

**Årsredovisning**  
för  
**E. Öhman J:or Asset Management AB**  
556573-1352  
Räkenskapsåret  
2025

**Fastställelseintyg**

Undertecknad styrelseledamot i E. Öhman J:or Asset Management AB intygar att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen har fastställts på årsstämman den 24 mars 2026. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till resultatdisposition.

Jag intygar också att innehållet i årsredovisningen och revisionsberättelsen stämmer överens med originalen.

Stockholm <sup>30/3</sup> 2026



Johan Malm

# Årsredovisning

2025-01-01 - 2025-12-31

för

E. Öhman J:or Asset Management AB

556573-1352

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen för E. Öhman J:or Asset Management AB, organisationsnummer 556573-1352, får härmed avge årsredovisning samt koncernredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31.

E. Öhman J:or Asset Management AB är ett holdingbolag vars verksamhet består i att äga och förvalta aktier och andelar inom den finansiella sektorn.

Bolaget E. Öhman J:or Asset Management AB ägs till 66,2 procent per den sista december 2025 av E. Öhman J:or Holding AB, 556726-5078, med säte i Stockholm. De resterande 33,8 procenten ägs av nyckelpersoner inom koncernen och externa ägare. E. Öhman J:or Holding AB är ett helägt dotterbolag till E. Öhman J:or AB, 556034-9689 som upprättar koncernredovisning, med säte i Stockholm.

## Verksamhet

Koncernens huvudsakliga verksamhetsområden är fondförvaltning och förmögenhetsförvaltning.

## Fondförvaltning och förmögenhetsförvaltning

Dotterbolaget Lannebo Kapitalförvaltning AB bedriver förvaltning av värdepappersfonder och alternativa investeringsfonder samt förmögenhetsförvaltning. Förvaltningsverksamheten är inriktad mot svensk och global aktieförvaltning samt kredit- och ränteförvaltning.

## Väsentliga händelser under räkenskapsåret

I dotterbolaget Lannebo Kapitalförvaltning tillträdde den 2 januari 2025 Jamal Abida Norling som VD. Den 4 november 2025 valdes Anna-Karin Celsing in som ny ledamot i styrelsen för Lannebo Kapitalförvaltning AB. Hon ersatte Mats Andersson som avgick som ledamot den 27 oktober 2025.

Den 7 januari 2025 upplöstes dotterbolaget E. Öhman J:or Investment AB, 556704-6643 genom fusion och uppgick i E. Öhman J:or Asset Management AB.

Moderbolaget har beslutat om två teckningsoptionsprogram för medarbetare och uppdragstagare i dotterbolaget Lannebo Kapitalförvaltning AB, för mer information se not 20.

## Verksamhet och resultat

Under 2025 har marknaden utvecklats positivt. För koncernen har detta inneburit att förvaltade kapitalet ökat. Den 31 december 2025 uppgår förvaltad kapital till 249,0 mdr kronor att jämföra med 243,0 mdr kronor vid utgången av 2024. Koncernens rörelseintäkter uppgick till 1 375,4 (1 438,5) mkr och dess resultat efter finansiella poster till 294,7 (235,3) mkr.

## Finansiell ställning

Koncernens likvida medel per den sista december 2025 uppgick till 228,3 (274,6) mkr och det egna kapitalet uppgick till 1 387,7 (1 235,7) mkr.

## Framtidsutsikter

Koncernens resultatutveckling är beroende av främst två faktorer - flöden till och från fonderna samt utvecklingen för de marknader fonderna investerar i. Vi ser ett fortsatt stort intresse för bolagets produkter och tjänster.

## Personal

Medelantalet anställda under året var 94 (101). Övriga upplysningar om personal, löner och ersättningar framgår av not 4.

## Risk och osäkerhetsfaktorer

Grundläggande för koncernens verksamhet är förmågan att identifiera och hantera risker. Den oberoende funktionen för riskkontroll ansvarar för identifiering, mätning, analys, kontroll och rapportering av risker i verksamheten, som främst existerar i dotterbolaget Lannebo Kapitalförvaltning AB. De identifierade riskerna inom koncernens verksamhet omfattar marknadsrisker, motpartsrisker, likviditetsrisker samt operationella risker. För mer information se not 21.

## Väsentliga händelser efter balansdagen

Styrelsen har fattat beslut om att upplösa dotterbolaget Lannebo Holding AB genom fusion med E. Öhman J:or Asset Management AB.

2026033103525

**Flerårsöversikt**

Belopp i mkr	2025	2024	2023	2022	2021
Rörelseintäkter	1 375,4	1 438,5	619,1	589,3	617,6
Resultat efter finansiella poster	294,7	235,3	84,2	101,4	124,8
Balansomslutning	3 399,9	3 577,4	346,3	349,0	412,7
<b>Nyckeltal</b>					
Soliditet, %	41	35	37	43	36
Genomsnitt antal anställda	94	101	66	67	66

**Förslag till vinstdisposition**

Nedan presenteras fritt eget kapital i moderbolaget:

Till årsstämman förfogande står (kr):

Överkursfond	1 081 151 388
Balanserad vinst	148 014 485
Årets resultat	320 293 430
	<u>1 549 459 303</u>

Styrelsen föreslår följande vinstdisposition (kr):

Till aktieägarna utdelas	
A-aktier 90 714 200 st (0,9723 kr per aktie)	88 205 227
B-aktier 28 340 482 st (1,0160 kr per aktie)	28 793 930
I ny räkning balanseras	1 432 460 146
	<u>1 549 459 303</u>

Styrelsens uppfattning är att föreslagen utdelning ej hindrar bolaget från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt. Det förhindrar heller inte bolaget från att fullgöra erforderliga investeringar. Värdeöverföringen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i ABL 17 kap 3 § 2-3 st. (försiktighetsregeln).

Verksamhetens resultat och ställning framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalyser. Samtliga belopp anges i tusental svenska kronor om inget annat anges.



