾

Aktieägare	Antal aktier	Andel, %
Styrelsen		
Mats Qviberg ²⁾	10 636 196	23,4
Anna Engebretsen ³⁾	1 526 553	3,4
Magnus Dybeck ⁴⁾	76 484	0,2
Douglas Roos ⁵⁾	30 000	0,1
Pär Roosvall	30 000	0,1
Märtha Josefsson	24 000	0,1
Totalt styrelsen	12 323 233	27,1
Större ägare		
Sten Dybeck ⁶⁾	1 968 968	4,3
Elsa och Harry Gabrielssons Stiftelse	1 950 000	4,3
Johan Qviberg	1 399 940	3,1
Jacob Qviberg ³⁾	1 203 179	2,6
Astrid Ohlin	855 000	1,9
Totalt större ägare	7 377 087	16,2
Totalt styrelsen och större ägare	19 700 320	43,3
Övriga ägare	25 757 494	56,7
Totalt	45 457 814	100,0

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2024 samt därefter kända förändringar.
²⁾ Inklusive maka och via pensionsstiftelse.
³⁾ Inklusive familj.
⁴⁾ Inklusive bolag.
⁵⁾ Via bolag.
⁶⁾ Inklusive maka.

ÄGARSTATISTIK ENLIGT
EUROCLEAR
DEN 31 DECEMBER 2024

Innehav	Antal aktieägare	Andel av aktie- kapitalet, %
1–500	19 909	5,1
501–10 000	4 602	18,4
10 001–	286	76,4
Totalt	24 797	100,0

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Investment AB Öresund (publ), organisationsnummer 556063-9147, får härmed avge redovisning över bolagets och koncernens verksamhet under 2024.

AFFÄRSIDÉ, MÅL OCH STRATEGI

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

Affärsidé

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

Mål

Öresunds mål är att ge aktieägarna en god långsiktig avkastning.

Strategi

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

SUBSTANSVÄRDE OCH BÖRSKURS

	241231	231231	Förändring 2024	Förändring 2023
Koncernens substansvärde	104,48 kr	102,16 kr	8,7%	5,0%
SIX Return Index			8,6%	19,2%
Börskurs	108,20 kr	106,80 kr		
Aktiens totalavkastning			8%	6%

MARKNADSUTVECKLING ¹⁾

Det fjärde kvartalet 2024 präglades av det amerikanska valet samt att börserna i USA utvecklades starkare än Europa. Under oktober och fram till det amerikanska valet i november var börserna i USA ganska oförändrade medan Europa och Sverige föll något. Det amerikanska valet blev sedan en trigger för en stor uppgång för börserna i USA och även kraftig uppgång för dollarn och räntorna. Efter valet drevs börsen i USA av bland annat skattesänkningar för företagen och andra stimulansåtgärder för ekonomin. Trump har även lovat att skära i statens administration och höja tullarna för att skydda amerikansk industri. Höjda tullar är inte bra för världshandeln, och därmed inte heller bra för den exportberoende Stockholmsbörsen. I Europa har bilindustrin det tufft med ökad konkurrens från Kina och en svag konsument, något som även smittat av sig på andra industrier. De flesta av Europas börser och även den svenska har sedan det amerikanska valet gått sämre än börsen i USA.

Obligationsräntorna gick upp under det fjärde kvartalet, framför allt i USA men även i Europa. Detta trots sänkningar av korträntan av flera centralbanker i världen. Skälen är flera, men framför allt verkar inflationen i USA plana ut på en högre nivå än Federal Reserves mål, och med sänkt inkomstskatt och högre tullar, är sannolikheten stor att inflationen snarare vänder uppåt. Finanspolitiken i USA förväntas vara inflationistisk men ska ställas mot att en mer effektiv administration

¹⁾ Utdrag från Öresunds bokslutskommuniké 2024.

i viss mån också är åtstramande. Konjunkturen ser inte heller ut att vara fullt så svag som man trodde under tredje kvartalet. Därtill bidrar fortsatta geopolitiska problem i mellanöstern och Ukraina också till högre inflation.

Om vi ser tillbaka på helåret blev 2024 ett bra börsår. Under första halvåret utvecklades framför allt tillväxtorienterade aktier starkt, speciellt de som är verksamma inom AI-chip. Men under andra halvåret var uppgången bredare och framför allt i USA fick industri nytt liv efter valet.

I Öresunds portfölj har de lönsamma, kassaflödespositiva medelstora till lite större bolagen haft en bra utveckling under året, såsom Scandi Standard, Bahnhof, Securitas, Ericsson, Scandic Hotels och Tele2 och det tror vi kan fortsätta. Däremot har några av våra olönsamma tillväxtbolag haft det lite tuffare under året. Vi kommer framöver främst att leta nya investeringar i lönsamma bolag med stabila kassaflöden och med god likviditet i aktien. Under 2024 har vi bland annat investerat i Ericsson som tillsammans med Securitas ökar exponeringen mot USA vars ekonomi utvecklas bättre än Europas. Scandic Hotels som vi också har investerat i är lågt värderat jämfört med dess historiska värdering och har bra kassaflöde.

Inför 2025 tror vi att lägre räntor sakta kommer att förbättra för konsumenterna vilket bör gynna de nedpressade konsumentaktierna framför industriaktier. Bilias påverkats negativt av genomförda räntehöjningar och en svag konsument, trots att en väsentlig del av resultatet i Bilias kommer från den stabila och konjunkturokänsliga serviceaffären och inte från nybilsförsäljningen. Vår bedömning är att Bilias är, givet lägre räntor, väl positionerat för en vändning i konjunkturen. Scandi Standard är på en marginalexpansionsresa, Bahnhof levererar stabil tillväxt och kassaflöde och Stenhus Fastigheter gynnas av att räntorna vänt ned och fastighetspriserna stabiliserats. Vi ser med tillförsikt på 2025 och vi bedömer att vi har en portfölj som har goda förutsättningar att utvecklas bättre än index det kommande året.

VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

Koncernen och förvaltningsverksamheten (moderföretaget)

Marknadsvärdet på värdepappersportföljen¹⁾ uppgick den 31 december 2024 till 4.429 Mkr jämfört med 4.248 Mkr den 31 december 2023.

Under året har värdepapper förvärvats för 427 (847) Mkr samt avyttrats²⁾ för 498 (824) Mkr.

Marknadsvärdet på utställda köpoptioner, med en löptid kortare än sex månader, uppgick till -0 Mkr den 31 december 2024. Erhållna premier (ursprungligt anskaffningsvärde) för dessa utställda köpoptioner uppgick till 1 Mkr. Vid oförändrade aktiekurser fram till lösen kommer aktier för 0 Mkr att säljas och likvida medel att förbli oförändrade, förutsatt att köpoptionerna med realvärde utnyttjas. En kursuppgång om tio procent fram till lösen skulle ge en förändring av likvida medel med 0 Mkr och vid en kursnedgång om tio procent skulle motsvarande belopp vara 0 Mkr.

Några utställda säljoptioner, med en löptid kortare än sex månader, förekom ej den 31 december 2024.

Större nettoförvärv under 2024

	Mkr
Scandic Hotels	159
Ericsson	145
Securitas	53

Större nettoförsäljningar under 2024

	Mkr
BioArctic	162
Tele2	108
SEB	77
Nivika Fastigheter	73

Offentliggjorda flaggningsmeddelanden och liknande under 2024

Datum	Bolag	Köp/försäljning	Totalt antal efter transaktion	Röster, %	Kapital, %
25 april	Projektagemang	-200 000	1 145 070	1,6	4,7

¹⁾ Med beaktande av eventuellt innehavda och utställda optioner.

²⁾ Inklusive eventuell inlösen av aktier samt erhållna optionspremier om 1 (-) Mkr netto.

16 februari 2024: Öresund har erbjudit styrelseordföranden och verkställande direktören i Scandi Standard AB (publ) ("Scandi Standard") att förvärva köpoptioner. Johan Bygge, styrelseordförande, och Jonas Tunestål, verkställande direktör, har förvärvat 200.000 köpoptioner vardera i Scandi Standard med en löptid om fyra år. Avtalet innebär att Öresund har ställt ut 400.000 köpoptioner som kan lösas in mot aktier i Scandi Standard. Varje köpoption ger rätt att köpa en aktie i Scandi Standard till ett lösenpris om 85 kronor per aktie om fyra år. Priset för köpoptionerna är prissatta enligt marknadsmässiga villkor.

Offentliggjorda investeringar i onoterade bolag under 2024

Några offentliggjorda investeringar i onoterade bolag har inte skett under året.

RESULTAT

Koncernen och moderföretaget (förvaltningsverksamheten)

Årets resultat uppgick till 423 (247) Mkr, vilket motsvarar 9,32 (5,42) kronor per aktie.

Förvaltningsverksamhetens större resultatposter var värdeförändring värdepapper 261 (105) Mkr och erhållna utdelningar 181 (150) Mkr. De större posterna avseende värdeförändring värdepapper var Scandi Standard 277 Mkr, Bahnhof 116 Mkr, Ericsson 79 Mkr, Securitas 72 Mkr, onoterade DBT Capital –63 Mkr, BioArctic –66 Mkr, Catena Media netto –72 Mkr, onoterade Senergia Nordic –92 Mkr och Bilia –133 Mkr. Motsvarande poster för 2023 var Bilia 195 Mkr, Scandi Standard 82 Mkr, Catena Media –59 Mkr och Ovzon –213 Mkr. De administrativa kostnaderna inklusive avskrivningar uppgick i koncernen till 34 (29) Mkr, varav 1 (1) Mkr avsåg kostnad för rörlig ersättning inklusive sociala avgifter.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

	Koncernen		Modereföretaget	
	241231	231231	241231	231231
Likvida medel, Mkr	329	392	329	392
Soliditet, %	99	99	100	100
Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar;				
finansiella, Mkr	427	847	427	847
materiella, Mkr	0	0	0	0

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Per den 31 december 2024 ägde inte Öresund några andelar i intresseföretag.

För upplysningar om närstående hänvisas till not 25.

Per den 31 december 2023 löpte aktiesparprogram 2020 ut. Under det första kvartalet 2024 reglerades aktiesparprogram 2020 genom tilldelning av totalt 7.515 Öresundaktier till anställda, varav 6.919 Öresundaktier till närstående.

Per den 31 december 2024 löpte aktiesparprogram 2021 ut. Under det första kvartalet 2025 reglerades aktiesparprogram 2021 genom tilldelning av totalt 4.616 Öresundaktier till anställda, varav 4.616 Öresundaktier till närstående.

Några övriga väsentliga förändringar avseende, eller transaktioner med, närstående har ej skett under 2024.

STÖRRE ÄGARE OCH VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR I ÄGARSTRUKTUREN

Aktieägare med innehav överstigande tio procent av röstetalet i bolaget var vid årsskiftet Mats Qviberg och Eva Qviberg. Några väsentliga ägarförändringar i ägarstrukturen har inte skett under 2024.

