

BROCK MILTON CAPITAL

INBJUDAN TILL FÖRVÄRV AV AKTIER I BROCK MILTON CAPITAL AB (PUBL)



SOLE COORDINATOR & BOOKRUNNER

PROSPEKTETS GILTIGHETSTID

Detta Prospekt godkändes av Finansinspektionen den 20 mars 2025 och är giltigt i upp till 12 månader efter detta datum under förutsättning att Brock Milton Capital AB (publ) fullgör skyldigheten att enligt Prospektförordningen, om tillämpligt, tillhandahålla tillägg till Prospektet i det fall ny omständighet av betydelse, sakfel eller väsentlig felaktighet inträffar som kan påverka bedömningen av aktierna i Erbjudandet. Skyldigheten att upprätta tillägg till Prospektet gäller från tidpunkten för godkännandet fram till utgången av erbjudandeperioden. Bolaget har ingen skyldighet att upprätta tillägg till Prospektet efter den tidpunkt då värdepapper erbjuds till allmänheten.

NASDAQ FIRST NORTH GROWTH MARKET

Nasdaq First North Growth Market är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag, i enlighet med direktivet om marknader för finansiella instrument (EU 2014/65) såsom implementerat i den nationella lagstiftningen i Danmark, Finland, Island och Sverige, och drivs av en börs inom Nasdaq-koncernen. Emittenter på Nasdaq First North Growth Market omfattas inte av samma regler som emittenter på en reglerad huvudmarknad, enligt definitionen i EU-lagstiftningen (såsom den är implementerad i nationell lagstiftning). I stället omfattas de av en mindre omfattande uppsättning regler och förordningar som är anpassade till små tillväxtföretag. Risken i att investera i en emittent på Nasdaq First North Growth Market kan därför vara högre än att investera i en emittent på en reglerad marknad. Alla emittenter vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterföljs. Nasdaq Stockholm AB godkänner ansökan om upptagande till handel.



VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av inbjudan till förvärv av aktier i Brock Milton Capital AB (publ), ett svensk publikt aktiebolag ("Erbjudandet") i samband med upptagandet till handel av aktierna i Brock Milton Capital AB (publ) på Nasdaq First North Growth Market ("Nasdaq First North"). Med "Brock Milton Capital", "BMC" eller "Bolaget" avses i Prospektet Brock Milton Capital AB (publ), org.nr 556683-5608. Se avsnittet "Definitioner" för definitioner av dessa samt andra begrepp i Prospektet. Med "Säljande Aktieägare" avses Coeli Holding AB, Brock Investment AB och VIKINGAM AB tillsammans.

Erbjudandet riktar sig inte till allmänheten i andra länder än Sverige. Erbjudandet riktar sig heller inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder, annat än vad som följer av svensk lag. Prospektet, anmälningssedeln och/eller andra dokument hänförliga till Erbjudandet får inte spridas i något land där Erbjudandet förutsätter åtgärder som beskrivits ovan eller strider mot reglerna i dessa länder. Ingen åtgärd har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige som skulle tillåta ett erbjudande av aktierna till allmänheten, innehav av aktier, spridning av Prospektet eller annan information hänförlig till Erbjudandet, Bolaget eller aktierna i någon sådan jurisdiktion. Anmälan om att förvärva aktier i strid med det ovanstående kan komma att anses ogiltig. Personer som mottar exemplar av Prospektet är av Bolaget ålagda att informera sig om, och följa, sådana restriktioner. Bolaget tar inte något juridiskt ansvar för överträdelse av sådana restriktioner, oavsett om sådana överträdelse begås av en potentiell investerare eller någon annan.

Inget erbjudande till allmänheten om förvärv av aktier kommer att lämnas utanför Sverige. I andra medlemsstater inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") som har implementerat Prospektförordningen i nationell lagstiftning kan ett erbjudande om att teckna aktier i Bolaget endast utnyttjas av kvalificerade investerare enligt undantaget i Prospektförordningen och/eller i enlighet med varje relevant implementeringsåtgärd. I övriga länder i EES som inte har implementerat Prospektförordningen i nationell lagstiftning kan ett sådant erbjudande endast utnyttjas i enlighet med tillämpligt undantag i den nationella lagstiftningen. I andra medlemsländer i den Europeiska unionen ("EU") kan ett sådant erbjudande endast utnyttjas i enlighet med undantag i Prospektförordningen.