2026033103526

# Resultaträkning

Belopp i tkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2025	2024	2025	2024
<b>Rörelseintäkter</b>					
Nettoomsättning		1 373 486	1 436 196	-	-
Övriga rörelseintäkter		1 901	2 273	-	-
Summa rörelseintäkter	2	1 375 387	1 438 469	-	-
<b>Rörelsekostnader</b>					
Provisionskostnader		-533 160	-578 542	-	-
Övriga externa kostnader	3	-121 187	-164 105	-2 327	-15 252
Personalkostnader	4	-222 384	-254 437	-	-
Avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	5	-117 808	-95 361	-	-
Övriga rörelsekostnader	6	-15 238	-23 797	-	-
Summa rörelsekostnader	2	-1 009 777	-1 116 242	-2 327	-15 252
Rörelseresultat		365 610	322 227	-2 327	-15 252
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>					
Resultat från andelar i koncernbolag	7	-	-	205 000	93 236
Ränteintäkter och liknande resultatposter	8	7 622	15 245	101	443
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	-78 524	-102 199	-79 553	-107 087
Resultat efter finansiella poster		294 708	235 273	123 221	-28 660
Bokslutsdispositioner	10	-	-	229 890	306 600
Skatt på årets resultat	11	-60 953	-49 713	-32 817	-42 017
Årets resultat		233 755	185 560	320 294	235 923
Koncernens rapport över totalresultat					
Årets totalresultat		-	-	-	-
Totalresultat		233 755	185 560	320 294	235 923



2026033103527

# Balansräkning

Belopp i tkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>					
Varumärken och kundrelationer	12	1 541 236	1 642 151	-	-
Goodwill	12	1 314 506	1 314 506	-	-
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>					
Inventarier	13	60 000	69 931	-	-
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>					
Andelar i koncernbolag	14	-	-	2 813 500	2 813 734
Andra långfristiga fordringar		371	194	-	-
Uppskjutna skattefordringar	11	-	-	33 444	33 444
Summa anläggningstillgångar		2 916 113	3 026 782	2 846 944	2 847 178
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Kundfordringar		15	8	-	-
Fordringar hos koncernbolag	15	-	-	95 901	123 414
Övriga fordringar	16	9 540	16 818	125	12
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	200 932	205 772	-	-
Övriga kortfristiga placeringar		44 957	53 408	-	-
Kassa och bank		228 306	274 619	137	5 913
Summa omsättningstillgångar		483 750	550 625	96 163	129 339
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>3 399 863</b>	<b>3 577 407</b>	<b>2 943 107</b>	<b>2 976 517</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>Eget Kapital</b>					
<i>Bundet Eget kapital</i>					
Aktiekapital (kvotvärde 0,1)		11 905	11 857	11 905	11 857
Summa		11 905	11 857	11 905	11 857
<i>Fritt eget kapital</i>					
Övrigt tillskjutet kapital		1 083 817	1 070 636	-	-
Överkursfond		-	-	1 081 151	1 070 636
Balanserad vinst		58 253	-32 308	148 014	4 425
Årets resultat		233 755	185 560	320 294	235 923
Summa		1 375 825	1 223 888	1 549 459	1 310 984
Summa eget kapital		1 387 730	1 235 745	1 561 364	1 322 841
<b>Skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut	18	1 118 186	1 440 992	1 118 186	1 440 992
Leverantörsskulder		15 930	11 499	-	-
Skulder till koncernbolag, långfristiga	15	-	-	156 640	156 640
Skulder till koncernbolag, kortfristiga	15	64 181	-	65 681	1 500
Uppskjuten skatteskuld		283 780	303 964	32 817	42 017
Övriga skulder		64 869	97 769	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	465 187	487 438	8 419	12 527
Summa skulder		2 012 133	2 341 662	1 381 743	1 653 676
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>3 399 863</b>	<b>3 577 407</b>	<b>2 943 107</b>	<b>2 976 517</b>



# Förändring av eget kapital

## Koncernen

Belopp i tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 2024-01-01	6 385	4 751	40 480	78 102	129 718
Effekt av ändrad redovisningsprincip, se not 24	-	-	-167	-	-167
Ingående balans enligt IFRS	6 385	4 751	40 313	78 102	129 551
Vinstdisposition	-	-	78 102	-78 102	
Nyemission	5 472	1 065 885	-252	-	1 071 105
Fusionseffekt	-	-	-29 794	-	-29 794
Utdelningar	-	-	-120 677	-	-120 677
Årets resultat	-	-	-	185 560	185 560
Utgående balans 2024-12-31	11 857	1 070 636	-32 308	185 560	1 235 745
Ingående balans 2025-01-01	11 857	1 070 636	-32 308	185 560	1 235 745
Vinstdisposition	-	-	185 560	-185 560	-
Nyemission	48	10 515	-	-	10 563
Utdelningar	-	-	-94 998	-	-94 998
Teckningsoptioner	-	2 666	-	-	2 666
Årets resultat	-	-	-	233 755	233 755
Utgående balans 2025-12-31	11 905	1 083 817	58 253	233 755	1 387 730

## Moderbolaget

Belopp i tkr	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 2024-01-01	6 385	4 751	42 182	83 171	136 489
Vinstdisposition	-	-	83 171	-83 171	-
Nyemission	5 472	1 065 885	-252	-	1 071 105
Utdelningar	-	-	-120 676	-	-120 676
Årets resultat	-	-	-	235 923	235 923
Utgående balans 2024-12-31	11 857	1 070 636	4 425	235 923	1 322 841
Ingående balans 2025-01-01	11 857	1 070 636	4 425	235 923	1 322 841
Vinstdisposition	-	-	235 923	-235 923	0
Nyemission	48	10 515	-	-	10 563
Utdelningar	-	-	-94 998	-	-94 998
Teckningsoptioner	-	-	2 664	-	2 664
Årets resultat	-	-	-	320 294	320 294
Utgående balans 2025-12-31	11 905	1 081 151	148 014	320 294	1 561 364

2026033103529

# Rapport över kassaflöde

Belopp i tkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2025	2024	2025	2024
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat efter finansiella poster		294 708	235 273	123 221	-28 660
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet mm					
Avskrivningar	5	117 808	95 361	-	-
Anteciperad utdelning från aktier i dotterbolag	7	-	-	-	-100 000
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	7	-	-	-	6 764
Betalda skatter		-66 361	-	-42 017	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		346 155	330 634	81 204	-121 896
Rörelsekapital					
Ökning/minskning av fordringar		20 814	-679 020	257 524	129 535
Minskning/ökning av skulder		-66 325	675 041	470	138 497
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		-45 511	-3 979	257 994	268 032
Kassaflöde från den löpande verksamheten		300 644	326 655	339 198	146 136
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Investeringar av materiella anläggningstillgångar	12	-1 983	-3 578	-	-
Investeringar i dotterbolag	22	-	-2 084 439	-	-2 084 439
Utdelningar från aktier i dotterbolag	7	-	-	-	98 150
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 983	-2 088 017	-	-1 986 289
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Upptaget lån och amortering	18	-325 000	1 450 000	-325 000	1 450 000
Nyemission		10 563	516 532	10 563	516 532
Teckningsoptioner		2 665	-	2 665	-
Utdelning		-33 202	-120 676	-33 202	-120 676
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-344 974	1 845 856	-344 974	1 845 856
<b>Årets kassaflöde</b>					
		-46 313	84 494	-5 776	5 703
Likvida medel vid årets början					
		274 619	190 125	5 913	210
Likvida medel vid årets slut					
		228 306	274 619	137	5 913
Erhållen utdelning och ränta samt erlagd ränta					
Erhållen ränta	8	5 524	14 157	101	443
Erlagd ränta	9	75 944	100 579	79 553	106 919
Följande komponenter ingår i likvida medel					
Kassa och bank		228 306	274 619	137	5 913



# Noter

## 1 Redovisningsprinciper

### Grunder för upprättande av redovisningen

Samtliga poster i balansräkningen är omsättningstillgångar, om inte annat särskilt anges. Samtliga belopp anges i bolagets funktionella valuta, vilket är svenska kronor, om inget annat särskilt anges.