PERSONAL OCH RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING

Antalet anställda i såväl koncernen som moderföretaget uppgick den 31 december 2024 till 6 (6), varav 2 (2) kvinnor. Uppgifter om utbetalda löner, andra ersättningar och sociala kostnader avseende styrelsen och ledande befattningshavare samt övriga

anställda framgår av not 5. Årsstämman 2024 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, om ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga sex anställda i Öresund (se sidan 19 och not 5).

Ersättningsrapport

En ersättningsrapport för 2024 kommer att offentliggöras på Öresunds webbplats www.oresund.se under menyn Bolagsstyrning.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman den 17 april 2024 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag nedan, om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare (verkställande direktören och ekonomichefen) att gälla till dess att nya riktlinjer antagits av en stämma, dock längst intill slutet av årsstämman 2028. Dessa riktlinjer överensstämmer i allt väsentligt med de vid årsstämman 2020 beslutade riktlinjerna som har gällt intill slutet av årsstämman 2024.

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

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

Riktlinjernas främjande av Bolagets strategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Bolaget är ett investmentbolag som skall ge aktieägarna en god långsiktig avkastning genom att opportunistiskt investera i nordiska bolag där Öresund kan agera som en aktiv och långsiktig ägare. Bolagets mål är att ge aktieägarna en god långsiktig avkastning. Strategin för att uppnå målet är:

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

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

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

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

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

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

Formerna av ersättning m.m.

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

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

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

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

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

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

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

Upphörande av anställning

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

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

Kriterier för utdelning av rörlig kontant ersättning m.m.

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

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

Lön och anställningsvillkor för anställda

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

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

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

Frågående av riktlinjerna

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

Långsiktigt aktiesparprogram

Årsstämman 2024 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, om ett långsiktigt aktiesparprogram ("Aktiesparprogrammet") för samtliga sex anställda i Öresund. Aktiesparprogrammet innebär i korthet följande:

Deltagande i Aktiesparprogrammet förutsätter att deltagaren har bidragit med en egen investering genom förvärv av aktier i Öresund under förvärvsperioden 18 april–20 december 2024 motsvarande högst 10 procent av deltagarens bruttoårslön för 2024 ("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 2025–31 december 2027 ("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 2027 och att deltagarens anställning i Öresund

inte har sagts upp vid denna tidpunkt. Löptid för Aktiesparprogrammet är 1 januari 2025–31 december 2027 och skall omfatta högst 50.000 aktier i Öresund. Kostnaden beräknas uppgå till cirka 5 Mkr vid full tilldelning.

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

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

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORE

Öresunds väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i bolagsstyrningsrapporten på sidan 24 samt i not 22.





Mats Qviberg



Magnus Dybeck



Anna Engebretsen

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

BOLAGSSTYRNING OCH STYRELSENS ARBETE

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

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ARBETE I ÖRESUND 2024

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

Styrelsen har under 2024 haft sex sammanträden inklusive ett konstituerande sammanträde. Därutöver har löpande kontakter skett mellan styrelseledamöter och verkställande direktören inklusive protokollförda beslut per capsulam. Den genomsnittliga närvaron har varit 100 procent och sekreterare vid styrelsemötena har varit ekonomichefen. De ordinarie sammanträdena följer en agenda med flera stående föredragningspunkter, såsom exempelvis genomgång av substansvärdeutvecklingen och större köp och försäljningar av värdepapper. Inför sammanträdena tillsänds styrelsen skriftligt material. Vid några sammanträden under året bjuds en representant in för något av Öresunds portföljbolag för en bolagspresentation alternativt bjuds en aktie- och makrostrateg in för att ge sin syn på marknaden. Under året har en representant för ett av Öresunds portföljbolag presenterat bolaget för styrelsen samt att en aktie- och makrostrateg har givit sin syn på marknaden för styrelsen. Vidare har styrelsen under året haft ett strategimöte och därutöver har styrelsen fattat beslut som rör formalia samt förslag om ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga anställda i Öresund.

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

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

Ersättning till styrelsen

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

Namn	Funktion	Född	Invald	Obero- ende	Närvaro, %	Aktier ¹⁾
Mats Qviberg	Ordförande	1953	1992	²⁾	100	10 636 196 ³⁾
Magnus Dybeck	Ledamot	1977	2012	Ja	100	76 484 ⁴⁾
Anna Engebretsen	Ledamot	1982	2014	²⁾	100	1 526 553 ⁵⁾
Märtha Josefsson	Vice ordförande	1947	2014	Ja	100	24 000
Douglas Roos	Ledamot	1968	2018	Ja	100	30 000 ⁶⁾
Pär Roosvall	Ledamot	1976	2022	Ja	100	30 000

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2024 samt därefter kända förändringar.

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

³⁾ Inklusive maka och via pensionsstiftelse.

⁴⁾ Inklusive bolag.

⁵⁾ Inklusive familj.

⁶⁾ Via bolag.

Styrelseledamöternas huvudsysselsättning, andra väsentliga styrelseuppdrag, utbildning och tidigare befattningar

Mats Qviberg

Ordförande.

Ordförande i Bilja AB.

Utbildning: Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm.

Tidigare befattningar: SEB och Carnegie.

Magnus Dybeck

Ordförande i Dybeck Invest AB.

Styrelseledamot i Avanza Bank AB och DBT Capital AB.

Utbildning: Civilingenjör KTH.

Tidigare befattningar: HiQ, Öhman och EFG Bank.

Anna Engebretsen

Styrelseledamot i Bilja AB och MQ MarQet AB.

Utbildning: Civilekonom Handelshögskolan i Oslo.

Tidigare befattningar: OMD och SkiStar.

Märtha Josefsson

Vice ordförande.

Styrelseledamot i Faberge AB och Skandia Fonder AB.

Utbildning: Fil.kand. i nationalekonomi.

Tidigare befattningar: Kapitalförvaltning inom SEB, Carlson Investment Management, Skandia och DNB.

Douglas Roos

Ordförande i 24 Media Network AB och VO2 Cap Holding AB.

Utbildning: Jur.kand. Stockholms Universitet.

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

Pär Roosvall

Ordförande i FPG Media AB och NFT Ventures AB.

Utbildning: Executive MBA Handelshögskolan i Stockholm.

Tidigare befattningar: Executive Vice President, Chief Consumer and Strategy Officer inom Bonnier News.

BOLAGSSTÄMMA OCH BOLAGSORDNING

Bolagsstämman är det högsta beslutande organet i Öresund och skall hållas i Stockholm senast den 30 juni varje år. Information om vilka ärenden som skall behandlas vid årsstämman finns att läsa i bolagsordningen och följer av lag. Vidare innehåller bolagsordningen bland annat bestämmelser om val av styrelseledamöter och ändring av bolagsordningen. Ändring av bolagsordningen skall ske vid bolagsstämma. För aktuell bolagsordning hänvisas till sidan 60.



Märtha Josefsson



Douglas Roos



Pär Roosvall

Vid årsstämman den 17 april 2024 fattades bland annat följande beslut:

- Utdelningen fastställdes till 7,00 kronor per aktie, uppdelad på två utbetalningstillfällen, motsvarande totalt 318 Mkr.
- Årsstämman beviljade de styrelseledamöter och verkställande direktören som tjänstgjort under räkenskapsåret 2023 ansvarsfrihet gentemot bolaget för förvaltningen under räkenskapsåret 2023.
- Årsstämman beslutade att styrelsen skall bestå av sex styrelseledamöter. Till styrelseledamöter för tiden intill slutet av årsstämman 2025 omvaldes Magnus Dybeck, Anna Engebretsen, Märtha Josefsson, Mats Qviberg, Douglas Roos och Pär Roosvall. Till styrelsens ordförande omvaldes Mats Qviberg och till vice ordförande i styrelsen omvaldes Märtha Josefsson.
- För perioden till och med utgången av årsstämman 2025 beslutades styrelsearvodena att uppgå till 345.000 (335.000) kronor till envar av styrelsens ordförande och styrelsens vice ordförande och med 250.000 (245.000) kronor till envar av övriga ledamöter.
- Det registrerade revisionsbolaget KPMG AB omvaldes för tiden intill slutet av årsstämman 2025. Huvudansvarig revisor är Mårten Asplund.
- Styrelsen bemyndigades att genomföra syntetiska återköp av högst 4.500.000 egna aktier, dock motsvarande en köpeskilling om totalt högst 450 Mkr.
- Årsstämman beslutade om ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga sex anställda i Öresund. Aktiesparprogrammet finns att läsa om i sin helhet i not 5.

KOMMITTÉER

Valberedning

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

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

Den 26 september 2024 meddelades att valberedningen har utsetts och utgörs av följande ledamöter:

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

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 Kodan vad gäller att styrelsens ordförande även är ordförande i valberedningen. Anledningen till denna avvikelse är att deltagande i valberedningen är en central del i utövandet av ägande.

Årsstämman kommer att hållas tisdagen den 29 april 2025. Valberedningen har för avsikt att i god tid före årsstämman presentera förslag avseende; val av styrelse och styrelseordförande samt eventuell vice ordförande i styrelsen, arvoden för styrelsens medlemmar, val av revisor och arvodering av revisor, val av ordförande vid stämman, samt, i den mån så anses erforderligt, förslag till ändringar i valberedningens instruktion.

I pressmeddelande från den 10 februari 2025 har valberedningen lämnat förslag till styrelse i Öresund. För ytterligare information hänvisas till Öresunds webbplats www.oresund.se samt kallelsen som kommer att offentliggöras i slutet av mars 2025.

Ersättningsutskott

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

Revisionsutskott

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

REVISORER

Val av revisor sker på årsstämma. Vid årsstämman 2024 omvaldes det registrerade revisionsbolaget KPMG AB för tiden intill slutet av årsstämman 2025. Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Mårten Asplund.

Revisionsbyrå	Byråval	Huvudansvarig revisor	Född	Vald	Vald till årsstämma
KPMG AB	2023	Mårten Asplund	1972	2020	2025

Ersättningar till revisorer

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

PERSONAL

Namn	Funktion	Född	Anställd	Aktier ¹⁾
Nicklas Paulson	VD ²⁾	1970	2018	124 000 ^{3), 4)}
Sebastian Backlund	Investment Manager	1990	2023	11 800 ^{3), 4)}
Marika Eklund	Ekonomichef ²⁾	1966	2000	30 000 ³⁾
Öystein Engebretsen	Investeringsansvarig	1980	2015	1 526 553 ⁴⁾
Hannele Qvennerstedt	Assistent	1950	1998	6 050
Anders Wennberg	Investment Manager	1972	2023	16 808 ^{3), 4)}

¹⁾ Aktieinnehav den 31 december 2024 samt därefter kända förändringar.
²⁾ Utbildning: Civilekonom Stockholms Universitet.
³⁾ Hela eller del av innehavet avser innehav via tjänstepensionsförsäkring eller kapitalförsäkring.
⁴⁾ Inklusiva familj.