Inga aktier, ska erbjudas, tecknas, utnyttjas eller överlåtas, direkt eller indirekt i eller till Australien, Japan, Kanada, USA, Nya Zeeland, Sydafrika, Hongkong, Schweiz, Singapore eller någon annan jurisdiktion där publicering eller distribution av Prospektet skulle vara olagligt, kräva ytterligare registrering eller andra åtgärder än vad som krävs enligt svensk lagstiftning eller som på annat sätt skulle strida mot reglerna i dessa jurisdiktioner eller som inte kan genomföras utan tillämpning av undantag i dessa jurisdiktioner. Teckning av aktier i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar kopior av Prospektet ombeds av Bolaget att informera sig om och följa sådana restriktioner. Underlåtenhet att följa de restriktioner som beskrivs ovan kan leda till överträdelse av tillämplig värdepapperslagstiftning. Varken aktier eller andra värdepapper som emitterats av Bolaget har registrerats, eller kommer att registreras enligt U.S. Securities Act från 1933, i dess ändrade lydelse, eller enligt värdepapperslagstiftningen i någon annan delstat eller jurisdiktion i USA. Värdepapper kommer inte heller att erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA.

Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information i Prospektet avseende Bolaget och som inte ingår i den reviderade informationen eller som inte har granskats av Bolagets revisor, härstammar från Bolagets internredovisning och rapporteringssystem. De siffror som redovisas i Prospektet har, i vissa fall, avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna i Prospektet. Dessutom är vissa procentsatser som anges i Prospektet framräknade utifrån underliggande siffror som inte är avrundade, varför de kan komma att avvika något från procentsatser som följer av beräkningar som baseras på avrundade kronor. Samtliga finansiella siffror är i svenska kronor ("SEK") om inget annat anges och "TSEK" indikerar tusen kronor och "MSEK" indikerar miljoner kronor.

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen godkänner enbart att Prospektet uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Vidare ska detta godkännande inte betraktas som något slags stöd för varken emittenten som avses i Prospektet eller kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och investerare bör göra en egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet finns tillgängligt i elektroniskt format på Bolagets hemsida (www.bmcapital.se) och kommer finnas tillgängligt på svenska på Finansinspektionens hemsida (www.fi.se).

FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN

Prospektet innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är alla uttalanden som inte hänförliga till historiska fakta och händelser samt sådana uttalanden och åsikter som är hänförliga till framtiden och som exempelvis innehåller uttryck som "anser", "uppskattar", "förväntar", "väntar", "antar", "förutser", "avser", "kan", "kommer", "ska", "bör", "enligt uppskattning", "är av uppfattningen", "får", "planerar", "potentiell", "beräknar", "prognostiserar", "såvitt man känner till" eller liknande uttryck som är ägnade att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Detta gäller särskilt uttalanden och åsikter i Prospektet som avser framtida finansiella resultat, planer och förväntningar på Bolagets verksamhet och ledning, framtida tillväxt och lönsamhet och allmänna ekonomiska och regulatoriska förhållanden samt andra omständigheter som påverkar Bolaget.

Framåtriktade uttalanden är baserade på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts i enlighet med vad Bolaget känner till. Sådana framåtriktade uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer som kan medföra att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och resultat, kan komma att avvika väsentligt från de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs, i uttalandena, eller medföra att de förväntningar som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena inte infrias eller visar sig vara mindre fördelaktiga jämfört med de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena. Potentiella investerare ska därför inte fästa otillbörlig vikt vid de framåtriktade uttalandena häri, och potentiella investerare uppmanas starkt att läsa Prospektet, inklusive följande avsnitt: "Sammanfattning", "Riskfaktorer", "Verksamhetsbeskrivning" och "Kommentarer till den finansiella utvecklingen", vilka inkluderar mer detaljerade beskrivningar av faktorer som kan ha en inverkan på Bolagets verksamhet och den marknad som Bolaget är verksamt på. Bolaget lämnar inte några garantier såvitt avser den framtida riktigheten i de uttalanden som görs häri eller såvitt avser det faktiska utfallet avseende sådana uttalanden.

Mot bakgrund av de risker, osäkerheter och antaganden som framåtriktade uttalanden är förenade med, är det möjligt att de framtida händelser som nämns i Prospektet inte kommer att inträffa. Dessutom kan framåtriktade uppskattningar och prognoser som refereras till i Prospektet och vilka härrör från tredje mans undersökningar visa sig vara felaktiga. Faktiska resultat, prestationer eller händelser kan avvika väsentligt från sådana uttalanden, exempelvis till följd av: förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden, i synnerhet de ekonomiska förhållandena på de marknader där Bolaget bedriver verksamhet, förändringar som påverkar räntenivåer, förändringar som påverkar valutakurser, förändringar i konkurrensnivåer, regulatoriska förändringar samt olyckor eller systematiska leveransbrister. Bolaget fransäger sig uttryckligen alla skyldigheter att uppdatera dessa framåtriktade uttalanden för att spegla eventuella ändringar i dess förväntningar eller någon förändring av händelser, villkor eller omständigheter på vilka sådana uttalanden är baserade, om inte sådan skyldighet följer av lag eller Nasdaqs First North Growth Market Rulebook for Issuers of Shares (Nasdaq First North Rulebook). Alla efterföljande skriftliga och muntliga uttalanden om framtiden hänförliga till Bolaget eller till personer som agerar för dess räkning görs till fullt med förbehåll för de osäkerhetsfaktorer som omnämns ovan och som återfinns på andra ställen i Prospektet.