### Överensstämmelse med normgivning och lag

Från den 1 januari 2024 upprättas koncernredovisningen i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) godkända av EU. Därutöver tillämpas årsredovisningslagen (ÅRL 1995:1554) och Rådet för finansiell rapportering RFR 1.

Moderbolaget upprättar årsredovisningen enligt årsredovisningslagen (ÅRL 1995:1554), samt att Rådet för finansiell rapportering RFR 2 har tillämpats.

### Tillämpade redovisningsprinciper

Vid upprättande av årsbokslut samt årsredovisning har nedanstående värderings- och omräkningsprinciper tillämpats för både moderbolag och koncern.

### Nya och ändrade standarder och tolkningar som trätt i kraft och nya standarder som ännu ej trätt i kraft

International Accounting Standards Board (IASB) har publicerat IFRS 18 Presentation och upplysningar i finansiella rapporter. Standarden ska tillämpas från 1 januari 2027 och förväntas ha mindre påverkan på koncernens presentation i de finansiella rapporterna men ingen påverkan på koncernens finansiella ställning, resultat eller kassaflöde.

Inga övriga utgivna eller ändrade svenska eller internationella redovisningsstandarder eller tolkningar, som ännu ej tillämpas, förväntas ha någon väsentlig effekt på finansiell ställning, resultat, kassaflöde eller upplysningar.

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen består i allt väsentligt av fasta förvaltningsarvoden efter avdrag för rabatter. Förvaltningsarvoden redovisas som intäkt när tjänsten utförts. Koncernen har intäkter från förvaltningsarvoden från fonderna, prestationsrelaterade intäkter anknutna till fonderna och intäkter via diskretionär förvaltning.

### Provisionskostnader

Tidigare år har distributionsersättningar redovisats som en minskning av nettoomsättningen. Från 2023 redovisas distributionsersättningar som provisionskostnader. Tidigare år har justerats.

### Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till funktionell valuta utifrån den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen.

Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till funktionell valuta till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen.

### Skatter

Periodens skattekostnad eller skatteintäkt består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är den skatt som beräknas på det skattepliktiga resultatet för en period. Uppskjutna skatteskulder reserveras fullt ut medan uppskjutna skattefordringar endast redovisas i den mån de sannolikt beräknas kunna utnyttjas.

### Immateriella tillgångar

Goodwill som uppstår vid förvärv av dotterbolag är en tillgång med obestämbar nyttjandeperiod vilken innebär att tillgången inte ska skrivas av.

I enlighet med IAS 36 prövar koncernen om det föreligger ett nedskrivningsbehov för en immateriell tillgång med obestämbar nyttjandeperiod genom att jämföra dess återvinningsvärde med dess redovisade värde. Detta sker, av koncernen, årligen och närhelst det finns tecken på en värdenedgång för den immateriella tillgången, för mer information se not 12.

Andra immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, vilken bedöms vara mellan två och tio år. Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

### Materiella tillgångar

#### Datorer, inventarier och bilar

Datorer och inventarier av mindre värde (inköpspris lägre än ett halvt prisbaselopp exklusive moms), kostnadsförs direkt. Övriga materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, vilken bedöms vara mellan tre och fem år.

#### Nyttjanderättstillgångar

Leasingkontrakt (med undantag för kortfristiga och mindre leasingkontrakt) redovisas enligt IFRS 16 som en tillgång (nyttjanderätt) och en skuld i leasetagarens balansräkning. Leasingbetalningarna redovisas som avskrivning och räntekostnad. Moderbolaget tillämpar undantaget i RFR 2 vilket innebär att leasingkontrakten endast redovisas i koncernen, ej i juridisk person. Påverkan på koncernens redovisning härrör från redovisningen av hyra avseende lokaler och bilar.

**1 Redovisningsprinciper för bolaget****Finansiella instrument**

Innehav i kortfristiga placeringar består av värdepappersfonder som värderas till marknadsvärde.

**Fordringar**

Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar redovisas till det lägsta av anskaffningsvärde och det belopp varmed de beräknas bli reglerade, det vill säga med avdrag för befarade förluster.

**Skulder**

Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder redovisas till det belopp varmed de förväntas regleras. Långfristiga skulder värderas efter första redovisningen till upplupet anskaffningsvärde.

Skulder till kreditinstitut redovisas enligt effektivräntemetoden, vilket innebär att direkta kostnader som t. ex. uppläggningsuppgifter är periodiserade över lånets löptid.

**Teckningsoptioner**

Bolaget har mot kontant betalning, emitterat teckningsoptioner till marknadsvärde som vid utgivandet redovisats mot övrigt tillskjutet kapita i eget kapital.

**Skillnader mellan moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper:****Leasing**

Samtliga leasingavtal redovisas som operationella leasingavtal, vilket innebär att leasingavgiften fördelas linjärt över leasingperioden.

**Klassificering av balansräkningen**

Anläggningstillgångar, långfristiga skulder och avsättningar består i allt väsentligt av belopp som förväntas realiseras (återvinnas) eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas realiseras (återvinnas) eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

**Finansiella tillgångar**

Innefattar andelar i dotterbolag som redovisas till anskaffningsvärde med prövning för nedskrivning samt övriga aktier och andelar som redovisas till verkligt värde.

**Koncernbidrag**

Koncernbidrag redovisas i resultaträkningen som en bokslutsdisposition.

**2** **Övriga inkomster (köp och försäljning) inom sammanlagt**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Inköp	1 %	1 %	3 %	0 %
Försäljning	-	-	-	-

**3** **Övriga externa kostnader**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Lokalkostnader	-4 260	-24 532	-	-
IT-kostnader	-19 287	-22 897	-47	-3
Marknadsinformationskostnader	-39 385	-45 552	-	-
Köpta tjänster	-27 432	-42 790	-752	-14 731
Köpta tjänster, koncerninterna	-7 354	-7 132	-66	-66
Revisionsarvode	-1 529	-1 232	-443	-413
Övriga externa kostnader	-21 940	-19 970	-1 019	-39
Summa	-121 187	-164 105	-2 327	-15 252

Koncernen har leasingavtal avseende lokalhyra och tjänstebilar. Årets kostnad för dessa leasingavtal uppgår till 14 840 (26 380) tkr respektive 7 587 (4 455) tkr. Koncernen hyr lokaler i Sverige och avtalet löper till och med den sista december 2029. Den framtida hyran beräknas uppgå till 14 519 tkr per år. Leasingavtal redovisas i koncernen enligt IFRS 16 som nyttjanderättstillgång under materiella tillgångar.