Ersättningar till ledande befattningshavare och övriga anställda

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

Styrelseuppdrag

Nicklas Paulson
Styrelseledamot i Bilia AB ¹⁾, Ovzon AB ²⁾ och i det helägda vilande dotterföretaget Eigenrac Holding AB.

Sebastian Backlund
Styrelseledamot i Scandi Standard AB.

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

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

Valberedningsrepresentation

Nicklas Paulson
Scandi Standard AB.
Öystein Engebretsen
Ovzon AB och Q-linea AB.

Anders Wennberg
Bilia AB och Scandi Standard AB.

¹⁾ Ingår i ersättningsutskottet.
²⁾ Ingår i revisionsutskottet.

RISKER

Risker är en central del i Öresunds verksamhet då bolagets investeringar innebär att kalkylerade risker tas i syfte att generera en hög avkastning. Målet är att maximera avkastningen med beaktande av risk, vilket också kan formuleras som att Öresunds mål är att generera så hög avkastning som möjligt per riskenhet. Öresund har en placerings- och riskpolicy som har till syfte att ge riktlinjer för hur Öresund skall hantera och kontrollera effekterna av de risker som bolagets investeringar ger upphov till.

Gemensamt för flera risker är att de också är förknippade med möjligheter. Målet för Öresund är att risker som inte är förknippade med möjligheter (till exempel bristande rutiner) skall elimineras, medan risker som är förknippade med möjligheter skall vara kalkylerade och begränsas i största möjliga mån. Den huvudsakliga risken som Öresund är exponerad för är marknadsrisk, men bolaget är även exponerat för ränte-, valuta-, motparts-, kredit-, koncentrations-, hållbarhets-, likviditets- och finansieringsrisk samt operativ risk. Dessa risker kan vara såväl direkta som indirekta via de bolag Öresund investerar i. Riskerna beskrivs vidare i not 22.

Legala tvister

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

Riskstrategi

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

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

INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Beskrivningen är begränsad till hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad och innehåller inte något yttrande över hur väl den har fungerat.

Definition av intern kontroll

Intern kontroll är en process som påverkas av styrelsen, bolagsledningen och annan personal, och som utformats för att ge en rimlig försäkran om att bolagets mål uppnås inom följande områden:

- Ändamålsenlig och effektiv verksamhet
- Tillförlitlig finansiell rapportering
- Efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar

Beskrivning av hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad

Kontrollmiljö. Grunden för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av kontrollmiljön med organisation, beslutsvägar, befogenheter och ansvar som dokumenterats och kommunicerats i styrande dokument såsom interna policyer, riktlinjer, manualer och koder, exempelvis arbetsfördelningen mellan den verkställande direktören och de andra organ som styrelsen inrättar samt instruktioner för attesträtt samt redovisnings- och rapporteringsinstruktioner.

Riskbedömning och kontrollaktiviteter. Öresunds organisation är relativt liten vilket gör bolaget personberoende. Bolaget arbetar aktivt med riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att de risker som bolaget är utsatt för hanteras inom de ramar som fastställts. I riskbedömningen har exempelvis väsentliga balans- och resultatposter beaktats där risken för väsentliga fel skulle kunna uppstå. Utifrån denna riskbedömning finns kontrollaktiviteter som sker månatligen, både i form av förebyggande (policyer) och upptäckande (avstämningar).

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

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

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

ÖRESUNDAKTIE

	Händelse	Förändring antal aktier	Antal registrerade stamaktier
31 december 2023	–	–	45 457 814
31 december 2024	–	–	45 457 814

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

Syntetiska återköp av egna aktier

Årsstämman den 17 april 2024 bemyndigade styrelsen att genomföra syntetiska återköp av högst 4.500.000 egna aktier, dock motsvarande en köpeskilling om totalt högst 450 Mkr. Vid ingången av året uppgick antalet syntetiskt återköpta egna aktier till 1.194.981. Under året har inte några syntetiska återköp av egna aktier skett, däremot har såväl stängning som förlängning av swapavtal skett. Den 31 december 2024 uppgick antalet syntetiskt återköpta egna aktier till 898.150, motsvarande 2,0 procent av kapitalet och rösterna i bolaget, till en genomsnittlig köpkurs om 114 kronor per aktie. Börskursen den 31 december 2024 var 108,20 kronor. Swapavtal redovisas, i förekommande fall, som övriga tillgångar/skulder i balansräkningen samt i resultaträkningens finansnetto.

HÅLLBARHETSRAPPORT

HÅLLBARHET GENOM AKTIVT ÄGANDE

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

Öresunds mål är att ge aktieägarna en god långsiktig avkastning.

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

Öresunds väsentliga hållbarhetsfrågor

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

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

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

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

Öresunds möjlighet att påverka

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

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

Öresunds ansvar och uppföljning

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

Öresunds ansvarsfulla ägande

(i) Hållbarhet i portföljbolagen

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

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

(ii) Hållbarhet i investeringsprocessen

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

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

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

Hållbarhet i Öresunds moderföretag

(iii) God långsiktig avkastning

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

Öresunds strategi för att uppnå en god långsiktig avkastning:

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

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

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

(iv) God affärsetik och motverkande av korruption

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

Nyanställda informeras och följer en policy som reglerar anställdas handel med finansiella instrument. Öresunds anställda informeras löpande om lagar och regler för kapitalmarknaden inklusive marknadsmissbruk. Anställda på Öresund har ytterligare restriktioner utöver gällande lagstiftning avseende handel med finansiella instrument vilken regleras i Öresunds policy "Policy för värdepappershandel för anställda i Öresund" och som kräver godkännande av verkställande direktören. Det har inte framkommit något som tyder på att policyn inte har efterlevts under 2024.

Utvärdering inom detta område sker kontinuerligt och samtliga misstankar om korruption och oetiskt beteende tas på stort allvar. Varje år genomförs en översyn av Öresunds policydokument samt att det interna arbetet och processerna uppdateras vid behov. Årligen skall samtliga anställda informeras om antagna policyer av styrelsen och informeras om förändringar i gällande lagstiftning, vilket även har skett under 2024.

(v) Attrahera och behålla duktiga medarbetare

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

Öresund har i dag inga riktlinjer avseende utveckling och vidareutbildning för de anställda. I stället ges anställda möjlighet att på eget initiativ söka upp utbildningsmöjligheter vilket sker löpande. Anställda har exempelvis genomgått utbildning inom styrelsearbetet samt löpande deltagit vid seminarier. Samtliga anställda skall under året ha utvecklingssamtal, vilket har skett under 2024.

(vi) Mångfald och jämställdhet

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

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

Miljö

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

Mänskliga rättigheter

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

BOLAGETS FÖRVÄNTADE FRAMTIDA UTVECKLING

Med anledning av svårigheten i att bedöma den framtida börsutvecklingen lämnas inte någon prognos om utvecklingen av koncernens substansvärde avseende 2025.

ÅRSSTÄMMA OCH UTDELNING

Årsstämma kommer att hållas tisdagen den 29 april 2025. Under 2024 utdelades 7,00 kronor per aktie, uppdelad på två utbetalningstillfällen, motsvarande totalt 318 Mkr, avseende räkenskapsåret 2023. För räkenskapsåret 2024 föreslår styrelsen och verkställande direktören en utdelning om 7,20 kronor per aktie uppdelad på två utbetalningar; 3,60 kronor per aktie i maj 2025 och 3,60 kronor per aktie i november 2025, motsvarande totalt 327 Mkr.

Styrelsens yttrande angående föreslagen utdelning

Koncernens eget kapital per den 31 december 2024 uppgick till 4.750 Mkr och fritt eget kapital i moderföretaget uppgick till 4.405 Mkr. Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning lämnas med 7,20 kronor per aktie uppdelad på två utbetalningstillfällen om vardera 3,60 kronor per aktie, totalt 327 Mkr, samt att resterande vinstmedel balanseras i ny räkning. Som avstämningsdagar för utdelningen föreslås fredagen den 2 maj 2025 och torsdagen den 6 november 2025. Under förutsättning att årsstämman beslutar i enlighet med styrelsens förslag beräknas utdelningen sändas ut genom Euroclears försorg onsdagen den 7 maj 2025 respektive tisdagen den 11 november 2025.

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

Bolagets och koncernens ställning är god, vilket framgår av årsredovisningen för 2024. Av såväl moderföretagets som koncernens eget kapital utgör 23 procent, motsvarande 1.106 Mkr, orealiserade värdeförändringar, till följd av värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde enligt IFRS 9. Styrelsen bedömer att föreslagen utdelning har täckning i eget kapital och är i linje med bolagets utdelningspolicy. Soliditet och likviditet kommer även efter föreslagen utdelning att vara betryggande i relation till den bransch bolaget verkar inom och bolaget och koncernen antas kunna fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt.

Därmed bedömer styrelsen att den föreslagna utdelningen är väl förenlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhet, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, liksom bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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

	Kronor
Att utdelas till aktieägarna (7,20 kronor per aktie)	327 296 261
Att balanseras i ny räkning	4 077 995 305
Disponeras	4 405 291 565

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

Resultaträkningar

		Koncernen		Moderföretaget	
Tkr	Not	2024	2023	2024	2023
<i>Förvaltningsverksamheten</i>					
Erhållna utdelningar	3	181 172	150 451	181 172	150 451
Värdet förändring värdepapper	4	260 917	105 121	260 917	105 121
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>		<i>442 088</i>	<i>255 571</i>	<i>442 088</i>	<i>255 571</i>
Administrationskostnader	5, 6	−33 525	−29 409	−33 662	−29 531
Rörelseresultat		408 563	226 163	408 427	226 040
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Finansiella intäkter		15 065	20 501	15 065	20 501
Finansiella kostnader		−136	−123	−	−
<i>Finansnetto</i>	6, 7	<i>14 929</i>	<i>20 379</i>	<i>15 065</i>	<i>20 501</i>
Resultat efter finansiella poster		423 492	246 542	423 492	246 542
Skatt på årets resultat	8	−	−	−	−
Årets resultat ¹⁾		423 492	246 542	423 492	246 542
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare (kr)					
Före utspädning		9,32	5,42	9,32	5,42
Efter utspädning		9,32	5,42	9,32	5,42
Genomsnittligt antal utestående aktier		45 457 814	45 457 814	45 457 814	45 457 814

