

BROCK MILTON
CAPITAL

ÅRSREDOVISNING

20
25



Finansiell kalender

| | |
|------------------------|------------|
| Delårsrapport Q1 2026 | 2026-05-05 |
| Årsstämma 2026 | 2026-05-06 |
| Delårsrapport Q2 2026 | 2026-08-20 |
| Delårsrapport Q3 2026 | 2026-11-05 |
| Bokslutskommuniké 2026 | 2027-02-11 |

20
25



INNEHÅLLSFÖRTECKNING

| | |
|--|----|
| FINANSIELL KALENDER..... | 2 |
| VD HAR ORDET..... | 4 |
| HISTORIK..... | 6 |
| BOLAGET I KORTHET..... | 7 |
| FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE..... | 8 |
| FLERÅRSÖVERSIKT..... | 9 |
| RESULTATRÄKNING..... | 11 |
| RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT..... | 11 |
| BALANSRÄKNING..... | 12 |
| FÖRÄNDRING EGET KAPITAL..... | 13 |
| KASSAFLÖDESANALYS..... | 14 |
| STYRELSENS OCH VD:S UNDERSKRIFTER..... | 30 |
| REVISIONSBERÄTTELSE..... | 31 |



VD HAR ORDET

2025 var ett händelserikt år präglat av geopolitisk turbulens, AI-revolution och kraftiga marknadsrotationer – men också av framgångar och viktiga milstolpar för Brock Milton Capital. Vi börsnoterades i slutet av mars, breddade vårt fondutbud med två nya fonder, etablerade oss på nya marknader i Europa och blev valbar inom avtalspensionen för hundratusentals svenskar. Trots börsens berg- och dalbana står vi nu starka, är väl positionerade för fortsatt tillväxt med fyra fonder och en växande närvaro internationellt.



Våra nya fonder

En central del i vår långsiktiga tillväxt har varit att bredda fondutbudet. Med lanseringen av våra nya fonder fortsätter vi fokusera på globala bolag genom två fonder som kompletterar vårt befintliga utbud väl.

BMC Global Technology skiljer sig från många andra teknikfonder genom att vi, utöver de klassiska teknikbolagen, även investerar i bolag som gynnas av teknologi. Hit räknas företag som "skakar om" traditionella industrier med ny teknologi eller som aktivt implementerar och drar nytta av teknik och AI. Här skiljer vi oss från många andra teknikfonder då bolag som "gynnas av teknik" inte är de typiska teknikbolagen vi hör om dagligen.

En utmaning som teknikindex och flertalet teknikfonder har idag är att det är några få bolag som utgör en stor del av indexet eller fondens totala placeringar, vilket gör att avkastningen blir väldigt beroende av hur just dessa utvecklas. I BMC Global Technology har vi valt att inte ha mer än 5% i ett enskilt innehav för att minska koncentrationsrisken.

BMC International (Ex USA) är en globalfond där vi valt att exkludera amerikanska bolag. I stället tar fonden tillvara på möjligheterna i länder med starka underliggande drivkrafter, såsom Japan, Polen och Indien. Japanska bolag genomgår en omfattande transformation där marknadsreformer tvingat fram ökad lönsamhet, högre värderingar, utdelning av

överskottskapital, minskat korsägande och ett mer aktieägarvänligt fokus. Polen är ett land med mångårig stark tillväxt, ekonomisk stabilitet, kapitalstarka hushåll och välskötta bolag – men där börsen trots en kraftig uppgång under 2025 fortfarande handlas till låga värderingar. Fonden innehåller även flera välkända europeiska kvalitetsbolag och med tanke på den dominans amerikanska bolag normalt har i globala portföljer är denna fond ett utmärkt komplement.

Avtalspensioner via Futur

I slutet av 2025 blev våra fonder BMC Global Select och BMC Global Small Cap Select valbara inom avtalspensionen via Futur för statligt anställda (PA16), kommun-, region- och landstingsanställda (KAP-KL/AKAP-KR) samt för anställda inom bank och finans (BTP1). Tillsammans uppgår antalet medlemmar i de fackförbund som nu har möjligheten att välja våra fonder till flera hundra tusen. Detta är en milstolpe för oss då det är första gången någon av våra fonder blir valbara i avtalspensionen. Under 2026 och framåt kommer vi arbeta aktivt för att göra pensionssparande mer intressant och engagerande för spararna.

Nya marknader

En viktig tillväxtmöjlighet för bolaget är att öka det förvaltrade kapitalet från utländska investerare. I Sverige är vårt varumärke starkt, men utanför Norden är vi mindre kända. Fondförvaltning är en konkurrensutsatt bransch, och för att nå potentiella investerare på nya marknader behöver

”

Under året inledde vi därför samarbeten med väletablerade partners som kommer hjälpa oss växa förvaltad kapital från investerare i Frankrike, Belgien, Monaco och Schweiz.

man samarbeta med lokalt förankrade aktörer som känner marknaden och har etablerade kundrelationer. Under året inledde vi därför samarbeten med väletablerade partners som kommer hjälpa oss växa förvaltad kapital från investerare i Frankrike, Belgien, Monaco och Schweiz. Sedan tidigare samarbetade vi även med partners i Tyskland, Österrike, Norge och Danmark.

En svårnavigerad börs

Börsåret har varit ovanligt händelserikt – så händelserikt att många säkert glömt att det inleddes med en ordentlig techfrossa när kinesiska DeepSeek lanserades i slutet av januari. Giganter som Nvidia och Alphabet föll handlost när marknaden prisade in betydande risk för minskad intjäningsförmåga. När den initiala oron lagt sig och en mer rationell syn återkom hämtade aktierna sig – och mer därtill.

Men det var inte bara den kinesiska AI-modellen som skapade oro. Den största turbulensen uppstod när Trump på Liberation Day presenterade sin hemsnickrade tulltabell, vilket orsakade lätt börspanik. Till och med USD, som annars anses vara en safe haven, försvagades kraftigt mot flera valutor under året. Den svaga dollarn fick vi som globalförvaltare känna av: BMC Global Select stängde året minus 3,4% i SEK medan fonden i USD steg med 15,9%. Ibland har man valutan med sig, ibland inte – men på lång sikt är det bolagens förmåga att växa sina vinster som avgör avkastningen.

Priset på ädelmetaller stiger generellt när USD försvagas och i takt med att detta aktualiserades och accelererades i början av året, sökte vi exponering i BMC Global Select för ett stigande guldpris. Valet föll då på det kanadensiska bolaget Wheaton Precious Metals.

Vår småbolagsfond BMC Global Small Cap Select navigerade det utmanande marknadsklimatet väl under 2025 och avslutade året med en uppgång om 2,9 %, vilket översteg fondens jämförelseindex. Småbolag som tillgångsklass

fortsätter att handlas till låga värderingar, och för den aktiva investeraren finns det goda möjligheter att identifiera bolag som också har en hög framtida vinsttillväxt.

Årets resultat

Tittar vi på helåret 2025 uppgick rörelseresultatet till 28,7 MSEK i jämförelse med 37,2 MSEK för helåret 2024. Det justerade rörelseresultatet för helåret 2025 uppgick till 31,0 MSEK i jämförelse med 39,0 MSEK för helåret 2024. Resultatet för helåret 2025 har påverkats negativt av ökade kostnader för IT, outsourcing, personal och administrativa tjänster i jämförelse med helåret 2024. Även kostnader hänförliga till börsintroduktionen har haft en negativ resultatpåverkan under året.

Vi blickar framåt

Affärsmodellen för en fondförvaltare är enkel: ökat förvaltad kapital ger ökade intäkter förutsatt att kostnaderna hålls under kontroll. Det förvaltade kapitalet växer genom positiv avkastning och/eller ökade inflöden till fonderna. Dessa två faktorer är nära sammankopplade – när börshumöret är surt och volatiliteten hög minskar sparviljan. När sentimentet vänder ökar investerarnas sparvilja igen. Så har det alltid varit och kommer fortsätta vara. Tyvärr är aktier en av de få saker som folk säljer när det är billigt (efter börsfall) och köper när det är dyrt (efter uppgång) när det egentligen borde vara tvärt om.

Precis som långsiktighet är grunden i vår investeringsfilosofi är detta också en långsiktig tillväxtresa. Med fyra välpositionerade fonder, ett starkt försäljningsteam i Sverige och våra introducers som hjälper oss med försäljningen i Frankrike, Belgien, Monaco, Schweiz, Spanien, Norge, Danmark, Tyskland och Österrike, är vi väl rustade för 2026 och framåt.