Uppllysning om revisorns arvode och kostnadsersättning	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ernst & Young AB				
Revisionsuppdrag	-1 529	-1 232	-443	-413
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
Skatterådgivning	-	-618	-	-618
Övriga uppdrag	-563	-187	-	-169
Summa	-2 092	-2 037	-443	-1 200

**4** **Personalkostnader**

Koncernen	2025	2024
Löner	-147 858	-160 563
Styrelsearvoden	-788	-1 863
Sociala avgifter	-46 591	-49 486
Pensionskostnader	-22 679	-23 124
Löneskatt	-5 502	-5 378
Övrigt	1 034	-14 023
Summa	-222 384	-254 437

2026033103533

**4 Personalkostnader**

Löner 2025	Fast lön	Rörlig lön	Pension exkl. löneskatt	Ersättningar och förmåner	Total ersättning under året
Verkställande direktör	-2 796	-959	-1 006	-132	-4 893
Styrelseledamöter	-	-	-	-788	-788
Övriga anställda	-104 024	-37 493	-21 673	-2 454	-165 644
Summa	-106 820	-38 452	-22 679	-3 374	-171 325

Löner 2024	Fast lön	Rörlig lön	Pension exkl. löneskatt	Ersättningar och förmåner	Total ersättning under året
Verkställande direktörer och vice VD *	-5 027	-1 779	-1 416	-251	-8 473
Styrelseledamöter **	-	-	-	-1 863	-1 863
Övriga anställda	-113 652	-38 351	-21 708	-1 503	-175 214
Summa	-118 679	-40 130	-23 124	-3 617	-185 550

\* Avser utbetald ersättning till Jamal Abida Norling som var VD i E. Öhman J:or Fonder AB under perioden 1 januari till 15 september 2024 och vice VD under perioden 16 september till 31 december i Lannebo Kapitalförvaltning, samt ersättning till Jessica Malmfors som var VD i Lannebo Fonder AB under perioden 1 januari till 15 september 2024 och VD i Lannebo Kapitalförvaltning 16 december - 31 december 2024.

\*\* Avser utbetald ersättning till styrelsen i Lannebo Kapitalförvaltning AB för perioden 1 januari - 31 december 2024 samt utbetald ersättning till styrelsen i Lannebo Fonder AB för perioden 1 januari - 15 september 2024.

Moderbolaget har inga anställda och har inte betalat ut några löner eller ersättningar. Ersättning till styrelseledamöter avser dotterbolagets styrelseledamöter. I ovanstående tabell anges koncernens löner och ersättningar till olika befattningshavare och anställda. Förmånsbeloppen avser bilförmån och förmån för sjukvårdsförsäkring. Avtal finns med nuvarande verkställande direktören i dotterbolaget Lannebo Kapitalförvaltning AB om sex månaders uppsägningstid vid egen uppsägning respektive tolv månaders uppsägningstid vid uppsägning från arbetsgivarens sida. Avgångsvederlag utgår ej. Vid uppsägningen från arbetsgivarens sida av tidigare verkställande direktören i dotterbolaget har avtal tecknats om en uppsägningstid på tolv månader samt sex månaders avgångsvederlag. Hela kostnaden reserverades i 2024.

Pensionsåtaganden är avgiftsbestämda och följer dotterbolagets allmänna pensionsplan för samtliga anställda inklusive verkställande direktören och täcks av bolagets löpande pensionsinbetalningar enligt gällande kollektivavtal. Under 2025 har avsättning till personalens nystartade vinstandelsstiftelse gjorts med 4 213 tkr, vilket motsvarar 53 tkr per person.

Medelantal anställda, koncernen	2025	2024
Totalt	94	101
Varav kvinnor	32	37

  

Styrelse i moderbolaget	2025-12-31	2024-12-31
Styrelse	4	4
Varav kvinnor	-	-

**5 Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Inventarier, datorer och bilar	-1 497	-1 184	-	-
Nyttjanderättstillgångar	-15 395	-9 159	-	-
Dataprogram	-	-42	-	-
Varumärken och kundrelationer	-100 916	-84 976	-	-
Summa	-117 808	-95 361	-	-



**6 Övriga rörelsekostnader**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Marknadsföring	-13 820	-21 936	-	-
Företagsförsäkringar	-1 418	-1 861	-	-
Summa	-15 238	-23 797	-	-

**7 Resultat från andelar i koncernbolag**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Utdelningar	-	-	205 000	100 000
Nedskrivningar	-	-	-	-6 764
Summa	-	-	205 000	93 236

**8 Ränteintäkter och tilläggande resultatposter**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ränteintäkter	5 524	14 157	101	443
Valutakursvinster	2 090	1 080	-	-
Summa	7 614	15 237	101	443

**9 Räntekostnader och tilläggande resultatposter**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Räntekostnader	-73 560	-100 747	-71 242	-100 338
Räntekostnader till koncernbolag	-2 384	-	-8 311	-6 749
Valutakursförluster	-2 580	-1 452	-	-
Summa	-78 524	-102 199	-79 553	-107 087

**10 Bakåtlämnade positioner**

	Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31
Erhållet koncernbidrag	229 890	306 600
Summa	229 890	306 600

## 11 Skatter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Aktuell skatt på årets resultat	-82 368	-66 360	-32 817	-42 017
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	1 231	-2	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till nyttjanderättstillgångar	162	-36	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till immateriella tillgångar	20 022	16 685	-	-
Skatt redovisad i resultaträkningen	-60 953	-49 713	-32 817	-42 017

Koncernen, analys av effektiv skattekostnad	%	2025	%	2024
Redovisat resultat före skatt		294 708		235 273
Skatt enligt gällande skattesats	-20,6	-60 710	-20,6	-48 466
Effekt av ej skattepliktiga intäkter	0,2	509	0,5	1 183
Effekt av ej avdragsgilla kostnader	-0,7	-1 941	-0,5	-1 215
Effekt av ej aktiverat underskottsavdrag	-	-	0,0	-1
Effekt av aktiverat underskottsavdrag	-	-	-	-
Effekt av nyttjande av tidigare ej aktiverat underskottsavdrag	0,0	1	0,0	85
Skatt avseende föregående år	0,4	1 231	-	-
Övrigt	0,0	-43	-0,6	-1 299
Skatt på årets resultat	-20,7	-60 953	-21,1	-49 713