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

Balansräkningar

Tkr	Not	Koncernen		Moderföretaget	
		241231	231231	241231	231231
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier	9	1 173	1 179	1 173	1 179
Nyttjanderättstillgångar	6	17 373	21 005	–	–
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i dotterföretag	10	–	–	50	50
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	11, 12	4 400 796	4 190 526	4 400 796	4 190 526
Andra långfristiga värdepappersinnehav	11, 13	31 501	57 343	31 501	57 343
Summa anläggningstillgångar		4 450 844	4 270 053	4 433 520	4 249 098
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar					
Övriga fordringar	14	3 438	10 797	3 438	10 797
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	1 240	1 441	1 240	1 441
Likvida medel / kassa och bank	11, 16	329 248	392 409	329 248	392 409
Summa omsättningstillgångar		333 925	404 648	333 925	404 648
SUMMA TILLGÅNGAR		4 784 769	4 674 701	4 767 445	4 653 746
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital		344 241	344 241		
Övrigt tillskjutet kapital		596 962	596 962		
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		3 808 330	3 702 731		
Summa eget kapital	17	4 749 533	4 643 934		
Bundet eget kapital					
Aktiekapital				344 241	344 241
Summa bundet eget kapital				344 241	344 241
Fritt eget kapital					
Balanserat resultat				3 981 800	4 053 151
Årets resultat				423 492	246 542
Summa fritt eget kapital				4 405 292	4 299 692
Summa eget kapital	17			4 749 533	4 643 934
Långfristiga skulder					
Leasingskulder	6	13 425	17 373	–	–
Aktierelaterade ersättningar		539	406	539	406
Skulder till koncernföretag		–	–	50	50
Summa långfristiga skulder		13 964	17 780	589	456
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		9	346	9	346
Leasingskulder	6	3 949	3 632	–	–
Övriga skulder	11, 18	9 980	864	9 980	864
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	7 334	8 145	7 334	8 145
Summa kortfristiga skulder		21 271	12 987	17 323	9 355
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 784 769	4 674 701	4 767 445	4 653 746

Redogörelse för förändringar i eget kapital

KONCERNEN

Tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2023-01-01	344 241	596 962	3 765 655	4 706 857
Årets resultat ¹⁾			246 542	246 542
Aktiesparprogram			-352	-352
Lämnad utdelning (6,80 kronor per aktie)			-309 113	-309 113
Utgående eget kapital 2023-12-31 ²⁾	344 241	596 962	3 702 731	4 643 934
Ingående eget kapital 2024-01-01	344 241	596 962	3 702 731	4 643 934
Årets resultat ¹⁾			423 492	423 492
Aktiesparprogram			312	312
Lämnad utdelning (7,00 kronor per aktie)			-318 205	-318 205
Utgående eget kapital 2024-12-31 ^{2), 3)}	344 241	596 962	3 808 330	4 749 533

MODERFÖRETAGET

Tkr	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2023-01-01	344 241	6 039 162	-1 676 546	4 706 857
Årets resultat ¹⁾			246 542	246 542
Omföring av föregående års resultat		-1 676 546	1 676 546	0
Aktiesparprogram		-352		-352
Lämnad utdelning (6,80 kronor per aktie)		-309 113		-309 113
Utgående eget kapital 2023-12-31	344 241	4 053 151	246 542	4 643 934
Ingående eget kapital 2024-01-01	344 241	4 053 151	246 542	4 643 934
Årets resultat ¹⁾			423 492	423 492
Omföring av föregående års resultat		246 542	-246 542	0
Aktiesparprogram		312		312
Lämnad utdelning (7,00 kronor per aktie)		-318 205		-318 205
Utgående eget kapital 2024-12-31 ³⁾	344 241	3 981 800	423 492	4 749 533

I not 17 framgår ytterligare information om det egna kapitalet.

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

²⁾ Inget innehav utan bestämmande inflytande föreligger.

³⁾ Efter balansdagen har styrelsen och verkställande direktören föreslagit en kontantutdelning om 7,20 (7,00) kronor per aktie uppdelad på två utbetalningar; 3,60 kronor per aktie i maj 2025 och 3,60 kronor per aktie i november 2025, motsvarande totalt 327.296.261 (318.204.698) kronor. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 29 april 2025.

Kassaflödesanalys

		Koncernen		Moderföretaget	
Tkr	Not	2024	2023	2024	2023
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		408 563	226 163	408 427	226 040
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	21	-248 792	-96 844	-252 287	-100 321
Betalda och erhållna finansnettoposter	21	29 448	2 888	29 448	2 888
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		189 219	132 207	185 587	128 608
Förändringar av rörelsekapitalet					
Förändring av kortfristiga fordringar		-1 391	-16	-1 391	-16
Förändring av kortfristiga skulder		512	4 571	512	4 571
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet		-878	4 554	-878	4 554
Kassaflöde från den löpande verksamheten		188 341	136 761	184 709	133 162
Förvaltningsverksamheten					
Förvärv av aktier och andelar		-426 661	-846 796	-426 661	-846 796
Försäljning av aktier och andelar		497 110	823 567	497 110	823 567
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-115	-232	-115	-232
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten		70 334	-23 461	70 334	-23 461
Finansieringsverksamheten					
Utbetald utdelning till aktieägare		-318 205	-309 113	-318 205	-309 113
Amortering av leasingskuld	6	-3 632	-3 599	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-321 837	-312 712	-318 205	-309 113
Årets kassaflöde		-63 162	-199 412	-63 162	-199 412
Likvida medel vid årets början		392 409	591 822	392 409	591 822
Likvida medel vid årets slut	11, 16	329 248	392 409	329 248	392 409
		-63 162	-199 412	-63 162	-199 412

Noter till de finansiella rapporterna

► Not 1 Bolagsinformation

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

Koncernredovisningen för 2024 består av moderföretaget och det helägda dotterföretaget Eigenrac Holding AB (vilande), tillsammans benämnd koncernen.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 21 mars 2025. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 29 april 2025.

► Not 2 Redovisningsprinciper

ÖVERENSSTÄMMELSE MED NORMGIVNING OCH LAG

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

Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges under avsnittet Moderföretagets redovisningsprinciper på sidan 37.

FÖRUTSÄTTNINGAR VID UPPRÄTTANDE AV FINANSIELLA RAPPORTER

Moderföretagets och koncernens funktionella valuta respektive rapporteringsvaluta är svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental och avrundningsdifferenser kan därför förekomma.

Nya IFRS redovisningsstandarder och IFRIC-tolkningar som tillämpas från och med den 1 januari 2024

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

Nya IFRS redovisningsstandarder och IFRIC-tolkningar som kommer att tillämpas 2025 eller senare

Utgivna nya eller ändrade IFRS redovisningsstandarder och IFRIC-tolkningar med tillämpning under framtida år bedöms inte komma att ha någon väsentlig effekt på bolaget.

SEGMENTSRAPPORTERING

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

KONSOLIDERINGSPRINCIPER

Intresseföretag

Vid tillämpning av IFRS redovisas innehav i intresseföretag, likt övriga aktieinnehav, till verkligt värde med värdeförändringar via resultaträkningen. I enlighet med en möjlighet i "IAS 28 Innehav av intresseföretag och joint ventures" för kapitalplacerande bolag av Öresunds karaktär redovisas även innehav i intresseföretag på detta sätt i koncernen. Därigenom görs inte någon konsolidering i enlighet med kapitalandelsmetoden.

INTÄKTER, RÖRELSEKOSTNADER SAMT FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

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

Resultatraden värdeförändring värdepapper består av realisationsresultat, realiserade värdeförändringar, aktielånavgifter, lämnad utdelningskompensation för lånade aktier, utdelningskompensation och erhållen ersättning för utlånade aktier, ränteintäkter hänförliga till långfristiga värdepappersinnehav, garantiersättningar samt utländsk källskatt vid erhållna utdelningar. Värdeförändring värdepapper kan redovisas antingen som intäkt eller kostnad.

Varje värdepapperstransaktion har en affärsdag och en likviddag. Affärsdagen avser den dag transaktionen genomförs och likviddagen den dag då likvid avseende affären utväxlas. Likviddagen inträffar i regel ett par dagar efter affärsdagen. Köp och försäljning av värdepapper redovisas på affärsdagen. Värdeförändringen reduceras med de avgifter (främst courtage) som erläggs i samband med affären samt kostnader för eventuella aktielån.

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

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

FINANSIELLA INSTRUMENT

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

Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen (baserat på sista köpkurs under ordinarie handel). Fastställandet av verkligt värde för onoterade finansiella tillgångar sker med utgångspunkt i IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, genom användning av olika värderingsmetoder som är lämpliga för det enskilda innehavet, exempelvis kurs vid senaste externa emission, kurs vid senaste kända försäljning av aktier till extern part, jämförande värdering med liknande noterade bolag genom att applicera relevanta värderingsmultiplar (till exempel EV/EBIT och P/E) på bolagets nyckeltal och/eller avkastningsvärdering inkluderande diskontering av estimerade framtida kassaflöden. Justeringar görs med avsikt på bolagets storlek, verksamhet och risk. Se vidare not 11.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

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

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

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Syntetiska återköp av egna aktier (swapavtal)

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

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Avgiftsbestämda planer avseende pensioner

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

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

Aktierelaterade ersättningar

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

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

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

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

Avtal om pensionsutfästelser med företagsägda kapitalplaceringar

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

SKATTER

Investmentföretag är befriade från bolagsskatt så länge lämnad utdelning minst uppgår till summan av; utdelningsintäkter och andra finansiella intäkter, en schablonintäkt motsvarande 1,5 procent av marknadsvärdet av aktierelaterade instrument i värdepappersportföljen vid årets början minskat med finansiella kostnader samt övriga omkostnader. Schablonintäkten beräknas i princip på värdepappersportföljen exklusive så kallade näringsbetingade andelar.

Mot bakgrund av dessa skatteregler och moderföretagets utdelningspolicy redovisar moderföretaget en effektiv skattesats som, med undantag för eventuell justering av skatt hänförlig till tidigare år, bör uppgå till noll. Av samma anledning redovisas ingen uppskjuten skatt hänförlig till temporära skillnader.

MODERFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderföretaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för hållbarhets- och för finansiell rapporterings rekommendation "RFR 2 Redovisning för juridiska personer". RFR 2 innebär att moderföretaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS redovisningsstandarder och IFRIC-tolkningar så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS redovisningsstandarder. Skillnaderna mellan koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper framgår nedan.

I anskaffningsvärdet för dotterföretag ingår direkta transaktionskostnader.