Henrik Milton

Verkställande direktör

Brock Milton Capital AB (publ)

Historik

- 1998 • **Andreas** och Henrik stiftar bekantskap under sina universitetsstudier
- 2005 • **Bolaget** grundas under namnet Mobilis Kapitalförvaltning
- 2014 • **Första** fonden grundas av Andreas och Coeli och får namnet Coeli Global Select
- 2016 • **Henrik** ansluter som förvaltare
- 2016 • **1** miljard SEK i AUM
- 2017 • **Coeli** förvärvar Mobilis Kapitalförvaltning och fusionerar fonderna
- 2018 • **Henrik** och Andreas blir delägare i Coeli Global - numera Brock Milton Capital
- 2019 • **Första** produktspecialisten anställs
- 2021 • **Ytterligare** två produktspecialister anställs
- 2021 • **10** miljarder SEK i AUM
- 2022 • **Fonden** Coeli Global Select Small Cap lanseras
- 2022 • **Fonden** Coeli Global Opportunities lanseras
- 2023 • **Bolaget** expanderar genom flertalet rekryteringar
- 2024 • **Bolaget** byter namn till Brock Milton Capital. Coeli Global Opportunities stängs för att fokusera verksamheten. 20 miljarder SEK i AUM
- 2025 • **Bolaget** börsnoteras på Nasdaq First North. Fonderna BMC International (Ex USA) och BMC Global Technology lanseras

Bolaget i korthet

Brock Milton Capital är en svensk oberoende och entreprenörsägd fondförvaltare. Fonden BMC Global Select lanserades 2014 och vi har sedan dess successivt expanderat och förvaltar per idag fyra globalfonder. Brock Milton Capital investerar i globala bolag kännetecknade av hög kvalitet med hög avkastning på kapital, låg skuldsättning, höga inträdesbarriärer, hög omsättning- och lönsamhetstillväxt samt framgångsrik bolagskultur. Genom att investera i den typen av bolag skapas bästa möjliga förutsättningar för att uppnå en stabil och långsiktigt god riskjusterad avkastning för andelsägarna. Fonderna är klassificerade som artikel 8-fonder och främjar hållbarhet utan att ge avkall på målet om god avkastning.

Med ett globalt investeringsmandat ges möjligheten att investera i, vad vi anser vara, de bästa bolagen i världen. Då det är vår uppfattning att olika länder utmärker sig inom olika sektorer, exempelvis teknik i USA, lyxvaror i Frankrike och verkstad i Sverige, är ett globalt investeringsmandat avgörande. Brock Milton Capital genomför varje år fler än 300 bolagsinteraktioner i syfte att träffa både befintliga och potentiella innehav till fonderna och för en kontinuerlig dialog med fondernas bolag för att utöva ett aktivt ägarskap.

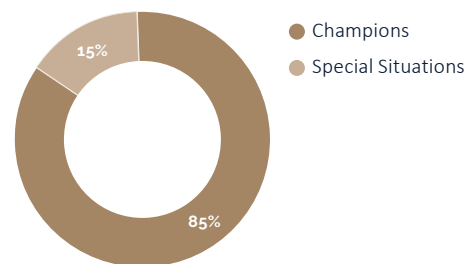
Investeringarna i fonderna är indelade i det vi benämner som Champions och Special Situations.

Champions bidrar till en stabil grund och långsiktig trygghet i fonderna. Champions är bolag vilka vi anser är etta eller tvåa i sin industri/sector, besitter god prissättningsförmåga (eng. *pricing power*), har en stark balansräkning och god vinsttillväxt, ofta 10–30 procent per år. Bolagen har höga inträdesbarriärer tack vare patent, varumärke eller stordriftsfördelar. Slutligen investerar en Champion en stor del av sitt fria kassaflöde i vidareutveckling av bolaget, återköp av aktier eller förvärv av andra bolag. Bolagen handlas ofta till P/E-tal¹⁾ mellan 20–30.

Special Situations är bolag vilka vid investeringstillfället inte åtnjuter aktiemarknadens förtroende vilket återspeglas i bolagets värdering. Aktierna handlas ofta till stor rabatt mot historiska snitt. Investeringarna i Special Situations är mer opportunistiska än i Champions vilket naturligt leder till kortare innehavsperioder, från några månader till upp till två år. Special Situations återfinns ofta inom branscher där långsiktigt ägande inte är av intresse, på grund av industristruktur eller tillväxtpotential. Detta är vanligt förekommande inom industrier såsom bank, bygg, jordbruk, fastigheter och fordon. Bolagen handlas ofta till P/E-tal mellan 5–15. Investeringarna i Special Situations har de senaste fem åren bidragit mer till avkastningen i fonderna än sin vikt, vilket visar på förvaltarnas förmåga att hantera dessa positioner och skapa god riskjusterad avkastning.

Det är genom att optimera allokeringen mellan Champions och Special Situations som förvaltarna skapar möjligheten att generera en positiv avkastning enligt bolaget, oavsett marknadsförhållanden. Fördelningen mellan Champions och Special Situations är i regel cirka 85 respektive 15 procent, men kan avvika i perioder. Champions utgör grunden i fonderna och Special Situations ger möjligheter till mer opportunistiska innehav där chans till god avkastning under kortare tidperioder skapas. Special Situations kan som högst utgöra 33 procent av portföljen.

Normaliserad portföljfördelning



¹⁾ P/E står för "Price to Earnings" och är ett vanligt nyckeltal inom bolagsvärderingar. Beräknas som aktiekurs/vinst per aktie.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Brock Milton Capital AB (publ), org nr556683-5608, har tillstånd att bedriva värdepappersrörelse enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden. Brock Milton Capital AB:s målsättning är att vara det självklara alternativet för kunder och samarbetspartners som värdesätter en kapitalförvaltare med lång erfarenhet, fokus på förvaltningsresultatet och ett starkt engagemang och ansvar. Mer information om bolaget finns på hemsidan: bmcapital.se.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

| AKTIEÄGARE PER 31 DECEMBER 2025 (Antal aktier) | Kapital | Antal aktier |
|---|----------------|------------------|
| Coeli Holding AB | 38,26% | 1 540 361 |
| Henrik Milton genom bolag | 20,49% | 824 974 |
| Andreas Brock genom bolag | 20,40% | 821 260 |
| Jonathan Knowles | 2,72% | 109 618 |
| Erik Selin | 2,48% | 100 000 |
| Familjen Kamprads stiftelse | 2,48% | 100 000 |
| Santhe Dahl | 2,48% | 100 000 |
| Avanza Pension | 1,83% | 73 608 |
| Max Lundberg | 0,52% | 21 064 |
| Henrik Larsson Lyon | 0,50% | 20 000 |
| Övriga | 7,82% | 314 840 |
| Totalt | 100,00% | 4 025 725 |

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Den 28 mars 2025 börsopteras Brock Milton Capital AB (publ) på Nasdaq First North. Våra fonder BMC Global Select och BMC Global Small Cap Select blev för första gången valbara inom avtalspensionen. Via bolaget Futur kan dessa nu väljas för statligt anställda (PA16), kommun-, region- och landstingsanställda (KAP-KL/AKAP-KR) samt för anställda inom bank och finans (BTP1).

Under året har vi lanserat två nya fonder, BMC International (Ex USA) och BMC Global Technology, samt inlett ett samarbete med två väletablerade aktörer som kommer hjälpa oss att växa på marknaden i Schweiz, Frankrike, Belgien och Monaco.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Efter räkenskapsårets utgång tillkännagavs utfallet av Premiepensionsmyndighetens upphandling av aktivt förvaltade globalfonder. Tyvärr var inte BMC Global Select en av de fonder som valdes ut och får därigenom lämna Premiepensionssystemet efter över tio år av värdeskapande för pensionsspararna.

FRAMTIDSUTSIKTER

Brock Milton Capital har idag fyra välpositionerade fonder med en gedigen investeringsprocess och tydlig förvaltningsstrategi som historiskt varit framgångsrik och skapat bra avkastning åt våra andelsägare. Vi har ett starkt försäljningsteam i Sverige tillsammans med våra introducers som hjälper oss med försäljningen i bland annat Frankrike, Belgien, Monaco, Schweiz, Spanien, Norge, Danmark, Tyskland och Österrike. Tillsammans ger detta oss en stark grund för fortsatt tillväxt på lång sikt.

EKONOMISKA KOMMENTARER

Per 31 december 2025 (jämfört med samma period föregående år).

Resultat

Provisionsintäkter ökade med 6 procent mot föregående år och uppgick till 155 766 (147 610) tkr. Rörelseresultatet uppgick till 28 732 (37 186) tkr, där förändringen främst är driven av högre kostnader till följd av ökade kostnader för IT, outsourcing, personal och administrativa tjänster.

Likviditet

Likviditeten uppgick vid årsskiftet till 49 652 (54 402) tkr.

Finansiell position

Eget kapital uppgick till 35 246 (40 382) tkr per balansdagen. Bolagets kapitalbas uppgår till 12 886 (10 933) tkr, vilket i sin helhet utgörs av kärnprimärkapital. För ytterligare information gällande kapitaltäckning, se Not 22 "Kapitaltäckningsanalys".