Moderbolaget, analys av effektiv skattekostnad	%	2025	%	2024
Redovisat resultat före skatt		353 111		277 940
Skatt enligt gällande skattesats	-20,6	-72 741	-20,6	-57 256
Effekt av erhållna utdelningar från dotterbolag	12,0	42 230	7,4	20 600
Effekt av ej avdragsgilla kostnader	0,0	-3	0,0	-3
Effekt av nedskrivningar aktier i dotterbolag	-	-	-0,5	-1 393
Effekt av räntekvittning	-0,7	-2 303	-1,4	-3 965
Skatt på årets resultat	-9,3	-32 817	-15,1	-42 017

Aktuell och uppskjuten skatt	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Aktuell skattefordran	8 322	13 313	-	-
Uppskjuten skattefordran	-	-	33 444	33 444
Aktuell skatteskuld	-	-	32 817	42 017
Uppskjutna skatteskulder	283 780	303 964	-	-

**12 Immateriella tillgångstillgångar**

Koncernen	Kundrelationer	
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	922 831	41 946
Förvärv under året	-	880 885
Utgående anskaffningsvärde		922 831
Ingående avskrivningar	-118 726	-33 708
Årets utrangeringar	-	-
Årets avskrivningar enligt plan	-100 916	-85 018
Akkumulerade avskrivningar vid årets slut	-219 642	-118 726
Summa	703 189	804 105

**Goodwill och förvärvsrelaterade tillgångar**

Vid Öhmans förvärv av Lannebo den 9 februari 2024 identifierades immateriella tillgångar i form av kundrelationer på 880 885 tkr (se tabell ovan), nyttjandeperioden är fastställd till en period mellan två och tio år. Förutom kundrelationer har tillgångar med obestämd nyttjandeperiod identifierats i form av varumärke på 838 046 tkr samt att resterande övervärde från förvärvet representeras av goodwill och uppgår till 1 314 506 tkr.

Identifierade övervärden, från förvärvet av Lannebo, i form av kundrelationer, varumärke och goodwill nedskrivningsprövas årligen mot beräknat värde på dotterbolaget Lannebo Kapitalförvaltning som ses som en kassagenererande enhet (KGE). Värdering av Lannebo Kapitalförvaltning görs kvartalsvis med hjälp av en DDM-modell baserad på diskonterade framtida utdelningar. Diskonteringsräntan som använts uppgår till 13,4 procent. Beräkningarna baseras på finansiella prognoser som godkänts av ledningen och som täcker fem år. Kassaflöden bortom 2030 extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt. Den viktigaste bedömningen som ledningen gjort är marknadsutvecklingen på förvaltad kapital som har en direkt påverkan på intäkternas utveckling. Efter fem år har en tillväxttakt på 6,5 procent ner till 2,0 procent använts. Till följd av förvärvets långsiktiga karaktär bedöms ett evigt kassaflöde.

Den årliga nedskrivningsprövningen för 2025 gjordes per den 31 december 2025 och resulterade inte i några nedskrivningsbehov. Öhman har också gjort en känslighetsanalys där diskonteringsräntan ökade respektive minskade med 0,5 procent vilket inte heller gav någon indikation på nedskrivningsbehov.

**13 Varuförbrukningsstillgångar**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	76 179	4 738	-	-
Byte av redovisningsprincip 1 januari 2024	-	23 435	-	-
Förvärv under året	6 960	67 701	-	-
Årets utrangeringar	-4 150	-19 695	-	-
Utgående anskaffningsvärde	78 989	76 179	-	-
Ingående avskrivningar	-6 248	-3 399	-	-
Byte av redovisningsprincip 1 januari 2024	-	-12 201	-	-
Årets utrangeringar	4 150	19 695	-	-
Årets avskrivningar enligt plan	-16 892	-10 343	-	-
Akkumulerade avskrivningar vid årets slut	-18 990	-6 248	-	-
Summa	60 000	69 931	-	-
varav konst	1 406	1 406	-	-
varav inventarier och datorer	4 891	4 405	-	-
varav nyttjanderättstillgångar	53 703	64 120	-	-

2026033103537

**14 Andelar i koncernbolag**

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	2 813 734	67 852
Förvärv	-	2 751 146
Aktieägartillskott	-	1 500
Nedskrivningar	-234	-6 764
Utgående balans	2 813 500	2 813 734

Dotterbolag	Organisations-nummer	Eget kapital	Totalt antal aktier (st)	Innehav (%)	Bokfört värde 2025-12-31	Bokfört värde 2024-12-31
Lannebo Kapitalförvaltning AB	556050-3020	306 151	4 200	100	2 812 000	2 812 000
Lannebo Holding AB	559351-7898	1 511	26 328 250	100	1 500	1 500
E. Öhman J:or Investment AB	556704-6643	-	-	-	-	234
Summa					2 813 500	2 813 734

Samtliga dotterbolag har sitt säte i Stockholm.

**15 Fordringar och skulder hos koncernbolag**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
<b>Tillgångar</b>				
Kortfristiga fordringar hos koncernbolag	-	-	95 901	123 414
Summa	-	-	95 901	123 414
<b>Skulder</b>				
Långfristiga skulder till koncernbolag	-	-	156 640	156 640
Kortfristiga skulder till koncernbolag	64 181	-	65 681	1 500
Summa	64 181	-	222 321	158 140

**16 Övriga fordringar**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Aktuell skattefordran	8 322	13 313	-	-
Övrigt	1 218	3 505	125	12
Summa	9 540	16 818	125	12

17 Förutbetalda kostnader och upplupna kostnader	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna förvaltningsarvoden	188 560	195 082	-	-
Förutbetalda kostnader	11 592	9 449	-	-
Övrigt	780	1 241	-	-
Summa	200 932	205 772	-	-

18 Skuldförbindelser	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Externt lån	1 125 000	1 450 000	1 125 000	1 450 000
Uppläggningsavgift	-6 814	-9 008	-6 814	-9 008
Summa	1 118 186	1 440 992	1 118 186	1 440 992

Lånet löper på fem år med sista betalningsdag i februari 2029. Lånet amorteras löpande.