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

Leasade tillgångar

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

► Not 3 Erhållna utdelningar

	Koncernen och moderföretaget	
	2024	2023
Bilia	70 499	84 796
Handelsbanken	32 500	10 000
Scandi Standard	23 230	11 615
SEB	17 250	14 175
Bahnhof	16 000	12 906
Securitas	7 600	2 338
Scandic Hotels	6 750	–
Tele2	3 968	9 945
Övriga värdepapper	3 375	4 676
Totalt erhållna utdelningar	181 172	150 451

► Not 4 Värdeförändring värdepapper

	Koncernen och moderföretaget	
	2024	2023
Värdeförändring värdepapper ¹⁾	252 538	99 329
Räntetäckter långfristiga värdepappersinnehav	6 899	6 717
Utländsk källskatt, utdelningar	1 480	–1 396
Garantiersättning	–	470
Aktielånavgifter	–	0
Totalt värdeförändring värdepapper	260 917	105 121

¹⁾ Avser såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar.
För under året sålda värdepapper uppgick realisationsresultatet (skillnaden mellan försäljningspris och ursprungligt anskaffningsvärde) till 40.954 (63.703) tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

► Not 5 Administrationskostnader

I moderföretagets administrationskostnader ingår avskrivningar med 120 (170) tkr.

Den 31 december 2024 bestod styrelsen av två kvinnor och fyra män. Vidare var de anställda den 31 december 2024 två kvinnor och fyra män.

Medelantalet anställda	2024	Varav män	2023	Varav män
Moderföretaget	5	74%	5	68%

	2024			2023		
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderföretaget	15 623	9 465	4 699	14 778	8 687	4 246

	2024		2023	
Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda	Styrelse och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse och ledande befattningshavare	Övriga anställda
Moderföretaget	8 626	6 996	8 372	6 406
Varav rörliga ersättningar	301	154	285	512

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

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

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

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

Riktlinjernas främjande av Bolagets strategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Bolaget är ett investmentbolag som skall ge aktieägarna en god långsiktig avkastning genom att opportunistiskt investera i nordiska bolag där Öresund kan agera som en aktiv och långsiktig ägare. Bolagets mål är att ge aktieägarna en god långsiktig avkastning. Strategin för att uppnå målet är:

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

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

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

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

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

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

Formerna av ersättning m.m.

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

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

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

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

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

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

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

Upphörande av anställning

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

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

Kriterier för utdelning av rörlig kontant ersättning m.m.

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

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

Lön och anställningsvillkor för anställda

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

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

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

Frångående av riktlinjerna

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

Ersättningar till ledande befattningshavare

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

I enlighet med beslutade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare uppgick verkställande direktörens ersättningar respektive pensionskostnader (avgiftsbestämda samt löneväxling) under 2024 till 4,6 (4,5) Mkr (varav – (–) Mkr avser rörlig ersättning) respektive 1,4 (1,4) Mkr.

Ekonomichefens ersättningar respektive pensionskostnader (avgiftsbestämda samt löneväxling) under motsvarande period uppgick till 1,8 (1,7) Mkr (varav 0,3 (0,3) Mkr avser rörlig ersättning) respektive 0,8 (0,8) Mkr.

Vid årsstämman den 17 april 2024 fattades beslut om ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga sex anställda i Öresund, inklusive ledande befattningshavare. Det fullständiga beslutet framgår i avsnittet "Långsiktigt aktiesparprogram" på sidan 42. Per den 31 december 2023 löpte Långsiktigt aktiesparprogram 2020 ut och reglerades under 2024. Verkställande direktören erhöll aktier motsvarande ett värde om 0,4 Mkr och ekonomichefen erhöll aktier motsvarande ett värde om 0,2 Mkr, motsvarande öppningskursen per den 1 februari 2024.

Ersättningar till övriga anställda

2024 och 2023: Det förekommer avtal för personal om möjlighet till rörlig ersättning till ett belopp om högst tolv månads-löner. Det finns inga avtal, utöver sedvanliga uppsägningsregler, med anställda avseende avgångsvederlag, rörliga ersättningar eller pensioner som kan medföra kostnader för bolaget vid en anställnings upphörande.

Långsiktiga aktiesparprogram

Långsiktigt aktiesparprogram 2024

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

Långsiktigt aktiesparprogram 2023

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

Långsiktigt aktiesparprogram 2022

Årsstämman 2022 beslutade, enligt nedan, om att erbjuda ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga anställda i Öresund, dock högst sex personer, avseende perioden 1 januari 2023–31 december 2025. Under 2022 förvärvades 6.589 aktier inom aktiesparprogrammet, vilket kan leda till att maximalt 19.767 aktier i Öresund tilldelas, motsvarande 0,04 procent av samtliga utestående aktier i Öresund. Beräknad kostnad vid full tilldelning uppgår till cirka 3 Mkr baserat på Öresunds aktiekurs om 107,60 kronor den 31 december 2022.

Långsiktigt aktiesparprogram 2021

Årsstämman 2021 beslutade, enligt nedan, om att erbjuda ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga anställda i Öresund, dock högst sex personer, avseende perioden 1 januari 2022–31 december 2024. Under 2021 förvärvades 6.631 aktier inom aktiesparprogrammet, vilket kan leda till att maximalt 19.893 aktier i Öresund tilldelas, motsvarande 0,04 procent av samtliga utestående aktier i Öresund. Beräknad kostnad vid full tilldelning uppgår till cirka 4 Mkr baserat på Öresunds aktiekurs om 145,80 kronor den 31 december 2021. Under 2022 förverkades 2.015 aktier vilket innebär att maximalt 13.848 aktier återstår. Utfallet för detta aktiesparprogram blev 4.616 matchningsaktier till en aktiekurs om 117,60 kronor per aktie, motsvarande öppningskursen per den 4 februari 2025, vilket reglerades under det första kvartalet 2025.

Långsiktigt aktiesparprogram 2020

Utfallet för detta aktiesparprogram blev 7.515 matchningsaktier till en aktiekurs om 111,80 kronor per aktie, motsvarande öppningskursen per den 1 februari 2024, vilket reglerades under det första kvartalet 2024.

Beslutade aktiesparprogram

Aktiesparprogram, år	Beräkningsperiod ¹⁾	Antal aktier den 31 december 2024			
		Sparaktier	Matchningsaktierätter	Prestationsaktierätter I	Prestationsaktierätter II
2021	1 januari 2022–31 december 2024	4 616	4 616	–	–
2022	1 januari 2023–31 december 2025	6 589	6 589	6 589 ²⁾	6 589 ²⁾
2023	1 januari 2024–31 december 2026	11 124	11 124	11 124	11 124 ²⁾
2024	1 januari 2025–31 december 2027	11 404	e.t. ³⁾	e.t. ³⁾	e.t. ³⁾

¹⁾ Intjäningsperioden motsvarar inläsningsperioden i respektive aktiesparprogram. Inläsningsperioden avseende aktiesparprogram 2021 är 24 december 2021 till och med dagen för offentliggörande av Öresunds bokslutskommuniké för 2024. Inläsningsperioden avseende aktiesparprogram 2022 är 23 december 2022 till och med dagen för offentliggörande av Öresunds bokslutskommuniké för 2025. Inläsningsperioden avseende aktiesparprogram 2023 är 22 december 2023 till och med dagen för offentliggörande av Öresunds bokslutskommuniké 2026. Inläsningsperioden avseende aktiesparprogram 2024 är 23 december 2024 till och med dagen för offentliggörande av Öresunds bokslutskommuniké 2027.

²⁾ Givet substansvärdeavkastningen till och med den 31 december 2024 skulle inte några prestationsaktierätter erhållas efter intjäningsperioden.

³⁾ Med anledning av att beräkningsperioden inte har startat.

Antal aktierätter

	Sparaktier	Matchningsaktierätter	Prestationsaktierätter I	Prestationsaktierätter II	Totalt antal aktierätter
IB 240101	29 844	18 720	11 205	11 205	41 130
F g års nya program	e.t.	11 124	11 124	11 124	33 372
Reglerade rätter	–7 515	–7 515	–	–	–7 515
Nytt program	11 404	e.t. ¹⁾	e.t. ¹⁾	e.t. ¹⁾	e.t. ¹⁾
Förverkade rätter	–	–	–4 616	–4 616	–9 232
UB 241231	33 733	22 329	17 713	17 713	57 755

¹⁾ Med anledning av att beräkningsperioden inte har startat.

Kostnader för aktiesparprogram

	2024	2023
IFRS 2-kostnad	1 226	737
Sociala avgifter	366	194
Total kostnad	1 593	931

Långsiktigt aktiesparprogram

Årsstämman den 17 april 2024 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag nedan, om ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga sex anställda i Öresund.

Bakgrund

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

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

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

Styrelsens förslag till beslut

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

- Programmet riktas till samtliga anställda i Öresund, inklusive verkställande direktören, dock högst sex personer.
- Programmet innebär att anställda erbjuds möjlighet att, förutsatt en egen investering i aktier i Öresund ("Sparaktier") under Förvärvsperioden (definierad i punkt c. nedan), av anvisad tredje part vid Inläsningsperiodens slut (definierad i punkt d. nedan) vederlagsfritt tilldelas 1,0 aktie i Öresund ("Matchningsaktier") per Sparaktie. Programmet innebär vidare att anställda vederlagsfritt, och utöver tilldelade Matchningsaktier, kan tilldelas ytterligare aktier i Öresund baserat på substansvärdets årliga utveckling i genomsnitt, med hänsyn tagen till lämnad utdelning, under beräkningsperioden 1 januari 2025–31 december 2027 ("Beräkningsperioden") jämfört med totalavkastningsindexet SIX Return Index ("SIXRX") under samma period ("Prestationsaktier"), enligt följande: Förutsatt att substansvärdets årliga utveckling i genomsnitt för Öresund under Beräkningsperioden är lika med eller överstiger SIXRX under samma period kan de anställda tilldelas 1,0 Prestationsaktie per Sparaktie. Förutsatt att substansvärdets årliga utveckling i genomsnitt för Öresund under Beräkningsperioden överstiger SIXRX under samma period med tre (3) procentenheter per år kan de anställda tilldelas ytterligare 1,0 Prestationsaktie per Sparaktie. Totalt innebär således Programmet att de anställda kan tilldelas 3,0 aktier per Sparaktie.
- Det antal Sparaktier som varje anställd högst får förvärva är begränsat på så vis att Sparaktier får förvärfvas för ett belopp som motsvarar högst tio (10) procent av deltagarens fasta bruttoårslön för 2024. Förvärv av Sparaktier skall ske under perioden 18 april–20 december 2024 ("Förvärvsperioden").
- Tilldelning av Matchningsaktier och Prestationsaktier beräknas ske kort efter offentliggörande av Öresunds bokslutskommuniké för 2027. Tiden från och med den 23 december 2024 till och med dagen för offentliggörande av Öresunds bokslutskommuniké för 2027 definieras som "Inläsningsperioden".
- En förutsättning för att programdeltagare skall ha möjlighet att tilldelas Matchningsaktier och Prestationsaktier är, med vissa specifika undantag, att dennes anställning i Öresund inte har sagts upp under Inläsningsperioden samt att deltagaren under Inläsningsperioden har behållit sina Sparaktier. Sparaktier som avyttras före utgången av Inläsningsperioden skall således inte ligga till grund för tilldelning av Matchningsaktier eller Prestationsaktier. För det fall den anställda pensioneras under Inläsningsperioden kommer rätten att erhålla tilldelning av Matchningsaktier och Prestationsaktier att minskas proportionerligt i förhållande till återstående tid av Inläsningsperioden.
- Programmet skall omfatta högst 50.000 aktier i Öresund. För den händelse Sparaktier skulle förvärfvas till en aktiekurs som medför att det totala antalet Matchningsaktier och Prestationsaktier överstiger 50.000 aktier, kommer det antal Matchningsaktier och Prestationsaktier som kan överlåtas till den anställda att minskas proportionellt.
- Styrelsen skall ha rätt att besluta om de närmare villkoren för Programmet.
- Om det sker betydande förändringar i Öresund eller på marknaden, eller om kostnaderna för Programmet väsentligen skulle överstiga de beräknade kostnaderna, och detta, enligt styrelsens bedömning, skulle medföra att villkoren för tilldelning av Matchningsaktier och Prestationsaktier enligt Programmet inte längre är rimliga, skall styrelsen ha rätt att vidta justeringar av Programmet, innefattande bland annat rätt att besluta om reducerad tilldelning av Matchningsaktier och Prestationsaktier, eller att ingen tilldelning av Matchningsaktier eller Prestationsaktier skall ske över huvud taget.
- Antalet Matchningsaktier och Prestationsaktier skall omräknas till följd av mellanliggande fondemission, split, företrädesemission och/eller andra liknande bolagshändelser.