Flerårsöversikt

| Bolagets ekonomiska utveckling i sammandrag (tkr) | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Resultaträkning | | | | | |
| Provisionsintäkter | 155 766 | 147 610 | 122 136 | 61 545 | 64 376 |
| Varav performance fee | 437 | 495 | 31 192 | 280 | 6 594 |
| Provisionskostnader | -79 251 | -72 414 | -44 476 | -19 155 | -20 713 |
| Rörelseintäkter | 76 932 | 76 426 | 78 194 | 42 111 | 43 693 |
| Rörelsekostnader | -48 200 | -39 239 | -30 392 | -22 538 | -16 958 |
| Rörelseresultat | 28 732 | 37 186 | 47 802 | 19 573 | 26 734 |
| Justerat rörelseresultat | 30 970 | 39 016 | 47 802 | 19 573 | 26 734 |
| Årets resultat efter skatt | 22 360 | 29 449 | 37 876 | 15 439 | 21 174 |
| BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG | | | | | |
| Tillgångar | | | | | |
| Utlåning till kreditinstitut | 49 652 | 54 402 | 24 701 | 12 309 | 38 511 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 379 | 402 | - | - | 3 093 |
| Övriga tillgångar | 24 999 | 21 736 | 53 263 | 20 445 | 11 683 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 75 030 | 76 540 | 77 964 | 32 754 | 53 287 |
| Skulder, avsättningar och eget kapital | | | | | |
| Skulder | 39 783 | 36 158 | 31 655 | 10 982 | 26 780 |
| Eget kapital | 35 246 | 40 382 | 46 309 | 21 772 | 26 507 |
| SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL | 75 030 | 76 540 | 77 964 | 32 754 | 53 287 |
| Nyckeltal | | | | | |
| Genomsnittligt antal anställda | 9 st | 9 st | 8 st | 7 st | 5 st |
| Rörelsemarginal i % | 18% | 25% | 39% | 32% | 42% |
| Avkastning på tillgångar i % | 30% | 38% | 68% | 36% | 30% |
| Avkastning på totalt kapital i % | 38% | 49% | 61% | 60% | 50% |
| Soliditet i % | 47% | 53% | 59% | 66% | 50% |

Nyckeltalsdefinitioner

Performance fee

Mottagen performance fee efter eventuella rabatter och andra avgifter.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till provisionsintäkter.

Justerat rörelseresultat

Rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster. De jämförelsestörande posterna avser kostnader hänförliga till börsnotering som 2025 uppgår till 2 238 tkr och 1 830 tkr i 2024.

Soliditet

Eget kapital och obeskattade reserver (med avdrag för uppskjuten skatt) i förhållande till utgående balansomslutning.

Avkastning på tillgångar

Årets resultat i förhållande till genomsnittlig balansomslutning.

Avkastning på totalt kapital

Rörelseresultat i förhållande till utgående balansomslutning.



Förslag till vinstdisposition i SEK (kr)

Till bolagsstämman förfogande står:

| | |
|------------------|-------------------|
| Överkursfond | 1 711 828 |
| Balanserad vinst | 9 685 131 |
| Årets resultat | 22 359 806 |
| SUMMA | 33 756 765 |

Styrelsens föreslår att vinstmedlen disponeras enligt nedan:

| | |
|--|-------------------|
| Överkursfonden balanseras i ny räkning | 1 711 828 |
| till aktieägare utdelas | 18 880 650 |
| I ny räkning balanseras | 13 164 287 |
| SUMMA | 33 756 765 |

STYRELSENS FÖRSLAG TILL UTDELNING

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar om utdelning om 18 880 650 kr, vilket motsvarar 4,69 kr per aktie. Avstämningsdag för utdelning är 2026-05-08 och utbetalningsdag för utdelning är 2026-05-13.

Bolagets resultat och finansiella ställning är stark, vilket framgår av den senaste resultaträkningen och balansräkningen. Styrelsen bedömer att den föreslagna utdelningen kan täckas av bolagets egna kapital och ligger inom ramen för bolagets utdelningspolicy. Bolagets soliditet uppgår per den 31 december 2025 till 47 procent. Även efter den föreslagna utdelningen bedöms övriga kapitalrelationer och likviditet vara betryggande i förhållande till den verksamhet som bolaget bedriver.

Med bolagets affärsmodell och starka prestationer ser prognosen för kommande år positiv ut, och Brock Milton Capital förväntar sig ett positivt resultat för helåret 2026. Därmed bedömer styrelsen att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art och risker ställer på det egna kapitalets storlek, samt bolagets kapitalbehov, likviditet och finansiella ställning i övrigt. Den föreslagna värdeöverföringen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anges i ABL 17 kap. 3 § 2-3 st. (försiktighetsregeln). Efter den föreslagna utdelningen uppfyller bolaget de lagstadgade kapitalkraven enligt förordning (EU) nr 2019/2033 om tillsynskrav för värdepappersbolag (värdepappersbolagsförordningen).

RESULTATRÄKNING

| Belopp i tkr | Not | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|---|--------|----------------|----------------|
| Ränteintäkter | 4 | 651 | 1 355 |
| Räntekostnader | 5 | -178 | -1 |
| RÄNTENETTO | | 473 | 1 354 |
| Provisionsintäkter | 3,6 | 155 766 | 147 610 |
| Provisionskostnader | 7 | -79 251 | -72 414 |
| PROVISIONSNETTO | | 76 515 | 75 196 |
| Nettoresultat av finansiella tillgångar | | -56 | -125 |
| SUMMA RÖRELSEINTÄKTER¹ | | 76 932 | 76 426 |
| Allmänna administrationskostnader | 8,9,10 | -48 200 | -39 239 |
| SUMMA KOSTNADER FÖRE KREDITFÖRLUSTER | | -48 200 | -39 239 |
| RESULTAT FÖRE KREDITFÖRLUSTER | | 28 732 | 37 186 |
| RÖRELSERESULTAT | | 28 732 | 37 186 |
| Skatt på årets resultat | 11 | -6 372 | -7 737 |
| ÅRETS RESULTAT | | 22 360 | 29 449 |

RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

| Belopp i tkr | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|---|---------------|---------------|
| ÅRETS RESULTAT | 22 360 | 29 449 |
| ÖVRIGT TOTALRESULTAT | | |
| Övrig totalresultat för perioden, netto efter skatt | - | - |
| SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN | 22 360 | 29 449 |
| Antal aktier | 4 025 725 | 4 025 725 |
| Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK) | 5,55 | 7,32 |

¹ Från och med Q3 2025 har bolaget infört raden "Summa rörelseintäkter" i resultaträkningen. Tidigare avsåg denna endast provisionsnettot, men inkluderar nu även räntenetto och nettoresultat av finansiella transaktioner för ökad tydlighet.

BALANSRÄKNING

| Belopp i tkr | Not | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|---|-----|-------------------|-------------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Utlåning till kreditinstitut | 12 | 49 652 | 54 402 |
| Aktier och andelar | 17 | 379 | 402 |
| Övriga tillgångar | 13 | 23 011 | 20 757 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 14 | 1 987 | 979 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 75 030 | 76 540 |
| SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL | | | |
| | | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
| Övriga skulder | 15 | 1 846 | 9 243 |
| Skuld till koncernföretag | 23 | - | 5 249 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 16 | 37 938 | 21 666 |
| SUMMA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR | | 39 783 | 36 158 |
| EGET KAPITAL | | | |
| Bundet eget kapital | | | |
| Aktiekapital (4 025 725 st aktier) | | 1 490 | 1 490 |
| SUMMA BUNDET EGET KAPITAL | | 1 490 | 1 490 |
| Fritt eget kapital | | | |
| Överkursfond | | 1 712 | 1 712 |
| Balanserad vinst eller förlust | | 9 685 | 7 732 |
| Årets resultat | | 22 360 | 29 449 |
| Summa fritt eget kapital | | 33 757 | 38 893 |
| Summa eget kapital | | 35 246 | 40 382 |
| SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL | | 75 030 | 76 540 |

Kassaflödesanalys

(indirekt metod)

| Belopp i tkr | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|---|----------------|----------------|
| Den löpande verksamheten | | |
| Rörelseresultat | 28 732 | 37 186 |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet: | | |
| Orealiserad värdeförändring finansiella instrument | 23 | 10 |
| Förändringar i avsättningar | - | - |
| Betald skatt | -6 372 | -7 737 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av verksamhetens tillgångar och skulder | 22 383 | 29 459 |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital | | |
| Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar | 888 | 23 677 |
| Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder | -525 | 12 352 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 22 746 | 65 489 |
| Investeringsverksamheten | | |
| Förvärv av finansiella anläggningstillgångar | - | -412 |
| Försäljning av finansiella anläggningstillgångar | - | - |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | - | -412 |
| Finansieringsverksamheten | | |
| Utdelning | -27 496 | -35 376 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -27 496 | -35 376 |
| Årets kassaflöde | -4 749 | 29 701 |
| Utlåning till kreditinstitut vid årets början | 54 402 | 24 701 |
| Utlåning till kreditinstitut vid årets slut | 49 652 | 54 402 |
| I kassaflödet ingår räntebetalningar med | 1 346 | 465 |
| I kassaflödet ingår ränteutbetalningar med | -178 | -1 |

NOTER

NOT 1 – ALLMÄN INFORMATION

Årsredovisningen avser perioden 1 januari - 31 december 2025 för Brock Milton Capital AB (publ), org. nr. 556683-5608. Bolaget är ett noterat värdepappersbolag med säte i Stockholm.