19 Upplupna kostnader och förutbetalda inkomster	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Semesterlöneskuld	6 908	7 849	-	-
Upplupna sociala avgifter och löneskatt	12 552	11 618	-	-
Upplupna rabatterade ersättningar och distributörsersättningar	333 653	343 359	-	-
Upplupna räntor	8 018	11 801	8 018	11 802
Övriga upplupna kostnader	104 056	112 811	401	725
Summa	465 187	487 438	8 419	12 527

## 20 Teckningsoptioner

Bolaget har per den sista december 2025 två teckningsoptionsprogram 2024/2029 och 2025/2029. Teckningsoptionsprogrammen som beslutades på bolagsstämman 2024 (extra) och 2025 är för medarbetare och uppdragstagare i Lannebo Kapitalförvaltning AB.

Överlåtelsen till programmets deltagare har skett till marknadsvärde enligt Black & Scholes värderingsmodell och priset per option var 2,77 och 2,83 kronor. Totalt har 952 000 optioner utgivits varav 476 000 stycken under 2024. Optionerna är intjänade till 50 procent 30 mars 2027 och från den tidpunkten lika stora andelar per kvartal upp till 100 procent fram till utnyttjande perioden som börjar 31 mars 2029. Aktier ska tecknas senast 30 april 2029. Vid fullt utnyttjande av samtliga utställda teckningsoptioner kommer bolagets aktiekapital öka med cirka 95 200 SEK vilket skulle ge en utspädning om cirka 0,8 procent.

### Lannebo Kapitalförvaltning AB

Dotterbolaget Lannebo Kapitalförvaltning AB (Lannebo) står under Finansinspektionens tillsyn och bedriver förvaltning av värdepappersfonder och alternativa investeringsfonder samt diskretionär portföljförvaltning, enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder och lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Grundläggande för Lannebo Kapitalförvaltning AB:s verksamhet är förmågan att hantera risker. Målet med riskhantering är att kunna identifiera, beskriva, analysera, kontrollera och förebygga identifierade risker inom ramen för de internt och externt ställda krav. Risker hanteras främst i den första försvarslinjen, verksamheten. Risker kontrolleras i den andra försvarslinjen av en från verksamheten oberoende riskfunktion. Ramarna för hantering och kontroll av risker sätts i instruktioner beslutade av bolagets styrelse. Bolagets ledning och styrelse arbetar även aktivt med strategiska riskfrågor som berör affärsrisker kopplade till förändrade marknadsförhållanden.

Bolaget har en oberoende compliancefunktion (den andra försvarslinjen) och en oberoende funktion för internrevision (den tredje försvarslinjen). Internrevisionsfunktionen var outsourcad till Deloitte AB.

Nedan finns en genomgång av de risker som identifierats i Öhman Asset Management (Öhman) koncernens verksamhet

#### Marknadsrisk

Öhman definierar marknadsrisk som "risken att marknadsvärdet för finansiella instrument ändras till följd av förändringar i räntor, valutakurser eller andra till de finansiella instrumenten kopplade faktorer som anställd på Öhman inte kan påverka". Kapitalförvaltningsverksamhet är indirekt exponerad mot marknadsrisk genom att en betydande andel av bolagens intäkter är baserad på förvaltd volym. Öhman klassificerar inte den indirekta marknadsrisken som marknadsrisk utan snarare som en affärsrisk. Marknadsrisk uppstår i riskexponeringar som koncernen har gentemot exempelvis noterade och onoterade innehav eller fondinnehav som i sin tur är exponerade mot aktier och räntebärande värdepapper.

#### Hållbarhetsrisk

En hållbarhetsrisk definieras som en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på en investerings värde.

Hållbarhetsrisker kan direkt eller indirekt komma att påverka ett företags omsättning och kostnader och därmed få en betydande positiv eller negativ effekt på dess finansiella resultat och sedermera en fonds värdeutveckling. Till exempel kan brister i bolagsstyrning och kontrollstruktur leda till missförhållanden som negativt påverkar ett företags aktiekurs. Även betydande exponering mot såväl omställnings-, som fysiska klimatrisker, kan medföra en sårbarhet om riskerna materialiseras och då leda till att fondens underliggande tillgångar sjunker i värde. Därför är det avgörande att integrera hållbarhetsrisker i investeringsbesluten för att uppnå en långsiktigt god avkastning.

Fonderna och Lannebo Kapitalförvaltning hanterar hållbarhetsrisker genom att integrera hållbarhet i investeringsbesluten (välja in), exkludera (välja bort) samt att bedriva aktivt ägande (påverka). Integrering av hållbarhetsrisker sker genom att förvaltarna analyserar miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsfaktorer (ESG) i sina investeringsbeslut utifrån relevant hållbarhetsinformation (data inhämtas delvis från extern part). På så sätt genomförs en hållbarhetsanalys och bedömning av investeringens väsentliga hållbarhetsfaktorer. Hållbarhetsrisker hanteras även genom att exkludera vissa typer av produkter och tjänster enligt fondbolagets exkluderingskriterier. Genom fondbolagets aktiva ägande påverkar vi även företag att proaktivt arbeta med hållbarhetsrisker för att undvika händelser och incidenter som kan medföra negativ värdeutveckling.

#### Kreditrisk

Kreditrisk uppstår vid risk för förluster eller problem på grund av att motparter, emittenter eller låntagare inte uppfyller sina åtaganden. Definitionen omfattar motpartsrisk, avvecklingsrisk och koncentrationsrisk. Motpartsrisk definieras som risken att motparten i en transaktion inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser eller förpliktelser att leverera andra säkerheter. Avvecklingsrisk definieras som risken för att transaktioner inte kan avvecklas inom överenskommen tidsram med efterföljande kostnader. Koncentrationsrisk avser kreditrisker till följd av koncentrationer mot en enskild leverantör, kund, bransch eller geografisk region eller från koncentrationer i ställda säkerheter.

Fondbolaget har viss motpartsrisk i form av motparter för handel och förvaringsinstitut. Öhmans primära kreditrisk uppstår främst indirekt genom investering i företag som i sin tur lånar ut.

## 21 Riskhantering

### Likviditetsrisk

Öhman är exponerad mot två olika former av likviditetsrisk. Dessa är refinansieringsrisk för skulder och marknadslikviditetsrisk för tillgångar. Den senare hanteras och regleras som en marknadsrisk. Öhman definierar likviditetsrisk som risken att inte kunna fullfölja sina åtaganden gentemot intressenter och kunder på grund av bristande tillgång på likvida medel och/eller avsaknad av möjlighet till refinansiering. Risken innefattar även att Öhman av andra intressenter kan anses ha bristande tillgång till likviditet. Likviditetsrisk är därmed en risk som är starkt förknippad med ryktesrisk.