Förslagens beredning

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

Säkringsåtgärder m.m.

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

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

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

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

Ersättningar till styrelsen

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

Årsstämman den 17 april 2024 beslutade att arvodet till styrelseledamöter, som ej uppbär lön av bolaget, skall utgå med 345 (335) tkr till ordförande Mats Qviberg, 345 (335) tkr till vice ordförande Märtha Josefsson och 250 (245) tkr vardera till övriga ledamöter. Totalt arvode skall således uppgå till 1.690 (1.650) tkr exklusive sociala avgifter.

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

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Koncernen och moderföretaget ¹⁾

	2024	2023
KPMG AB		
Arvode för revisionsuppdrag	650	581
Arvode för revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	100	106
Arvode för skatterådgivning	–	–
Arvode för övriga tjänster	–	59

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

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

► Not 6 Leasingavtal

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

I koncernens administrationskostnader ingår avskrivningar med 3.616 (3.647) tkr, varav 3.496 (3.477) tkr avser avskrivningar på nyttjanderättstillgångar.

	Koncernen	
	2024	2023
Årets avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	3 496	3 477
Årets räntekostnad på leasingkulder	136	123
Årets utbetalning av leasingavgifter (hyror)	3 632	3 599

	2025	Koncernen	
		2026–2030	2031–
Förfalloanalys av leasingavgifter			
Förfall av leasingavgifter (nominellt) hänförligt till leasingkulld	3 949	13 425	–

	Moderföretaget	
	2024	2023
Årets operationella leasingkostnad	3 632	3 599

► Not 7 Finansnetto

	Koncernen		Moderföretaget	
	2024	2023	2024	2023
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10 053	16 890	10 053	16 890
Swapavtal ¹⁾	5 012	3 611	5 012	3 611
Räntekostnad på leasingkulld	–136	–123	–	–
Totalt finansnetto	14 929	20 379	15 065	20 501

¹⁾ Antalet syntetiskt återköpta egna aktier uppgick den 31 december 2024 till 898.150 (1.194.981 den 31 december 2023). Det genomsnittliga anskaffningsvärdet per aktie uppgick till 114 (98) kronor och börskursen den 31 december 2024 var 108,20 (106,80) kronor per aktie. I beloppen ingår även, i förekommande fall, nettoersättning vid delstängning och förlängning av swapavtal, utdelningskompensation (syntetiska återköp), courtage och räntekostnader för swapavtal.

► Not 8 Skatt på årets resultat

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

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

Moderföretagets skattekostnad uppgick till – (–) Mkr.

Det preliminära skattemässiga underskottsavdraget, utan tidsbegränsning, i moderföretaget uppgick till omkring 1.640 (1.509) Mkr. Ingen uppskjuten skattefordran har bokförts.

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

► Not 9 Inventarier

	Koncernen och moderföretaget	
	241231	231231
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Vid årets början	3 067	2 835
Årets investeringar	115	232
Årets utrangeringar	–	–
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>	<i>3 182</i>	<i>3 067</i>
<i>Avskrivningar</i>		
Vid årets början	–1 888	–1 718
Årets avskrivningar	–120	–170
Årets utrangeringar	–	–
<i>Totalt avskrivningar</i>	<i>–2 009</i>	<i>–1 888</i>
Redovisat värde den 31 december	1 173	1 179

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

► Not 10 Andelar i dotterföretag

Dotterföretag	Org.nr	Säte	Antal andelar		Kapitalandel, %	Bokfört värde
Eigenrac Holding AB	556884–6413	Stockholm	50 000		100	50
			241231		231231	
			Eget kapital	Årets resultat	Eget kapital	Årets resultat
Eigenrac Holding AB			50	–	50	–
					2024	2023
<i>Anskaffningsvärden</i>						
Vid årets början					50	50
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>					<i>50</i>	<i>50</i>
Redovisat värde den 31 december					50	50

► Not 11 Finansiella instrument – klassificering och verkligt värde

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

Värdering av onoterade tillgångar sker enligt avsnittet Finansiella instrument, sidan 36. Föremål för bedömningar är onoterade värdepapper. Antaganden kan i vissa fall vara förknippade med stor osäkerhet och förändringar av värderingsmodellernas ingående parametrar kan ha väsentlig påverkan på beräknat verkligt värde. Se avsnittet nedan för viktiga uppskattningar och bedömningar.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Öresunds balansräkning består främst av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt likvida medel. Den 31 december 2024 uppgick innehav i onoterade värdepapper till 201 (334) Mkr, motsvarande 4 (7) procent av substansvärdet. Andelen utländska värdepapper uppgick till 2 (2) procent av substansvärdet den 31 december 2024, varav 2 (2) procentenheter avser onoterade innehav. Bolagets värderingsprinciper bygger på IFRS 9 och IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines. Övriga värdepapper består nästan uteslutande av aktier upptagna till handel på reglerad marknad eller handelsplattformar i Sverige. Samtliga noterade värdepapper värderas till köpkurs. Värdering av onoterade värdepapper baseras ofta på bedömningar och antaganden rörande bland annat bolagens intjäningsförmåga, vinst, volatilitet, operativa risk samt externa faktorer såsom räntekurvan, värdering av liknande bolag och avkastningskrav. Se även not 23, definitionen Marknadsvärde. Med anledning av ovanstående bedöms de uppskattningar och antaganden som har skett kunna ha effekt på de finansiella rapporterna om antagandena avseende onoterade värdepapper ändras i kommande perioder.

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

	Koncernen och moderföretaget			
	Redovisat värde 231231	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ²⁾
Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten	4 190 526	3 856 975	–	333 551
Andra långfristiga värdepappersinnehav	57 343	57 343	–	–
Likvida medel	392 409	392 409	–	–
Utställda optioner	–1	–	–1	–
Redovisat värde den 31 december 2023	4 640 277	4 306 727	–1	333 551

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

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

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

1)	Ingående balans 240101	Köp	Försäljningar	Omföring m.a.a. notering	Erhållna utdelningar	Omvärderingar ^{a)}	Utgående balans 241231
Aktier och andelar	333 551	14 069	–	–	–	–147 111	200 509
Totalt nivå 3	333 551	14 069	–	–	–	–147 111	200 509

2)	Ingående balans 230101	Köp	Försäljningar	Omföring m.a.a. notering	Erhållna utdelningar	Omvärderingar ^{a)}	Utgående balans 231231
Aktier och andelar	350 074	6 604	–	–	–	–23 128	333 551
Totalt nivå 3	350 074	6 604	–	–	–	–23 128	333 551

^{a)} Inklusive eventuella valutaeffekter.

Värderingsprinciper

Nivå 3

Niva 3

Aktier och andelar	Marknadsvärde, Mkr	Värderingsteknik	Huvudsaklig värderingsansats	Illikviditetsrabatt	Värderingsmultipel efter illikviditetsrabatt	Huvudsaklig orsak till omvärdering under 2024 +/-	
						Operativ utveckling	Förändrad värderingsmultipel
Orbital Systems	106,4	Senaste transaktion	e.t.	e.t.	e.t.	+	
Senergia Nordic	52,0	Jämförbara bolag	EV/EBITDA	30%	12,5x	–	+
DBT Capital	26,3	Jämförbara bolag	P/B	e.t.	1,0x	–	–
Turbotic	15,8	Jämförbara bolag	EV/Sales	30%	5,3x	–	–
Totalt	200.5						

Nivå 2

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

Känslighetsanalys

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

Förändring	+/-5% Mkr	+/-10% Mkr	+/-15% Mkr
Senergia Nordic	+/-2,6	+/-5,2	+/-7,8
DBT Capital	+/-1,3	+/-2,6	+/-4,0
Turbotic	+/-0,8	+/-1,6	+/-2,4
Totalt	+/-4,7	+/-9,4	+/-14,1

► Not 12 Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

	Koncernen och moderföretaget	
	2024	2023
Anskaffningsvärden		
Vid årets början	3 319 155	3 232 223
Årets förvärv	426 661	846 796
Årets försäljningar	-456 756	-759 864
Utgående balans den 31 december	3 289 060	3 319 155
Orealiserade värdeförändringar via resultaträkningen		
Vid årets början	871 371	839 560
Årets realiserade värdeförändringar via resultaträkningen	240 366	31 811
Utgående balans den 31 december	1 111 737	871 371
Redovisat värde den 31 december	4 400 796	4 190 526

	Antal aktier och andelar	Ursprungligt anskaffningsvärde	Akkumulerad värdeförändring	Redovisat värde/ marknadsvärde
<i>Noterade aktier och andelar</i>				
Bilia	9 860 000	407 306	784 768	1 192 074
Scandi Standard	10 100 000	581 127	275 353	856 480
Bahnhof	7 942 920	148 992	262 452	411 443
Stenhus Fastigheter	33 016 084	358 959	18 085	377 044
Securitas	2 000 000	188 021	84 879	272 900
Ovzon	13 527 970	302 422	-70 552	231 869
Handelsbanken	2 000 000	195 357	32 643	228 000
Ericsson	2 500 000	145 183	78 867	224 050
Scandic Hotels	2 700 000	159 133	26 222	185 355
SEB	1 000 000	83 965	67 385	151 350
Tele2	400 000	36 127	7 433	43 560
Catena Media	5 700 000	316 291	-295 201	21 090
Q-linea	7 603 922	118 800	-113 728	5 072
		3 041 682	1 158 605	4 200 287
<i>Onoterade aktier och andelar ¹⁾</i>				
Orbital Systems		56 701	49 683	106 383
Senergia Nordic		60 004	-7 971	52 033
DBT Capital		89 323	-62 985	26 338
Turbotic		41 350	-25 595	15 755
		247 377	-46 868	200 509
Utgående balans den 31 december 2024		3 289 060	1 111 737	4 400 796

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

Intresseföretag

Öresund ägde inte några andelar i intresseföretag vid årsskiftet 2023/2024 eller vid årsskiftet 2024/2025.