NOT 2 – SAMMANFATTNING REDOVISNINGSPRINCIPER

Allmän information

Brock Milton Capital AB (publ) har tillstånd att bedriva värdepappersrörelse enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden.

Redovisningsprinciper

Bolagets årsredovisning är upprättad enligt lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25) med tillämpning av så kallad lagbegränsad IFRS. Detta innebär att IFRS Redovisningsstandarder, såsom de godkänts av EU, är tillämpliga för upprättandet av de finansiella rapporterna, med de begränsningar som följer av RFR 2 Redovisning för juridiska personer samt (FFFS 2008:25). De nedan angivna redovisningsprinciperna har, om inte annat anges, tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i bolagets finansiella rapporter.

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS

Det finns inga ändringar av IFRS standarder och tolkningar som har bedömts få någon väsentlig monetär påverkan på bolagets finansiella rapporter.

Nya och ändrade redovisningsstandarder som ännu ej trätt i kraft

IASB har under 2025 publicerat nya standarder och ändringar som kommer att påverka framtida rapportering. Den mest betydande är:

IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements

Standarden syftar till att skapa en mer enhetlig struktur i resultaträkningen och kassaflödesanalysen samt ökad disaggregering av information. IFRS 18 introducerar krav på klassificering av intäkter och kostnader i tre huvudkategorier, införandet av "management-defined performance measures" (MPM) och tydligare upplysningar. Standarden ska tillämpas senast från räkenskapsår som inleds 1 januari 2027. Tidigare tillämpning är tillåten. Ovan förändringar förväntas inte få någon betydande inverkan på bolagets redovisning när de tillämpas första gången. Bolaget planerar inte att förtidigt tillämpa standarden, men bedömningen av påverkan på de finansiella rapporterna pågår.

Värderingsgrunder vid upprättande av bolagets finansiella rapporter

De finansiella rapporterna är upprättade på basis av historiska anskaffningsvärden. Finansiella tillgångar och skulder är redovisade till upplupet anskaffningsvärde, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde utgörs av innehav i kategorin finansiella tillgångar respektive skulder värderade till verkligt värde via resultatet.

Bedömningar och uppskattningar för redovisningsändamål

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att bolagets ledning gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningar och antaganden är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Verkliga utfall kan avvika från dessa uppskattningar och antaganden.

Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder. De uppskattningar och bedömningar som finns i dagsläget avser rabatter och distributionskostnader. Dessa kan för bolaget vara föremål för uppskattningar då dessa i vissa fall fastställs efter periodens utgång. Bolaget reserverar dessa kostnader utifrån tidigare periodens fastslagna kostnader. Kostnaderna har historiskt inte fluktuerat väsentligt mellan perioderna. Uppskattningar och bedömningar bedöms således ej ha en väsentlig påverkan på bolagets finansiella ställning.

Intäktsredovisning

a) Ränteintäkter och räntekostnader

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla uppskattade framtida in- och utbetalningar under den förväntade räntebindingstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran eller skulden. Ränteintäkter består främst av ränta på banktillgångar och saldo hos skatteverket.

b) Provisions- och avgiftsintäkter samt utdelningar

Bolaget har provisionsintäkter från olika tjänster som tillhandahålls kunder. Hur provisionsintäkterna redovisas beror på i vilket syfte avgiften tas ut. Initiala kostnader för att få till stånd avtal redovisas i vissa fall som en tillgång och skrivs av om kostnaderna väntas kunna återvinnas.

Huvuddelen av intäkterna som klassificerats som "Provisionsintäkter" avser intäkter från avtal med kunder enligt IFRS 15. Avgiftsintäkter redovisas antingen när eller i takt med att åtaganden fullgörs.

I provisionsintäkterna ingår förvaltningsintäkter från diskretionär förvaltning. I förvaltningsintäkterna ingår intäkter hänförliga till Bolagets förvaltningsuppdrag samt intäkter hänförliga till tjänster tillhandahållna till ett externt kapitalförvaltningsbolag. Förvaltnings intäkter intäktsredovisas i den period de intjänas i och med att prestationsåtagandet uppfylls vid en given tidpunkt och där med redovisas vid den givna tidpunkten.

Provision från kapitalförvaltning redovisas normalt över tid i takt med att tjänster utförs, och baseras på förvaltad kapital. Dessa avgifter redovisas fortlöpande eftersom beloppet, samt rätten till avgiften, står i relation till det värde som kunden erhåller. Rörliga avgifter som baseras på relativ utveckling i förhållande till ett jämförelseindex är sällsynta inom kapitalförvaltningen. Normalt används fasta avgifter som redovisas åtminstone varje balansdag. Rörliga avgifter som ej har fastställts på balansdagen kan normalt inte redovisas eftersom utfallet är osäkert och beror på marknadsutvecklingen. Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalningen fastställts.

c) Kreditrisk

Brock Milton Capital tillämpar förenklingsregeln (IFRS 9 5.5.15) gällande kreditrisk för kundfordringar avtalstillgångar, samt övriga finansiella tillgångar. Detta innebär att förlustreserven avseende de kundfordringar samt avtalstillgångar som härrör från transaktioner som faller inom tillämpningsområdet för IFRS 15 (se separat stycke) värderas till ett belopp som motsvarar de förväntade kreditförlusterna för återstående löptid. Ingen kreditreserv hålls i nuläget för utlåning till kreditinstitut eller övriga tillgångar till följd av applicering av antagande om låg kreditrisk.

d) Provisionskostnader

Här redovisas kostnader för mottagna tjänster i den mån de inte är att betrakta som ränta, t ex kostnader för återförsäljarprovisioner. Kostnaderna är normalt transaktionsbaserade och redovisas i den period då tjänsterna erhålls.

Allmänna administrationskostnader

Allmänna administrationskostnader omfattar personalkostnader, inklusive löner och arvoden pensionskostnader, arbetsgivaravgifter och andra sociala avgifter. Här redovisas också lokalkostnader, konsult-, IT- & telekommunikations- och marknadsföringskostnader.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda avser alla typer av ersättningar som bolaget lämnar till de anställda. Bolagets ersättningar innefattar bland annat löner, betald semester, betald frånvaro och bonus. Redovisning sker i takt med intjänandet.

Rörlig ersättning - Bonus

Bolaget har bonusprogram riktade till anställda. I det fall s k riskpersoner erhåller bonus ska utbetalningen av bonusen skjutas upp under 3 år. Då utbetalningen inte är villkorad av ytterligare prestation som t ex anställning belastar sådan bonus i sin helhet resultatet det första året.

Skatt

Redovisad skatt på årets resultat innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt samt förändringar i uppskjuten skatt. Värderingen av samtliga skatteskulder och skattefordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med säkerhet fastställs. För poster som redovisas i resultaträkningen redovisas därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster redovisade direkt mot eget kapital redovisas mot eget kapital.

Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Ackumulerade underskottsavdrag uppgår till 0 tkr (0 tkr), dessa löper med obegränsade förfallotider.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt den indirekta metoden där justering skett för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificeras utlåning till kreditinstitut.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när bolaget har en befintlig juridisk eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Där effekten av när i tiden betalningen sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan aktier och andelar, utlåning till kreditinstitut och övriga tillgångar. Bland skulder återfinns leverantörsskulder. Nedan beskrivs endast de kategorier som är aktuella för bolaget.

Klassificering

Bolaget klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier:

Upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde via resultaträkningen.