I balansräkningen finns poster, som i samband med att verksamheten bedrivs, kan bidra med både förväntade och icke förväntade kassaflöden samt att de till storleken kan vara kända eller icke kända. De kassaflödesförändringar som är av negativ karaktär och som Öhman inte är beredd på, bidrar med likviditetsrisk. Viss verksamhet medför likviditetsrisk i form av säkerställande för handel. I investeringsverksamheten kan de långsiktiga strategiska innehaven behöva kapitaltillskott som på förhand inte är kända vilka också bidrar till likviditetsrisken. Eftersom Öhman inte har ett bundet ansvar att bidra med kapital kan ett sådant event istället leda till utspädning av innehavet och/eller värdeminskning av aktuellt innehav och blir då mer av karaktären marknadsrisk.

Hantering av likviditetsrisk sker främst genom att affärsområden och bolag har antagit, och följer, likviditets- och finansieringsinstruktioner vilka är i enlighet med regelverk där bolaget under tillsyn bedriver verksamhet.

### Operativa risker

Operativa risker definieras som risken för att omfattande negativa konsekvenser såsom förluster eller utmaningar uppstår på grund av händelser kopplade till hur verksamheten organiseras, bedrivs eller administreras. Inom operativa risker ingår även legala och regulatoriska risker vilka definieras som risken att hamna utanför de ramar som lagar och förordningar skapar för branschen. Operativa risker är en risk som uppstår som en följd av att bedriva affärsverksamhet utan att den möjliggör förtjänster. Det ligger därför i verksamhetens intresse att kontinuerligt arbeta för att minska den operativa risken.

Operativ risk är en naturlig följd av att driva verksamhet men inte en risk som Öhman aktivt vill exponera sig mot i syfte att tjäna pengar. Operativa risker kan inte kvantifieras i lika hög grad som många andra risker men den hanteras likväl på ett ändamålsenligt vis. Öhmans målsättning är därför att kunna skapa kvantitativa underlag som möjliggör en bedömning av risken där det är relevant, utan att detta förtar behovet av att kvalitativt hantera risken.

Arbetsinstruktioner och rutiner har framarbetats för att kunna minska processrelaterade operativa risker i den tillståndspliktiga verksamheten. Vidare fäster Öhman vikt vid att bedriva verksamheten inom ramen för gällande lagar, regler och rekommendationer. Det tillståndspliktiga bolagets Compliancefunktion och Internrevision arbetar därför med att säkerställa att dessa risker minimeras bland annat genom en riskbaserad analys, löpande utbildning av anställda i interna och externa regelverk såväl som kontroller av att arbetet utförs i enlighet med befintliga rutiner och regelverk.

Metoden för att erhålla underlag för hantering i form av förbättrade rutiner och processer består i huvudsak av att årligen bedriva workshops med affärs- och supportenheter för att kunna dokumentera tillståndspliktiga bolags processer och hur dessa är utsatta för operativa risker. Utifrån identifierade, kategoriserade och bedömda risker arbetar bolagen sedan för att förbättra arbetsmetoder, system eller hela processer. Vidare utnyttjas incidentrapportering som görs för att identifiera operativa risker och potentiella förbättringsområden. Förändringsprocesser genomgår en sk NPAP i syfte att fånga operativa risker i samband med förändringen. Operativa risker följs även genom ett antal Key Risk Indicators.

För att begränsa risken för operativa riskhändelser använder Öhman även försäkringar. Koncerngemensamma försäkringar har tecknats avseende bland annat, brott och professionsansvar samt VD- och styrelseansvar. Försäkringarna gäller samtliga bolag i koncernen.

## 22 Moderbolag

Moderbolag i den största koncernen som E. Öhman J:or Asset Management AB är dotterbolag till och där koncernredovisning är upprättad är E. Öhman J:or AB, 556034-9689, i Stockholm. Moderbolag i den minsta koncernen som E. Öhman J:or Asset Management AB är dotterbolag till är E. Öhman J:or Holding AB, 556726-5078, i Stockholm.

**23 Förförvärvsanalys**

Den 9 februari 2024 förvärvade E. Öhman J:or Asset Management AB 100 procent av Lannebo Holding AB som äger 100 procent av Lannebo Fonder AB. En del av köpeskillingen är kopplad till den preferensaktie som gavs ut i samband med affären. Efter tre år kommer aktien stämplas om till ordinarie aktier. Lannebos grundare och personal äger fortsatt en del i verksamheten genom ägande i E. Öhman J:or Asset Management AB.

Den 16 september 2024 fusionerades Lannebo Fonder AB in i E. Öhman J:or Fonder AB enligt godkännande från Finansinspektionen. Samtidigt bytte E. Öhman J:or Fonder AB namn till Lannebo Kapitalförvaltning AB. Vid förvärvet identifierades immateriella tillgångar i form av kundrelationer och varumärke på 881 mkr respektive 838 mkr samt goodwill om 1 314 mkr. Den uppskjutna skatteskulden avser de förvärvade immateriella tillgångarna. Varken goodwill eller varumärken skrivs av löpande utan nedskrivningsprövas årligen. Uppgift om köpeskillning, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår nedan:

**Förförvärvsanalys, mkr****Köpeskillning**

Likvida medel	2 196
Apportemission	555
Summa	2 751

**Tillgångar och skulder som redovisas till följd av förvärvet:**

Likvida medel	112
Korta placeringar	35
Omsättningstillgångar	113
Långfristiga skulder	-34
Kortfristiga skulder	-154
Förvaltade identifierade tillgångar	72
Kundrelationer	881
Varumärke	838
Uppskjuten skatteskuld	-354
Goodwill	1 314
Förvärvade nettotillgångar	2 751

Förförvärvsrelaterade kostnader på 2,5 mkr som inte var direkt hänförliga till aktieemissionen, ingår i administrationskostnader i resultaträkningen samt i den löpande verksamheten i kassaflödesanalysen. Identifierad goodwill om 1 314 mkr är bokförd i koncernredovisningen enligt IFRS 3 och avskrivning kommer ej ske.

**Förförvärvsanalys, mkr****Köpeskillning - kassautflöde**

Kontant köpeskillning	2 196
Avgår förvärvade likvida medel	112
Summa	2 084

**24** Effekter av övergång av redovisningsprincip

Övergångseffekt i koncernredovisningen av den första tillämpningen av IFRS i Balansräkningen 2024-01-01.