► **Not 13 Andra långfristiga värdepappersinnehav**

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen)

	Koncernen och moderföretaget	
	2024	2023
Anskaffningsvärden		
Vid årets början	35 244	35 244
Årets försäljningar	–	–
Utgående balans den 31 december	35 244	35 244
Orealiserade värdeförändringar via resultaträkningen		
Vid årets början	22 099	19 190
Årets realiserade värdeförändringar via resultaträkningen	–25 842	2 909
Utgående balans den 31 december	–3 744	22 099
Redovisat värde den 31 december	31 501	57 343

► **Not 14 Övriga fordringar**

	Koncernen och moderföretaget	
	241231	231231
Swapavtal ¹⁾	–	8 952
Skattefordran ²⁾	3 438	1 375
Övriga fordringar	0	470
Redovisat värde den 31 december	3 438	10 797

¹⁾ Den 31 december 2024 hade 898.150 (1.194.981 den 31 december 2023) egna aktier syntetiskt återköpts till en genomsnittlig köpkurs om 114 (98) kronor per aktie och börskursen den 31 december 2024 var 108,20 (106,80) kronor per aktie. I det redovisade värdet ingår även upplupna räntekostnader. Se även not 18 Övriga skulder avseende swapavtal.

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

► **Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	Koncernen och moderföretaget	
	241231	231231
Upplupna intäkter	–	–
Förutbetalda kostnader	1 240	1 441
Redovisat värde den 31 december	1 240	1 441

► **Not 16 Likvida medel / kassa och bank**

	Koncernen		Modenföretaget	
	241231	231231	241231	231231
Tillgodohavanden hos banker	329 248	392 409	329 248	392 409
Redovisat värde den 31 december	329 248	392 409	329 248	392 409

Samtliga tillgodohavanden kan lätt omvandlas till kassamedel inom en dag.

► **Not 17 Eget kapital**

	Förändring, antal aktier	Antal registrerade stamaktier	Kvotvärde, kr/aktie	Aktiekapital, kr
31 december 2023		45 457 814	7,57	344 241 397
31 december 2024		45 457 814	7,57	344 241 397

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

Förvaltning av kapital

Verksamheten i Öresund är att förvalta det egna kapitalet (inklusive orealiserade värdeförändringar). Öresund är ett investmentbolag som skall ge aktieägarna en god långsiktig avkastning genom att opportunistiskt investera i nordiska bolag där Öresund kan agera som en aktiv och långsiktig ägare. Några kvantifierade mål för detta finns ej fastslagna. För beskrivning av kapital, affärsidé, mål, strategi, förändringar och annan information hänvisas till övriga delar i denna årsredovisning.

Koncernen*Övrigt tillskjutet kapital*

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

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

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

Moderföretaget**Bundet eget kapital**

Bundet eget kapital utgörs i sin helhet av aktiekapitalet.

Fritt eget kapital*Balanserat resultat*

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

► Not 18 Övriga skulder

	Koncernen och moderföretaget	
	241231	231231
Utställda optioner ¹⁾	3 674	1
Swapavtal ²⁾	5 431	–
Övriga skulder	875	864
Redovisat värde den 31 december	9 980	864

¹⁾ Utställda optioner

	Lösen	Lösenpris, kr	Koncernen och moderföretaget Redovisat värde/marknadsvärde
<i>Utställda köpoptioner</i>			
Ovzon	Maj 25	54,25	0
Scandi Standard	Feb 28	85,00	3 674
<i>Totalt utställda köpoptioner</i>			<i>3 674</i>
Redovisat värde den 31 december 2024			3 674

Erhållna premier (ursprungligt anskaffningsvärde) uppgick till 1.720 (1.120) tkr i såväl koncernen som moderföretaget.

²⁾ **Swapavtal:** Den 31 december 2024 hade 898.150 (1.194.981 den 31 december 2023) egna aktier syntetiskt återköpts till en genomsnittlig köpkurs om 114 (98) kronor per aktie och börskursen den 31 december 2024 var 108,20 (106,80) kronor per aktie. I det redovisade värdet ingår även upplupna räntekostnader. Se även not 14 Övriga fordringar avseende swapavtal.

► Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen och moderföretaget	
	241231	231231
Upplupna styrelsearvoden	942	921
Upplupna personalkostnader	5 488	5 497
Övriga upplupna kostnader	905	1 728
Redovisat värde den 31 december	7 334	8 145

► Not 20 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	Koncernen och moderföretaget	
	241231	231231
Ställda säkerheter för aktielån	–	–
Eventalförpliktelser	–	–

► Not 21 Kassaflödesanalyser

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen		Moderföretaget	
	2024	2023	2024	2023
Realisationsresultat, förvaltningsverksamheten	–40 954	–63 703	–40 954	–63 703
Värdeförändringar via resultaträkningen, förvaltningsverksamheten	–211 584	–35 626	–211 584	–35 626
Amortering av leasingskuld	3 632	3 599	–	–
Övriga poster	–6	–1 284	130	–1 161
Avskrivningar	120	170	120	170
Totalt justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	–248 792	–96 844	–252 287	–100 321

Betalda och erhållna finansnettoposter

	Koncernen och moderföretaget	
	2024	2023
Erhållen ränta och liknande resultatposter	10 053	16 888
Likvid swapavtal, netto	19 395	–14 000
Totalt betalda och erhållna finansnettoposter	29 448	2 888

► Not 22 Risker

Marknadsrisk

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

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

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

Kreditrisk

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

Koncentrationsrisk

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

Motpartsrisk

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

Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på eller kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Utöver obligationer i portföljbolag brukar Öresund inte ha några fastförräntade eller andra ränterelaterade instrument vars redovisade värde påverkas av förändringar i marknadsräntor. Öresunds likvida medel är normalt placerade som kontanta medel i bank, alternativt i räntebärande värdepapper med korta löptider, vilket med högre (lägre) marknadsräntor skulle öka (minska) ränteintäkterna. Exponeringen vid årets utgång skulle vid en marknadsränteförändring om 100 punkter ändra ränteintäkterna, resultat efter skatt och eget kapital med 3 Mkr. Aktieportföljens värde är också exponerat för ränterisk, men denna bedöms som låg då stigande räntor (och därmed stigande avkastningskrav) normalt förknippas med bättre konjunktur och därmed ökande bolagsvinster.

Valutarisk

Valutarisk är risken att värdet på tillgångarna varierar på grund av förändringar i valutakurser. Andelen utländska värdepapper uppgick till 2 procent av substansvärdet den 31 december 2024. Exponeringen mot amerikanska dollar motsvarade 106 Mkr. Indirekt påverkas Öresund också av att förändringar i valutakurser kan påverka portföljbolagen. Dock kan det finnas motverkande faktorer vad gäller valutarisker; en valutakursförändring som momentant sänker ett bolags vinst kan ge samma bolag ökad konkurrenskraft och därmed ett högre värde. Öresunds valutakursrisk säkras normalt inte.

Likviditets- och finansieringsrisk

Likviditetsrisk är dels risken att ett finansiellt instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader, dels risken att likviditet inte finns tillgänglig för att möta betalningsåtaganden. Vid investeringar i portföljbolag beaktas alltid likviditetsrisken. Öresunds investeringsmodell innebär att en viss likviditetsrisk vad gäller möjlighet att snabbt avyttra innehavet uppstår, men detta är kalkylerat och uppvägs av den bedömda avkastningspotentialen. Vad gäller finansiella skulder, främst skulder för aktielån, kan dessa skulder normalt regleras inom ett par dagar efter affärsdagen. Den direkta finansieringsrisken är låg då Öresund har hög soliditet och bolagets tillgångar huvudsakligen består av marknadsnoterade instrument och likvida medel. Den indirekta finansieringsrisken, i portföljbolagen, kan komma att påverka portföljbolagens värde negativt och därmed Öresund via ägandet.

Hållbarhetsrisk

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

Operativ risk

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

Därutöver granskar bolagets revisor bolagets interna rutiner som en återkommande del av revisionen. För att säkerställa styrelsens informationsbehov rapporterar revisorn sin bedömning av granskningen till styrelsen minst en gång per år.

Se även Förvaltningsberättelsen på sidan 24 samt not 27 angående viktiga uppskattningar och bedömningar.

Känslighetsanalys

Nedanstående beräkningar i känslighetsanalysen baseras på balansräkningen och den aktuella värdepappersportföljen den 31 december 2024. Hänsyn har dock ej tagits till utställda optioner och därmed eventuellt underliggande aktier. Andelen utländska värdepapper uppgick till 2 (2) procent av substansvärdet. Rånterisken för värdepapper med avkastning kopplad till ränta har ej beaktats i känslighetsanalysen nedan. Andelen onoterade värdepapper uppgick till 4 (7) procent av substansvärdet. Värdet på onoterade värdepapper är behäftat med osäkerhet – se not 27. I känslighetsanalysen har endast de direkta effekterna av en valutakursförändring redovisats. Likviditeten är placerad i bank med rörlig ränta.