BRANSCH- OCH MARKNADSINFORMATION

Prospektet innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Bolagets verksamhet och den marknad som Bolaget är verksamt på. Sådan information är baserad på Bolagets analys av flera olika källor, däribland branschpublikationer och -rapporter. Information som kommer från tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och kan utvärdera av information som offentliggjorts av tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Prospektet innehåller en beskrivning av de risker som är förknippade med Bolagets verksamhet. Beskrivningen är inte uttömmande och riskerna är inte de enda risker som Bolaget och dess aktieägare kan exponeras för. Andra risker som för närvarande inte är kända för Bolaget, eller som Bolaget för närvarande anser är oväsentliga, skulle också kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Sådana risker skulle också kunna leda till att kursen på Bolagets aktier faller avsevärt och att investerare i Bolaget förlorar hela eller delar av sin investering.

STABILISERINGSÅTGÄRDER

I samband med Erbjudandet kan Avanza Bank AB (publ) ("Avanza") ("Stabiliseringsmanagern") komma att övertilldela aktier för att genomföra transaktioner som är utformade för att stabilisera, upprätthålla och på annat sätt stödja marknadspriset på Bolagets aktier på en nivå över det som annars skulle råda på den öppna marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq First North, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktierna på Nasdaq First North och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Stabiliseringsmanagern har dock ingen skyldighet att vidta stabiliseringsåtgärder och det finns ingen garanti för att stabiliseringsåtgärder kommer att genomföras. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris högre än priset i Erbjudandet.

Stabiliseringsmanagern kan använda övertilldelningsoptionen för att övertilldela aktier i syfte att möjliggöra stabiliseringsåtgärder. Stabiliseringsåtgärderna, om de genomförs, kan avbrytas när som helst utan något meddelande men måste avbrytas senast inom ovannämnda 30-dagarsperiod. Stabiliseringsmanagern måste senast vid utgången av den sjuende handelsdagen, efter att stabiliseringsåtgärderna har genomförts, i enlighet med artikel 5.4 i marknadsmissbruksförordningen (EU) 596/2014 (MAR) och Kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/1052, offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts. Inom en vecka efter utgången av stabiliseringsperioden kommer Stabiliseringsmanagern, genom Bolaget, att offentliggöra huruvida stabiliseringsåtgärder utfördes, datum då stabiliseringen inleddes, datum då stabiliseringen senast genomfördes samt prisintervall inom vilket stabilisering genomfördes för varje datum då stabiliseringsåtgärder genomfördes.

VIKTIG INFORMATION OM FÖRSÄLJNING AV AKTIER

Observera att besked om tilldelning kommer ske via avräkningsnota vilket beräknas ske omkring den 28 mars 2025. Efter det att betalning för tilldelade aktier har kommit Avanza tillhanda kommer vederbörligen betalda aktier att överföras till, av investeraren, angiven depå eller konto. Den tid som erfordras för utskick av avräkningsnotor, överföring av betalning samt överföring av förvärvade aktier till investerare i Bolagets aktier kan medföra att dessa investerare inte kommer att ha förvärvade aktier tillgängliga på anvisad depå eller konto förrän tidigast den 1 april 2025, eller några dagar därefter. För anmälningar genom Avanza beräknas tilldelade aktier finnas tillgängliga på anvisad depå eller konto omkring den 28 mars 2025.

Handeln i Bolagets aktier på Nasdaq First North beräknas inledas omkring den 28 mars 2025. Det faktum att aktierna möjligtvis inte finns tillgängliga på investerarens angivna depå eller konto förrän tidigast den 1 april 2025 kan innebära att investeraren inte har möjlighet att sälja aktierna på Nasdaq First North från och med den dag då handeln i aktierna påbörjats, utan först när aktierna finns tillgängliga på angiven depå eller konto.