Balansräkning	Tidigare redovisningsprincip, K3	Övergångseffekt, IFRS	IFRS
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	8 238	-	8 238
Materiella anläggningstillgångar	1 339	11 234	12 573
Uppskjutna skattefordringar	33 444	43	33 487
Övriga anläggningstillgångar	2 212	-	2 212
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga fordringar	8 004	-	8 004
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	91 342	-1 724	89 618
Övriga kortfristiga placeringar	11 635	-	11 635
Kassa och bank	190 125	-	190 125
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>346 339</b>	<b>9 553</b>	<b>355 892</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	129 718	-167	129 551
Övriga skulder	14 534	9 721	24 255
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	202 087	-	202 087
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>346 339</b>	<b>9 553</b>	<b>355 892</b>

Skillnad av övergång till IFRS i koncernredovisningen är endast redovisning av nyttjanderättstillgångar enligt IFRS16, se not 3. Effekten på materiella tillgångar respektive eget kapital uppgår per den 1 januari 2023 till 16 223 tkr respektive -210 tkr, balansräkningen för 2023 är inte omräknad.

**25** Fördelning av vinstdisposition**Till årsstämmans förfogande står (kr):**

Överkursfond	1 081 151 388
Balanserad vinst	148 014 485
Årets resultat	320 293 430
	<b>1 549 459 303</b>

**Styrelsen föreslår följande vinstdisposition (kr):**

Till aktieägarna utdelas:	
A-aktier 90 714 200 st (0,9723 kr per aktie)	88 205 227
B-aktier 28 340 482 st (1,0160 kr per aktie)	28 793 930
I ny räkning balanseras	1 432 460 146
	<b>1 549 459 303</b>

2026033103543

## Årsredovisningens undertecknande

Årsredovisningen är upprättad och fastställd av styrelsen den 10 mars 2026.  
Styrelsens ledamöter har undertecknat årsredovisningen den dag som framgår av deras elektroniska signatur.

Björn Fröling  
*Styrelsens ordförande*

Pontus Barrné  
*Ledamot*

Johan Lannebo  
*Ledamot*

Johan Malm  
*Ledamot*

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av dess elektronisk signatur.

Ernst & Young AB

Mona Alfredsson  
*Auktoriserad revisor*



# Verifikat

Dokument-ID 09222115557572147328

## Dokument

Årsredovisning 2025 Öhman Asset Managent  
Huvuddokument  
21 sidor  
Startades 2026-03-10 07:35:53 CET (+0100) av Anna  
Henebratt (AH)  
Färdigställt 2026-03-10 20:41:32 CET (+0100)

## Initierare

Anna Henebratt (AH)  
Lannebo Kapitalförvaltning AB  
Org. nr 556573-1352  
anna.henebratt@ohman.se

## Signerare

Johan Malm (JM)  
Personnummer 731204-0574  
johan.malm@ohman.se



Namnet som returnerades från svenskt BankID var "Carl  
Johan Malm"  
Signerade 2026-03-10 07:39:14 CET (+0100)

Pontus Barrné (PB)  
Personnummer 700613-0293  
pontus.barnne@ohman.se



Namnet som returnerades från svenskt BankID var "Lars  
Pontus Alexander Barrné"  
Signerade 2026-03-10 16:19:26 CET (+0100)



# Verifikat

Dokument-ID 09222115557572147328

2026033103545

**Björn Fröling (BF)**  
Personnummer 570327-5056  
bjorn.froling@ohman.se



Namnet som returnerades från svenskt BankID var  
"BJÖRN FRÖLING"  
Signerade 2026-03-10 09:33:34 CET (+0100)

**Mona Alfredsson (MA)**  
Identifierad med svenskt BankID som "MONA  
ALFREDSSON"  
Personnummer 720419-4661  
mona.alfredsson@se.ey.com



Namnet som returnerades från svenskt BankID var  
"MONA ALFREDSSON"  
Signerade 2026-03-10 20:41:32 CET (+0100)

**Johan Lannebo (JL)**  
Personnummer 640127-1132  
johan.lannebo@lannebo.se



Namnet som returnerades från svenskt BankID var  
"Johan Anders Lannebo"  
Signerade 2026-03-10 08:53:21 CET (+0100)

Detta verifikat är utfärdat av Scrive. Se de dolda bilagorna för mer information/bevis om detta dokument. Använd en PDF-läsare som t ex Adobe Reader som kan visa dolda bilagor för att se bilagorna. Observera att om dokumentet skrivs ut kan inte integriteten i papperskopian bevisas enligt nedan och att en vanlig papperutskrift saknar innehållet i de dolda bilagorna. Den digitala signaturen (elektroniska förseglingen) säkerställer att integriteten av detta dokument, inklusive de dolda bilagorna, kan bevisas matematiskt och oberoende av Scrive. För er bekvämlighet tillhandahåller Scrive även en tjänst för att kontrollera dokumentets integritet automatiskt på: <https://scrive.com/verify>





Building a better  
working world

2026033103546

## Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i E. Öhman J:or Asset Management AB, org.nr 556573-1352

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för E. Öhman J:or Asset Management AB för år 2025.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsd 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 ansvar

Det är styrelsen 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 såsom de antagits av EU. Styrelsen 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 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 avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att 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 revisionsd 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 fel-

aktighet 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 uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om 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.

### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

#### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens förvaltning av E. Öhman J:or Asset Management AB för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsd 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.



Building a better  
working world

2026033103547

#### Styrelsens 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.

#### 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 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 revisionsssed 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 revisionsssed 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.

Stockholm den dag som framgår av elektronisk signatur

Ernst & Young AB

Mona Alfredsson  
Auktoriserad revisor

# PENNEO

Signaturerna i detta dokument är juridiskt bindande. Dokumentet är signerat genom Penneo™ för säker digital signering. Tecknarnas identitet har lagrats, och visas nedan.

"Med min signatur bekräftar jag innehållet och alla datum i detta dokumentet."

## MONA ALFREDSSON

Auktoriserad revisor

På uppdrag av: EY

Serienummer: 70083c52cee5b7[...]af9efa7ddf7e9

IP: 147.161.xxx.xxx

2026-03-10 19:40:48 UTC



2026033103548

Penneo dokumentnyckel: DQKEF-74JDC-NZTGO-01XK0-8WXXD-164RF

Detta dokument är undertecknat digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerade uppgifternas integritet är validerad med hjälp av ett beräknat hashvärde för originaldokumentet. Alla kryptografiska bevis är inbäddade i denna PDF, vilket säkerställer både autenticitet och möjlighet till framtida validering.

Detta dokument är försett med ett kvalificerat elektroniskt sigill. För mer information om Penneos kvalificerade betrodda tjänster, se <https://eutl.penneo.com>.

### Så här verifierar du dokumentets äkthet:

När du öppnar dokumentet i Adobe Reader kan du se att det är certifierat av **Penneo A/S**. Detta bekräftar att dokumentets innehåll förblir oförändrat sedan tidpunkten för undertecknandet. Bevis för de enskilda undertecknarnas digitala signaturer bifogas dokumentet.

De kryptografiska bevisen kan kontrolleras med hjälp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andra valideringsverktyg för digitala signaturer.