Klassificeringen görs utifrån följande nivåer

- **Nivå 1** - Instrument med publicerade prisnoteringar på en aktiv marknad.
- **Nivå 2** - Värderingstekniker baserade på observerbara marknadsdata.
- **Nivå 3** - Värderingstekniker baserade på icke observerbara marknadsdata.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Tillgångar som klassificeras som upplupet anskaffningsvärde är finansiella tillgångar som innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta. Till denna kategori hör utlåning till kreditinstitut och övriga tillgångar som normalt ska betalas inom 12 månader från balansdagen.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar i denna kategori är tillgångar som inte uppfyller kraven för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat. Till denna kategori hör bolagets aktier och andelar, vilket i bolagets fall består av aktier i dess Luxemburgbaserade SICAV. Bolaget har till denna kategori valt att vid första redovisningen hänföra finansiella tillgångar som enligt företags ledningens och styrelsens riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden. Samtliga investeringar i aktier och andelar hänförs till denna kategori och klassificeras som nivå 3 då värderingen baseras på icke observerbara indata. Verkligt värde fastställs med utgångspunkt i investerat belopp i utländsk valuta, vilket anses utgöra en rimlig approximation av verkligt värde i avsaknad av observerbara marknadsdata eller indikationer på värdeförändring. Värdet omräknas till balansdagens valutakurs.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt värde. I övrigt har bolaget inga väsentliga finansiella skulder.

Valuta

Företagets funktionella valuta är svenska kronor och de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningar redovisas i resultaträkningen under "Nettoresultat av finansiella transaktioner". Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental.

NOT 3 – INTÄKTERNAS GEOGRAFISKA FÖRDELNING

Rörelsesegment identifieras baserat på den interna rapportering som regelbundet granskas av VD och styrelse. Den interna rapporteringen sker samlat för hela verksamheten och bolaget har därmed identifierat ett rörelsesegment.

Intäkter i bolaget är hänförliga från Luxemburg med 155 434 (146 496) tkr, resterande del 332 (1 115) tkr avser intäkter från Sverige.

| Not 4 Ränteintäkter | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Svenska kreditinstitut | 654 | 1 349 |
| Skatteverket | -3 | 6 |
| Summa | 651 | 1 355 |

Negativa ränteintäkter på skattekontot avser korrigerad intäktsränta från tidigare period.

| Not 5 Räntekostnader | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Svenska kreditinstitut | -1 | -1 |
| Skatteverket | -237 | - |
| Övriga | 60 | - |
| Summa | -178 | -1 |

Positiv kostnadsränta avser räntekompensation för föregående år.

| Not 6 Provisionsintäkter | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Provisionsintäkter | 155 766 | 147 610 |
| Summa | 155 766 | 147 610 |

Provisionsintäkter består av förvaltningsintäkter och intäktsredovisas enligt IFRS 15 i den period de intjänas. För mer information kring redovisning av provisionsintäkter se Not 2 "Provisionsintäkter",

| Not 7 Provisionskostnader | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Externa återförsäljare | -79 251 | -72 414 |
| Summa | -79 251 | -72 414 |

| Not 8 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|--|-------------------|-------------------|
| Medelantal anställda under räkenskapsåren | 9 | 9 |
| Varav kvinnor | 2 | 2 |

| Könsfördelning för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare | 2025 | | 2024 | |
|--|-------------|----------------|-------------|----------------|
| | Män | Kvinnor | Män | Kvinnor |
| Styrelseledamöter | 3 | 2 | 3 | 2 |
| VD och övriga ledande befattningshavare | 1 | - | 1 | - |

| Personalkostnader Anställda | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| - styrelse och VD | -5 698 | -5 049 |
| - löner och ersättningar | -11 045 | -8 693 |
| - bonus | -3 064 | -3 471 |
| - pensionskostnader | -2 600 | -1 587 |
| - särskild löneskatt | -631 | -385 |
| - sociala kostnader | -6 232 | -5 452 |
| - övriga personalkostnader | -25 | -42 |
| SUMMA PERSONALKOSTNADER | -29 294 | -24 680 |

Löner och ersättningar avser endast personal i Sverige. Styrelsearvodet har utgått med 608 tkr (364 tkr).

| Löner och ersättningar 2025 | | Arvode | Fast ersättning | Rörlig ersättning | Pensioner | Summa |
|------------------------------------|--------------------|---------------|------------------------|--------------------------|------------------|---------------|
| Christina Källenfors | Styrelseordförande | 300 | - | - | - | 300 |
| Magnus Oscarsson | Styrelseledamot | 200 | - | - | - | 200 |
| Ulrika Hasselgren | Styrelseledamot | 108 | - | - | - | 108 |
| Lukas Lindkvist | Styrelseledamot | - | - | - | - | - |
| Andreas Brock 1 | Styrelseledamot | - | 2 663 | 101 | 443 | 3 207 |
| Henrik Milton | VD | - | 2 427 | 101 | 689 | 3 217 |
| Summa | | 608 | 5 089 | 203 | 1 132 | 7 032 |
| Övriga anställda | | - | 11 045 | 2 861 | 1 469 | 15 374 |
| SUMMA, TOTALT | | 608 | 16 134 | 3 064 | 2 600 | 22 406 |

¹ För anställda i bolaget utgår vanlig lön.

Rörliga ersättningar

Bonusen till bolagets anställda baseras på företagsövergripande mål. Bonusen är inte pensionsgrundande. Som rörlig ersättning räknas inte provisionsbaserad lön som är utan koppling till sådana framtida riskåtaganden vilka kan komma att ändra företagets resultat- eller balansräkning.

Ersättningspolicyn ska gälla för samtliga anställda inom företaget, men riktlinjerna om uppskjuten betalning ska endast gälla för anställda som antingen innehar strategiska

ledande befattningar eller en funktion som innebär att de kan påverka bolagets riskprofil i enlighet med Finansinspektionens definitioner i FFFS 2017:2

Uppsägningstider och avgångsvederlag

Enligt avtal mellan bolaget och verkställande direktören uppgår uppsägningstiden till 3 månader för båda parter. Under uppsägningstiden har verkställande direktören rätt till samtliga anställningsförmåner.

Ersättningspolicy

Av 3 a kap. i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2017:2) om värdepappersrörelse framgår att bolaget är skyldigt att ha en dokumenterad ersättningspolicy. Ersättningspolicyn utgör grunderna och principerna för hur ersättning ska fastställas, tillämpas och följas upp samt för hur företaget definierar anställda vars arbetsuppgifter har väsentlig inverkan på företagets riskprofil. Ersättningspolicyn ska dels vara förenlig med och främja en sund och effektiv riskhantering, dels motverka ett överdrivet risktagande.

Ett system som ger en stor ersättning till en enskild anställd som bidragit till goda resultat i det korta perspektivet, men vars beslut på längre sikt kan leda till förluster för företaget, kan snedvrída de anställdas perspektiv och kan få dem att bortse från bolagets bästa långsiktigt. En felaktig utformning av ersättningssystem och betalningar av rörliga ersättningar kan dessutom påverka bolagets likviditet negativt och få till följd att bolaget inte uppfyller kraven i regelverket. Mot denna bakgrund är det av största vikt att ett företag försäkras sig om att dess ersättningspolicy och ersättningssystem är förenliga med och främjar en sund och effektiv riskhantering. Ersättningens roll i riskupbyggnaden i finansiella företag är fundamental. Som en följd av detta är företagets förmåga att identifiera sådan personal som ovan definierats som särskilt reglerad personal avgörande för bedömningen av om ett företags ersättningspolicy och ersättningssystem uppfyller kraven på en sund och effektiv riskhantering. Bolaget ska årligen göra en analys i syfte att identifiera anställda vars arbetsuppgifter har en väsentlig inverkan på företagets riskprofil.

Styrelsen ska besluta om ersättning till den verkställande ledningen samt ersättningen till ansvariga för funktionerna för regelefterlevnad, riskkontroll och internrevision. Om någon av dessa funktioner köpts in externt åligger det den verkställande direktören att säkerställa att arvode utbetalas utan inslag av rörlig ersättning. Styrelsen ska även besluta om åtgärder för att följa upp tillämpningen av bolagets ersättningspolicy.

Det åligger ersättningskommittén att, i vart fall årligen, göra en oberoende bedömning av bolagets ersättningspolicy och ersättningssystem. I denna bedömnings- och utvärderingsprocess ska funktionen för riskkontroll och/eller funktionen för regelefterlevnad delta. Kontrollfunktionernas deltagande tar sikte på dels den generella utformningen av bolagets ersättningssystem, dels individuella fall om det kan antas att någon av kontrollfunktionerna har viktig information som kan ha betydelse för den anställdes rörliga ersättning.

Bolaget ersätter sina anställda genom fast och i förekommande fall rörlig ersättning. Med fast ersättning avses fastställd grundlön eller timarvode. Lönen alternativt timarvodet sätts individuellt med beaktande av relevanta yrkeserfarenheter och organisatoriskt ansvar enligt vad som anges i den anställdes arbetsbeskrivning som en del av anställningsavtalet. Vid fastställandet av lön respektive timarvode ska även utbildning, senioritet, nivå på expertis och skicklighet och marknadslön för den relevanta positionen beaktas. För anställda inom vissa positioner utgår även sjukvårdsförsäkring. Alla anställda över en viss ålder omfattas av bolagets vid var tid gällande pensionspolicy.