Förändring i	Koncernen					
	±/-1%		±/-5%		±/-10%	
	Resultat / eget kapital Mkr	kr/aktie	Resultat / eget kapital Mkr	kr/aktie	Resultat / eget kapital Mkr	kr/aktie
Aktiekurser	+/-44	+/-0,97	+/-222	+/-4,87	+/-443	+/-9,75
Valuta	+/-1	+/-0,02	+/-5	+/-0,12	+/-11	+/-0,23

Legala tvister

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

► Not 23 Definitioner

- Direktavkastning – Föreslagen/lämnad utdelning per aktie i förhållande till börskursen vid årets utgång.
- Förvaltningskostnad – Koncernens administrationskostnader dividerade med det genomsnittliga substansvärdet för året, beräknat som summan av ingående och utgående substansvärde dividerat med två.
- Marknadsvärde – Noterade innehav värderas enligt noterad köpkurs (baserat på sista köpkurs under ordinarie handel). Fastställandet av marknadsvärde avseende onoterade innehav sker med utgångspunkt i IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, genom användning av olika värderingsmetoder som är lämpliga för det enskilda innehavet, exempelvis kurs vid senaste externa emission, kurs vid senaste kända försäljning av aktier till extern part, jämförande värdering med liknande noterade bolag genom att applicera relevanta värderingsmultiplar (till exempel EV/EBIT och P/E) på bolagets nyckeltal och/eller avkastningsvärdering inkluderande diskontering av estimerade framtida kassaflöden. Justeringar görs med avsikt på bolagets storlek, verksamhet och risk. Optioner värderas enligt vedertagna värderingsmodeller. Skulder för aktielån (blankning) värderas enligt noterad säljkurs (baserat på sista säljkurs under ordinarie handel).
- OMX Stockholm_PI – Ett aktieindex för Nasdaq Stockholm ("Stockholmsbörsen") där samtliga aktier som är noterade på Stockholmsbörsen ingår.
- Resultat per aktie – Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.
- SIX Return Index – Ett aktieindex som visar den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen inklusive utdelningar.
- Soliditet – Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.
- Substansvärde – Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare. Anger värdet av Öresunds nettotillgångar.
- Syntetiska återköp av egna aktier – Se not 2, avsnittet Syntetiska återköp av egna aktier (swapavtal).
- Totalavkastning – Aktiens avkastning under året inklusive återinvesterade utdelningar samt eventuell inlösen.
- Utdelningskompensation, syntetiska återköp – Se not 2, avsnittet Syntetiska återköp av egna aktier (swapavtal).
- Verkligt värde – Se Marknadsvärde.
- Värdepappersportfölj – Samtliga aktierelaterade värdepapper såsom aktier och andelar, obligationer, konvertibla skuldebrev, förlagsbevis, hybridobligationer, innehavda och utställda optioner, aktieterminer samt skuld aktielån.
- Årets resultat – Resultat före eventuellt minoritetsintresse.

► Not 24 Alternativa nyckeltal

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

► Not 25 Upplysningar om närstående

Moderföretaget har närståenderelation till sina koncernföretag (se not 10) och i förekommande fall intresseföretag (se noterna 12 och 13). Dessutom är Öresunds styrelseledamöter med nära familjemedlemmar och ledande befattningshavare med nära familjemedlemmar närstående till företaget den 31 december 2024. För ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare hänvisas till not 5.

► Not 26 Transaktioner med närstående

Öresund ägde inte några andelar i intresseföretag vid årsskiftet 2023/2024 eller vid årsskiftet 2024/2025.

Per den 31 december 2023 löpte aktiesparprogram 2020 ut. Under det första kvartalet 2024 reglerades aktiesparprogram 2020 genom tilldelning av totalt 7.515 Öresundaktier till anställda, varav 6.919 Öresundaktier till närstående.

Per den 31 december 2024 löpte aktiesparprogram 2021 ut. Under det första kvartalet 2025 reglerades aktiesparprogram 2021 genom tilldelning av totalt 4.616 Öresundaktier till anställda, varav 4.616 Öresundaktier till närstående.

Några övriga väsentliga förändringar avseende, eller transaktioner med, närstående har ej skett under året. För ytterligare upplysningar hänvisas i förekommande fall till noterna 10, 12 och 13.

► Not 27 Viktiga uppskattningar och bedömningar

För uppskattningar och bedömningar hänvisas till not 11.

► Not 28 Händelser efter balansdagen

Flaggningsmeddelanden

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

25 februari 2025: Öresund har i dag, i samband med den pågående företrädesemissionen i Q-linea, erhållit 292.750.996 aktier och 146.375.498 teckningsoptioner i Q-linea. Öresund äger därefter 292.750.996 aktier motsvarande 7,3 procent av såväl kapitalet som rösterna i Q-linea, baserat på 4.005.200.236 utestående aktier i Q-linea.

Vid fullt utnyttjande i maj 2025 av de i dag erhållna 146.375.498 teckningsoptionerna kommer Öresund att äga 439.126.494 aktier i Q-linea, motsvarande 6,6 procent av såväl kapitalet som rösterna i Q-linea, förutsatt fullt utnyttjande av teckningsoptionerna i företrädesemissionen, baserat på 6.613.848.958 utestående aktier i Q-linea.

► Not 29 Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel i moderföretaget:

	Kronor
Balanserade vinstmedel	3 981 799 894
Årets resultat	423 491 672
	4 405 291 565

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

	Kronor
Att utdelas till aktieägarna (7,20 kronor per aktie)	327 296 261
Att balanseras i ny räkning	4 077 995 305
Disponeras	4 405 291 565

Styrelsens intygande

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och bolagets ställning och resultat, samt att koncernförvaltningsberättelsen och förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de bolag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 21 mars 2025. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 29 april 2025.

Mats Qviberg
Ordförande

Magnus Dybeck
Ledamot

Anna Engebretsen
Ledamot

Märtha Josefsson
Vice ordförande

Douglas Roos
Ledamot

Pär Roosvall
Ledamot

Nicklas Paulson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 21 mars 2025.

KPMG AB

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Investment AB Öresund för år 2024 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 20–25 och hållbarhetsrapporten på sidorna 26–29. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 14–53 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 20–25 och hållbarhetsrapporten på sidorna 26–29. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

Värdering av onoterade värdepappersinnehav

Se not 11 och redovisningsprinciper på sidan 36 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Det totala värdet på onoterade värdepappersinnehav uppgick till 201 Mkr per 31 december 2024.

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

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

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

Hur området har beaktats i revisionen

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

Vi har utvärderat bolagets process för värdering av onoterade värdepappersinnehav.

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

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

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–13 samt 59–60. Den andra informationen består också av ersättningsrapporten som vi förväntar oss få tillgång till efter detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

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

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Investment AB Öresund för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

REVISORNS GRANSKNING AV ESEF-RAPPORTEN

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Investment AB Öresund för år 2024.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

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

Grund för uttalande

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

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

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

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

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 20–25 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 26–29 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

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

En hållbarhetsrapport har upprättats.

KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till Investment AB Öresunds revisor av bolagsstämman den 17 april 2024. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2013.

Stockholm den 21 mars 2025

KPMG AB

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor

Koncernen i sammandrag

Mkr (där ej annat anges)	2024	2023	2022	2021	2020
RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG					
Resultat förvaltningsverksamheten	442	256	-1 623	1 273	-153
Resultat före skatt ¹⁾	423	247	-1 677	1 263	-169
Årets resultat ¹⁾	423	247	-1 677	1 263	-169
BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG					
Värdepappersportföljens marknadsvärde	4 429	4 248	4 125	6 482	5 493
Balansomslutning	4 785	4 675	4 732	6 765	5 780
Eget kapital	4 750	4 644	4 707	6 678	5 687
NYCKELTAL					
Substansvärde	4 750	4 644	4 707	6 678	5 687
Soliditet, %	99	99	99	99	98
Lämnad kontantutdelning ²⁾	327	318	309	295	273
Börsvärde den 31 december ³⁾	4 919	4 855	4 891	6 628	5 655
Förändring av substansvärdet, %	8,7	5,0	-25,7	22,1	-2,3
SIX Return Index, %	8,6	19,2	-22,8	39,3	14,8
OMX Stockholm_PI, %	5,7	15,5	-24,6	35,0	12,9
Direktavkastning, %	6,7	6,6	6,3	4,5	4,8
Totalavkastning, %	8	6	-22	22	-3
Förvaltningskostnad, %	0,7	0,6	0,5	0,4	0,4
Antal anställda den 31 december	6	6	6	6	6
ANTAL AKTIER					
Antal registrerade aktier den 31 december	45 457 814	45 457 814	45 457 814	45 457 814	45 457 814
Genomsnittligt antal utestående aktier	45 457 814	45 457 814	45 457 814	45 457 814	45 457 814
Antal syntetiskt återköpta egna aktier den 31 december	898 150	1 194 981	1 082 993	843 584	516 113
KRONOR PER AKTIE					
Redovisat resultat per aktie ¹⁾	9,32	5,42	-36,88	27,78	-3,72
Lämnad kontantutdelning ²⁾	7,20	7,00	6,80	6,50	6,00
Börskurs den 31 december ³⁾	108,20	106,80	107,60	145,80	124,40
Substansvärde	104,48	102,16	103,54	146,91	125,11

¹⁾ Baserat på moderföretagets aktieägares resultat.

²⁾ 2024: Styrelsen och verkställande direktören föreslår att lämna utdelning om 7,20 kronor per aktie uppdelad på två utbetalningar; 3,60 kronor per aktie i maj 2025 och 3,60 kronor per aktie i november 2025, motsvarande totalt 327 Mkr.

³⁾ Beräknat på / avser senaste betalkurs.

Bolagsordning

- § 1. **Firma.** Bolagets firma är Investment AB Öresund. Bolaget är publikt (publ).
- § 2. **Styrelsens säte.** Bolagets styrelse skall ha sitt säte i Stockholm. Bolagsstämma skall hållas i Stockholm.
- § 3. **Verksamhet.** Bolaget har till föremål för sin verksamhet att äga och förvalta fast och lös egendom samt idka annan därmed förenlig rörelse.
- § 4. **Aktiekapital.** Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst kronor 140.000.000 och högst kronor 560.000.000.
- § 5. **Akties antal.** Antalet aktier skall vara lägst 30.000.000 och högst 120.000.000.
- § 6. **Styrelse.** Bolagets styrelse skall bestå av minst fem och högst tio ledamöter.
- § 7. **Revisorer.** En eller två revisorer eller registrerat revisionsbolag skall utses på årsstämman.
- § 8. **Räkenskapsår.** Kalenderår skall vara bolagets räkenskapsår.
- § 9. **Årsstämma.** På årsstämman skall följande ärenden förekomma till behandling:
1. Val av ordförande vid stämman.
 2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
 3. Godkännande av dagordning.
 4. Val av en eller två justeringsmän.
 5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
 6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
 7. Beslut om;
 - a) fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen,
 - b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
 8. Bestämmande av antalet styrelseledamöter samt, i förekommande fall, revisorer eller registrerat revisionsbolag som skall väljas av stämman.
 9. Fastställande av arvoden åt styrelsen och, i förekommande fall, revisorerna.
 10. Val av styrelseledamöter samt, i förekommande fall, revisor eller registrerat revisionsbolag.
 11. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.
- § 10. **Kallelse till bolagsstämma.** Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Dagens industri. Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast tre veckor före stämman.
- § 11. **Aktieägars rätt att delta i bolagsstämma.** Aktieägare som vill delta i bolagsstämma skall göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman. Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren till bolaget gjort anmälan härom enligt föregående stycke.
- § 12. **Fullmakter och poströstning.** Styrelsen får samla in fullmakter enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551). Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna skall kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman.
- § 13. **Avstämningsförbehåll.** Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

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

Denna bolagsordning har antagits vid årsstämman den 10 maj 2021.



Investment AB Öresund (publ), Box 7621, 103 94 Stockholm. Besöksadress: Norrlandsgatan 15.
Telefon: 08-402 33 00. Fax: 08-402 33 03. info@oresund.se www.oresund.se