För att åstadkomma ett långsiktigt riskperspektiv hos anställda ska följande gälla avseende särskilt reglerad personal som under ett år erhåller rörliga ersättning som uppgår till minst 500.000 kronor.

- För personer i ledningsgruppen, den verkställande direktören och den vice verkställande direktören samt för särskilt reglerad personal som erhåller rörlig ersättning på ett särskilt högt belopp (d.v.s. rörlig ersättning på 500.000 kronor eller mer under ett år) ska 60 procent av den rörliga ersättningen skjutas upp under tre år.
- För särskilt reglerad personal som inte ingår i bolagets ledningsgrupp, ska 40 procent av den rörliga ersättning skjutas upp i tre år.

Bolaget kan även besluta om att sådan rörlig ersättning som skjutits upp kan falla bort helt eller delvis om det i efterhand visar sig att den anställda, resultatenheten eller företaget inte uppfyllt resultatkrakterna.

Beslutsprocesser för löner och ersättningar

Styrelsen ska besluta om ersättning till den verkställande ledningen samt ersättningen till ansvariga för funktionerna för regelefterlevnad, riskkontroll och internrevision. Styrelsen har under 2025 utsett en ersättningskommitté för att säkerställa efterlevnaden av ersättningspolicy. Ersättningskommittén har under räkenskapsåret 2025 bestått av tre styrelseledamöter. Ledamöterna har inte erhållit någon extra ersättning för arbetet i kommittén.



Kostnadsförda totalbelopp fördelat på verkställande ledning, andra personer som kan påverka risknivån samt övriga anställda

| Anställda som definierats som särskild reglerad personal | Ledande befattnings-havare | Övrig särskild reglerad personal |
|---|----------------------------|----------------------------------|
| Antal anställda (särskilt reglerad personal) | 2 | 3 |
| Antal (särskilt reglerad personal) som fått rörlig ersättning | - | 3 |
| Fast ersättning | 5 089 | 4 957 |
| Fastställd total rörlig ersättning | 83 | 1 050 |

| Not 9 Allmänna administrationskostnader | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|--|----------------|----------------|
| Löner, bonus och andra ersättningar | -19 806 | -17 213 |
| Pensionskostnader | -2 600 | -1 587 |
| Sociala kostnader | -6 232 | -5 452 |
| Särskild löneskatt | -631 | -385 |
| Revisionskostnader | -329 | -355 |
| Lokalkostnader | -1 318 | -1 094 |
| IT kostnader | -2 219 | -1 397 |
| Övriga allmänna administrationskostnader | -15 065 | -11 756 |
| SUMMA | -48 200 | -39 239 |

| Not 10 Revisionskostnader | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|---------------------------|------------|------------|
|---------------------------|------------|------------|

Arvode till bolagets revisor har under räkenskapsåret kostnadsförts med följande belopp:

PwC

| | | |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| Revisionsuppdraget | -279 | -233 |
| Revisionsverksamhet utöver uppdraget | - | - |
| Skatterådgivning | - | - |
| Övriga tjänster | - | - |
| SUMMA | -279 | -233 |

Avser revisionsarvode

Med revisionsuppdraget avses arvode för den lagstadgade revisionen, dvs sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget.

| NOT 11 – SKATT | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|------------------|------------|------------|
| Aktuell skatt | - 6 372 | - 7 737 |
| Uppskjuten skatt | - | - |

Skatt på årets resultat

| | | |
|--|---------------|---------------|
| Redovisad vinst/förlust före skatt | 28 732 | 37 186 |
| Skatt enligt gällande skattesats (20,6%) | -5 919 | -7 660 |
| Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter | -5 | 1 |
| Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader | -448 | -78 |
| SKATTEINTÄKT/KOSTNAD | -6 372 | -7 737 |

| NOT 12 – UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Svenska kreditinstitut | 49 652 | 54 402 |
| SUMMA | 49 652 | 54 402 |

Notera att ingen kreditreserv i nuläget hålls för utlåning till kreditinstitut till följd av applicering av antagande om låg kreditrisk. Bedömningen baseras på extern rating för exponeringen.

| NOT 13 – ÖVRIGA TILLGÅNGAR | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Skattefordran | 3 391 | 26 |
| Provisionsfordringar | 19 519 | 20 732 |
| Kundfordringar | 94 | - |
| Kortfristiga fordringar | 7 | - |
| SUMMA | 23 011 | 20 757 |

Notera att ingen kreditreserv i nuläget hålls för övriga tillgångar till följd av applicering av antagande om låg kreditrisk.

| NOT 14 – FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|---|--------------|------------|
| Upplupna ränteintäkter | 654 | - |
| Övriga förutbetalda kostnader | 1 334 | 979 |
| SUMMA | 1 987 | 979 |

| NOT 15 – ÖVRIGA SKULDER | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Leverantörsskulder | -744 | -1 284 |
| Skatteskuld | -1 011 | -7 959 |
| Övriga skulder | -91 | - |
| SUMMA | -1 846 | -9 243 |

| NOT 16 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|---|----------------|----------------|
| Upplupna semesterlöner inkl. sociala avgifter | -3 126 | -2 235 |
| Upplupen bonus inkl. sociala avgifter | -6 261 | -5 343 |
| Upplupna kostnader avseende fondrabatter | -28 298 | -13 900 |
| Övriga upplupna kostnader | -253 | -188 |
| SUMMA | -37 938 | -21 666 |

NOT 17 – AKTIER OCH ANDELAR

2025-12-31

2024-12-31

Finansiella tillgångar

| | | |
|--------------------------------|------------|------------|
| Ingående värde | 402 | 412 |
| Förändringar verkligt värde | -23 | -10 |
| Utgående verkligt värde | 379 | 402 |

Samtliga finansiella anläggningstillgångar klassificeras utifrån nivå 3.

NOT 18 – KLASSIFICERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

| Tillgångar 2025-12-31 | Upplupet Anskaffningsvärde | Verkligt värde via resultaträkningen | Summa |
|-------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------|---------------|
| Utlåning till kreditinstitut | 49 652 | - | 49 652 |
| Aktier och andelar | - | 379 | 379 |
| Övriga tillgångar | 19 621 | - | 19 621 |
| Summa finansiella tillgångar | 69 273 | 379 | 69 651 |

Skulder 2025-12-31

| | | | |
|-----------------------------|------------|----------|------------|
| Leverantörsskulder | 744 | - | 744 |
| Skulder till koncernföretag | - | - | - |
| Övriga skulder | 91 | - | 91 |
| Summa skulder | 835 | - | 835 |

| Tillgångar 2024-12-31 | Upplupet Anskaffningsvärde | Verkligt värde via resultaträkningen | Summa |
|-------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------|---------------|
| Utlåning till kreditinstitut | 54 402 | - | 54 402 |
| Aktier och andelar | - | 402 | 402 |
| Övriga tillgångar | 20 732 | - | 20 732 |
| Summa finansiella tillgångar | 75 133 | 402 | 75 535 |

Skulder 2024-12-31

| | | | |
|-----------------------------|--------------|----------|--------------|
| Leverantörsskulder | 1 284 | - | 1 284 |
| Skulder till koncernföretag | 5 249 | - | 5 249 |
| Övriga skulder | - | - | - |
| Summa skulder | 6 533 | - | 6 533 |

Upplupet anskaffningsvärde bedöms i allt väsentligt överensstämma med verkligt värde.

**NOT 19 – LÖPTIDER FÖR FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER**

| Finansiella tillgångar 2025-12-31 | Utan löptid | På anfordran | < 3 mån | 3-12 mån | Summa |
|--|--------------------|---------------------|-------------------|-----------------|---------------|
| Utlåning till kreditinstitut | - | 49 652 | - | - | 49 652 |
| Aktier och andelar | 379 | - | - | - | 379 |
| Övriga tillgångar | - | - | 19 621 | - | 19 621 |
| SUMMA FINANSIELLA TILLGÅNGAR | 379 | 49 652 | 19 621 | - | 69 651 |

Finansiella skulder 2025-12-31

| | | | | | |
|----------------------------------|----------|-----------|------------|----------|------------|
| Leverantörsskulder | - | - | 744 | - | 744 |
| Övriga skulder | - | 91 | - | - | 91 |
| SUMMA FINANSIELLA SKULDER | - | 91 | 744 | - | 835 |

Finansiella tillgångar 2024-12-31

| | | | | | |
|-------------------------------------|------------|---------------|---------------|----------|---------------|
| Utlåning till kreditinstitut | - | 54 402 | - | - | 54 402 |
| Aktier och andelar | 402 | - | - | - | 402 |
| Övriga tillgångar | - | - | 20 732 | - | 20 732 |
| SUMMA FINANSIELLA TILLGÅNGAR | 402 | 54 402 | 20 732 | - | 75 535 |

Finansiella skulder 2024-12-31

| | | | | | |
|----------------------------------|----------|--------------|--------------|----------|--------------|
| Leverantörsskulder | - | - | 1 284 | - | 1 284 |
| Skulder till koncernföretag | - | 5 249 | - | - | 5 249 |
| Övriga skulder | - | - | - | - | - |
| SUMMA FINANSIELLA SKULDER | - | 5 249 | 1 284 | - | 6 533 |

**NOT 20 – DE FINANSIELLA TILLGÅNGARNAS KREDITKVALITET**

Kreditkvaliteten för finansiella tillgångar som varken har förfallit till betalning eller i behov av nedskrivning kan bedömas genom hänvisning till extern kreditrating eller till motpartens betalningshistorik:

2025-12-31**2024-12-31****Bankmedel och kortfristig bankinlåning**

Motparter med extern kreditrating (Moody's)

| | | |
|---|---------------|---------------|
| Aa2 | 49 652 | 54 402 |
| Summa bankmedel och kortfristig bankinlåning | 49 652 | 54 402 |

Övriga finansiella tillgångar:

| | Ej förfallna | Förfallet 30-60 dagar | Förfallet 61-120 dagar | Förfallet > 120 dagar | Summa |
|--|---------------------|------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|--------------|
|--|---------------------|------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|--------------|

2025-12-31

| | | | | | |
|---|--------|---|---|---|---------------|
| Redovisat belopp avtalstillgångar-brutto | - | - | - | - | - |
| Redovisat belopp koncerninterna fordringar-brutto | - | - | - | - | - |
| Fordran förvaringsinstitut | 19 519 | - | - | - | 19 519 |
| Kreditförlustreserv | - | - | - | - | - |

Övriga finansiella tillgångar:

| | Ej förfallna | Förfallet 30-60 dagar | Förfallet 61-120 dagar | Förfallet > 120 dagar | Summa |
|--|---------------------|------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|--------------|
|--|---------------------|------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|--------------|

2024-12-31

| | | | | | |
|---|--------|---|---|---|---------------|
| Redovisat belopp avtalstillgångar-brutto | - | - | - | - | - |
| Redovisat belopp koncerninterna fordringar-brutto | - | - | - | - | - |
| Fordran förvaringsinstitut | 20 732 | - | - | - | 20 732 |
| Kreditförlustreserv | - | - | - | - | - |

NOT 21 – BOLAGETS RISKER

I bolagets verksamhet uppstår olika typer av risker som indelas i huvudgrupperna marknadsrisk, kreditrisk, operativa risker och affärsrisk. Bolagets styrelse har fastställt en riskstrategi och limiter för varje risktyp. Målet med bolagets riskhantering är att säkerställa att bolaget inte avviker från riskstrategin.

Bolagets riskhantering fokuserar på de operativa riskerna då kreditrisk och marknadsrisk är små. Affärsrisken är i huvudsak kopplad till oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna. I syfte att begränsa och kontrollera risktagandet i verksamheten har företagens styrelse, som ytterst ansvarig för riskstyrningen i företaget, fastställt riktlinjer och instruktioner för verksamheten. Strategierna och metoderna för att värdera och upprätthålla en god styrning av riskerna är metoden tre försvarslinjer där första försvarslinjen (verksamheten) äger och hanterar alla risker och andra försvarslinjen (riskkontroll och regelefterlevnad) granskar att första försvarslinjen har ändamålsenliga och effektiva processer för att hantera riskerna. Tredje försvarslinjen utgörs av internrevision som både granskar andra och första försvarslinjen.

Bolagets riskhantering syftar till att identifiera och analysera de risker som företaget har i sin verksamhet och att det finns en lämplig hantering av dessa och säkerställa att det finns erforderliga interna kontroller. Strategierna och metoderna för att värdera och upprätthålla kapitalbaskravet utvärderas löpande som en del av bolagets riskhantering. Minst en gång per år görs en analys av bolagets risker av ledande befattningshavare. Riskanalysen resulterar i ett antal identifierade risker där varje risk, individuellt, analyseras och bedöms. Detta dokumenteras och riskerna kvantifieras utifrån bolagets fastställda process. Riktlinjer och instruktioner fastställs minst en gång per år, för att kontrollera att dessa är korrekta samt återspeglar gällande lagstiftning. Genom utbildning och befattningsbeskrivningar, styrdokument och processer skapar företaget förutsättningar för en god riskkontroll, där varje anställd förstår sin roll och sitt ansvar.

I bolaget finns oberoende funktioner för riskhantering och regelefterlevnad direkt underställda VD. Funktionerna för riskhantering och regelefterlevnad rapporterar även direkt till styrelsen. Bolaget gör minst en gång årligen en intern kapital- och likviditetsutvärderingsprocess (IKLU) för att bedöma det totala kapitalkravet både på lång och kort sikt samt för att säkerställa storlek av kapitalbasen. Den interna kapital- och likviditetsutvärderingen identifierar och kvantifierar kapital- och likviditetsbehovet i förhållande till de risker bolaget är exponerat för.

Marknadsrisk

Marknadsrisk definieras som risken för förluster till följd av förändringar i priser och kurser på kapitalmarknaderna.

Bolaget har ingen egen handel med finansiella instrument. Ränterisken är låg då ingen extern utlåning och inlåning förekommer, samt att upplåning är ringa i bolaget. Valutarisken är begränsad och utgörs av att delar av intäkterna gällande utländska fonder är i utländsk valuta. För detta behov har bolaget några konton i utländsk valuta men valutan växlas omgående till svenska kronor. Den valutakursförlust/vinst som bolaget skulle stå inför om kursen skulle försvagas/förstärkas är ej av väsentlig storlek.

Kreditrisk

Med kredit-/motpartsrisken avses risken att företaget inte erhåller betalning enligt överenskommelse och/eller kommer att göra en förlust på grund av motpartens oförmåga att infria sina förpliktelser. Bolagets exponeringar består främst av korta fordringar mot ett fåtal motparter där kreditrisk avseende utlåning till kreditinstitut, det vill säga fordringar på stora svenska banker står för den största delen. Likvida medel är placerade hos Nordea. Bolaget har per 31 december 2025 inte några förfallna fordringar.

Operativ risk

Med operativ risk avses risken för att fel eller brister i administrativa rutiner leder till oväntade ekonomiska eller förtroendemässiga förluster. Dessa kan exempelvis orsakas av bristande intern kontroll, bristfälliga system eller teknisk utrustning. Även risken för oegentligheter, internt eller externt, ingår i den operativa risken.

De operativa riskerna motverkas genom en god riskhantering. Upprätthållandet av en god riskhantering är en ständigt pågående process i företaget. Styrelsen fastställer riktlinjer för samtliga områden som berör bolagets regulatoriska krav samt för alla områden som utgör väsentliga risker för bolaget. VD fastställer instruktioner som i vissa fall förtydligar krav på hantering av regulatoriska krav och risker i riktlinjer. Samtliga befattningar i bolaget har en befattningsbeskrivning fastställd av VD. Alla identifierade risker har tydliga ägare och handlingsplaner. Riskhanteringsfunktionen och regelefterlevnad rapporterar regelbundet både skriftligen och muntligen till VD och styrelse.

Incidenter rapporteras in till ett incidentsystem på ett fastställt formulär. Riskhanteringsfunktionen gör regelbundna utvärderingar av incidenter och rapporterar till VD och styrelse. Riskutvärderingar görs innan beslut tas om väsentliga förändringar såsom t ex nya produkter. Bolaget använder sig av en extern leverantör för driften av IT-systemen. Tydliga krav och uppföljning finns för intrångsskydd och behörigheter. Kontinuitetsplan finns för bolagets IT-system som testas regelbundet. Uppföljning görs regelbundet av tillgänglighet och tillförlitlighet av IT-systemen.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk innebär att man i vissa lägen kan få svårigheter med betalningsförmågan. Likviditetsrisk kan även uttryckas som risken för förlust eller försämrade intjäningsförmåga till följd av att företagets betalningsåtaganden inte kan fullgöras i rätt tid. Likviditeten är stabil, likviditet som är placerad i likvida medel som är tillgängliga på anfordran i någon av de fyra stora svenska bankerna. Övriga tillgångar i balansräkningen består till största del av fordringar med en löptid kortare än en månad. Bolaget övervakar löpande likviditeten i bolaget och likviditetsrisken.

Likviditetsreserv består för bolaget av banktillgodohavanden och beviljade krediter. Likviditetsreserven uppgick den sista december 2025 till 49 652 tkr. Likviditeten i Bolaget bedöms också vara mycket god och är långt över det externa likviditetskravet, vilket är 1/3 av kapitalkravet enligt fasta omkostnader i enlighet med förordning (EU) nr 2019/2033 om tillsynskrav för värdepappersbolag (värdepappersbolagsförordningen). Fluktuationer på de finansiella marknaderna kan också påverka bolagets intjäning, vilket indirekt kan påverka bolagets likviditetsrisker.

Affärsrisker

Som affärsrisker räknas intjäningsrisk, ryktesrisk och strategiska risker.

Intjäningsrisk omfattar risken för minskad intjäning. Bolaget har sedan flera år arbetat med att öka andelen repetitiva intäkter för att få en stabil intjäning. Då en stor del av intäkterna utgörs av provisioner från förmedlade fonder är intäkterna starkt kopplade till förvaltningsvolymen i fonderna. Förvaltningsvolymen beror till stor grad av börsutvecklingen, dels för att värdet av innehaven minskar vid börsnedgång och dels för att kunder tenderar till att sälja sina innehav i aktierelaterade fonder vid börsnedgång. Centralt i bolagets affärsmodell är uppföljning av förvaltningsvolymen i fonder och därför har intjäningsrisken ett stort fokus i verksamheten.

Ryktesrisk är risken att drabbas av försämrade anseende på marknaden, i media osv, vilket i sin tur leder till minskade intäkter. Ryktesrisken är en risk som är svår att påverka i större grad. Bolaget strävar dock hela tiden efter att minimera denna risk genom att vara så transparent mot kund som möjligt samt hantera eventuella kundklagomål snabbt och professionellt. Bolaget försöker även att ge kontinuerlig utbildning till bolagets rådgivare. Ett ytterligare sätt att påverka denna risk är att löpande arbeta internt med förbättringsprocesser och kontroller för att minska risken för felaktigheter som skulle kunna leda till ryktesrisker, vilket är ett ständigt pågående arbete.

Med strategisk risk menas förändringar i grundläggande marknadsförutsättningar som kan inträffa. Med strategisk risk avses också ansvaret hos styrelse och VD att planera, organisera, följa upp och kontrollera verksamheten samt att kontinuerligt bevaka marknadsförutsättningarna. Bolaget arbetar sedan flera år efter en tydlig affärsplan. Detta leder till att det är tydligt för chefer vilken strategi som gäller och uppföljningsrutiner behöver inte förändras i någon större omfattning.

NOT 22 – KAPITALTÄCKNINGSANALYS

Bolaget omfattas av regelverk gällande kapitaltäckning, förordning (EU) nr 2019/2033 om tillsynskrav för värdepappersbolag (värdepappersbolagsförordningen). För fastställande av bolagets lagstadgade kapitalkrav utgår bolaget från detta regelverk. Informationen om bolagets kapitaltäckning i detta dokument avser sådan information som ska lämnas enligt artiklarna 49 och 50 a, c och d i värdepappersbolagsförordningen. Upplysningar kring bolagets kapitaltäckning samt övriga upplysningar som krävs enligt värdepappersbolagsförordningen lämnas på företagets hemsida.

| Kapitaltäckningsanalys | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|---|-------------------|-------------------|
| Kapitalbas | 12 886 | 10 933 |
| Externt kapitalbaskrav* | 10 529 | 8 947 |
| *Kapitalkravet beräknas på 25% av fasta omkostnader. | | |
| Specifikation kapitalkrav | | |
| Permanent minimikapitalkrav | 759 | 759 |
| Kapitalkrav enligt fasta omkostnader | 10 529 | 8 947 |
| Kapitalkrav enligt K-faktorer | - | 156 |
| Kapitalbasens sammansättning | | |
| Kapitalbas* | 12 886 | 10 933 |
| Primärkapital | 12 886 | 10 933 |
| Kärnprimärkapital | 12 886 | 10 933 |
| Aktiekapital | 1 490 | 1 490 |
| Överkursfond | 1 712 | 1 712 |
| Balanserade vinstmedel | 9 685 | 7 732 |
| *Kapitalbasen inkluderar inte årets ej reviderade resultat. | | |
| Kapitalkvot | | |
| Kärnprimärkapitalkvot | 122% | 122% |
| Överskott av kärnprimärkapital | 6 990 | 5 922 |
| Primärkapitalkvot | 122% | 122% |
| Överskott av primärkapital | 4 989 | 4 222 |
| Kapitalbaskvot | 122% | 122% |
| Överskott av kapitalbas | 2 357 | 1 985 |

I tabellen ovan har beräkningar av kapitalkrav och kapitalkvot per 31 december 2025 utförts enligt Värdepappersförordningen (EU) 2019/2033 (IFR). Denna förordning trädde i kraft 2021.

NOT 23 – UPPLYSNING OM TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Följande transaktioner har skett med närstående:

| | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|---|----------------|----------------|
| a) Köp av tjänster | | |
| Administrativa tjänster Coeli Asset Management AB | -9 465 | -7 440 |
| Distributions-och förmedlingstjänster Coeli Asset Management AB | -17 988 | -20 384 |
| Montagne AB (Christina Källenfors via bolag) | -351 | -380 |
| Vidarefakturerade kostnader från andra koncernbolag | -190 | -46 |
| Summa | -27 995 | -28 250 |
| b) Fordringar/skulder vid årets slut | | |
| Skuld till Coeli Asset Management AB | -34 | -5 224 |
| Skuld till Coeli Wealth Management AB | -57 | -25 |
| Summa | -91 | -5 249 |

Coeli Asset Management AB och Coeli Wealth Management AB redovisas i balansräkningen för 2025 inom Övriga skulder, till skillnad från 2024 då dessa redovisas som Skulder till koncernbolag.

NOT 24 – VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Efter räkenskapsårets utgång tillkännagavs utfallet av Premi pensionsmyndighetens upphandling av aktivt förvaltade globalfonder. Tyvärr var inte BMC Global Select en av de fonder som valdes ut och får därigenom lämna Premi pensionsystemet efter över tio år av värdeskapande för pensionsspararna.

NOT 25 – FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Följande transaktioner har skett med närstående:

Till bolagsstämman förfogande står (kr):

| | |
|--|-------------------|
| Överkursfond | 1 711 828 |
| Balanserad vinst | 9 685 131 |
| Årets resultat | 22 359 806 |
| Summa | 33 756 765 |
| Överkursfonden balanseras i ny räkning (kr): | 1 711 828 |
| till aktieägare utdelas | 18 880 650 |
| I ny räkning balanseras | 13 164 287 |
| Summa | 33 756 765 |

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar om utdelning om 18 880 650 kr, vilket motsvarar 4,69 kr per aktie. Avstämningsdag för utdelning är 2026-05-08 och utbetalningsdag för utdelning är 2026-05-13. Bolagets resultat och finansiella ställning är stark, vilket framgår av den senaste resultaträkningen och balansräkningen. Styrelsen bedömer att den föreslagna utdelningen kan täckas av bolagets egna kapital och ligger inom ramen för bolagets utdelningspolicy. Bolagets soliditet uppgår per den 31 december 2025 till 47 procent. Även efter den föreslagna utdelningen bedöms övriga kapitalrelationer och likviditet vara betryggande i förhållande till den verksamhet som bolaget bedriver.

Med bolagets affärsmodell och starka prestationer ser prognosen för kommande år positiv ut, och Brock Milton Capital förväntar sig ett positivt resultat för helåret 2026. Därmed bedömer styrelsen att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art och risker ställer på det egna kapitalets storlek, samt bolagets kapitalbehov, likviditet och finansiella ställning i övrigt. Den föreslagna värdeöverföringen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anges i ABL 17 kap. 3 § 2-3 st. (försiktighetsregeln). Efter den föreslagna utdelningen uppfyller bolaget de lagstadgade kapitalkraven enligt förordning (EU) nr 2019/2033 om tillsynskrav för värdepappersbolag (värdepappersbolagsförordningen).



Styrelsens och vd:s underskrifter

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att rapporten har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS) och att den ger en rättvis och sann presentation av bolagets verksamhet, position och resultat, samt beskriver de huvudsakliga riskerna och osäkerheter som bolaget står inför.

Årsredovisningen har beslutats 2026-04-12.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur.

Christina Källenfors

Styrelseordförande

Andreas Brock

Styrelseledamot

Henrik Milton

VD

Lukas Lindkvist

Styrelseledamot

Magnus Oscarsson

Styrelseledamot

Ulrika Hasselgren

Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson

Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Brock Milton Capital AB (publ),
org.nr 556683-5608

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Brock Milton Capital AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 8-30 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Brock Milton Capital AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Brock Milton Capital AB (publ).

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 Brock Milton Capital AB (publ) 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.

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1-7. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. 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 upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets 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.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen 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 revisorssed 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisorsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Brock Milton Capital AB (publ) 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 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 Brock Milton Capital AB (publ) 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 verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets 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 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.

Den 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, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor

20
25



FOTON: CONNIEGUANZI.PH, WIFESUN, EVERST & MARS88 / ADOBE STOCK.