ÅGARPRÖVNING

BMC bedriver verksamhet som är tillståndspliktig enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden och är därmed föremål för regler om ägarprövning enligt nämnda lag. Reglerna om ägarprövning innebär att en investerare måste ansöka om tillstånd hos Finansinspektionen innan investeraren förvärvar ett direkt eller indirekt innehav som utgör ett så kallat kvalificerat innehav enligt lagen om värdepappersmarknaden. Ett kvalificerat innehav innebär att investeraren direkt eller indirekt, uppnår ett ägande i Bolaget som överstiger vissa tröskelvärden (10, 20, 30 eller 50 procent) av kapitalet eller samtliga röster i Bolaget, att Bolaget blir ett dotterbolag till investeraren eller att investeraren annars får ett väsentligt inflytande över Bolaget. Finansinspektionen ska ge tillstånd till förvärvet om investeraren bedöms vara lämplig och det tilltänkta förvärvet kan anses vara ekonomiskt sunt. Vid bedömningen ska bland annat investerarens anseende, kapitalstyrka och möjliga samband med penningtvätt och finansiering av terrorism beaktas.



INNEHÅLLSFÖRTECKNING

SAMMANFATTNING.....	5
RISKFaktorER.....	9
INBJUDAN TILL FÖRVÄRV AV AKTIER I BROCK MILTON CAPITAL AB (PUBL).....	13
BAKGRUND OCH MOTIV.....	14
VILLKOR OCH ANVISNINGAR.....	15
MARKNADSÖVERSIKT.....	19
VERKSAMHETSBEskRIVNING.....	24
UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION.....	33
OPERATIONELL OCH FINANSIELL ÖVERSIKT.....	38
KAPITALISERING, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION.....	44
STYRELSE, LEDNING OCH REVISOR.....	47
BOLAGSSTYRNING.....	52
AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN.....	54
BROCK MILTON CAPITALS BOLAGSORDNING.....	59
LEGALA FRÅGOR.....	61
HISTORISK FINANSIELL INFORMATION.....	65
DEFINITIONER OCH ORDLISTA.....	66
ADRESSER.....	67

Erbjudandet i sammandrag

Pris per aktie	100 SEK
Anmälningsperiod	21-27 mars 2025
Likviddag	1 april 2025
Marknadsplats	Nasdaq First North
Planerad första dag för handel	28 mars 2025
Handelsbeteckning (ticker)	BMC
ISIN-kod för aktier i Bolaget	SE0022757860

Finansiell kalender

Delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2025	8 maj 2025
Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2025	21 augusti 2025
Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2025	6 november 2025



SAMMANFATTNING

INLEDNING OCH VARNINGAR

Inledning och varningar	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida.</p> <p>Varje beslut om att investera i värdepapperen medför risk och en investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Vid talan i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p>					
Emittenten	<p>Brock Milton Capital AB (publ) org.nr 556683-5608, Anna Lindhs plats 4, 211 19 Malmö. Telefonnummer: +46 73-638 75 78 LEI-kod: 549300KF5FOXOZQNHP75 Kortnamn (ticker): BMC ISIN-kod: SE0022757860 De Säljande Aktieägarna erbjuder 915 078 befintliga aktier i Erbjudandet, inklusive övertilldelningsoptionen.</p>					
	Namn	Adress	Legal form	Registreringsland och jurisdiktion	LEI-kod	Erbjudna aktier
	Coeli Holding AB	Sveavägen 24-26 111 57 Stockholm	Aktiebolag	Sverige	984500DFD4C069EA9282	504 448 ¹⁾
	Brock Investment AB	c/o Brock Milton Capital, Anna Lindhs plats 4, 211 19 Malmö	Aktiebolag	Sverige	636700CMVQ52E0FRC140	205 315
VIKINGAM AB	c/o Brock Milton Capital, Anna Lindhs plats 4, 211 19 Malmö	Aktiebolag	Sverige	549300W2V8M77JLZG380	205 315	
Behörig myndighet	<p>Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av Prospektet. Finansinspektionens besöksadress är Brunnsgratan 3, 111 38 Stockholm. Finansinspektionens postadress är Box 7821, 103 97 Stockholm. Hemsida: www.fi.se E-post: finansinspektionen@fi.se Telefon: 08-408 980 00 Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 20 mars 2025.</p>					

¹⁾ Inklusive 119 358 aktier under övertilldelningsoptionen.

NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

Vem är emittent av värdepapperen?

Emittentens säte och bolagsform	<p>Emittentens företagsnamn, tillika kommersiella beteckning är Brock Milton Capital AB (publ), org.nr 556683-5608. Bolaget har sitt säte och hemvist i Stockholm, Sverige. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag, bildat och inkorporerat den 17 maj 2005 i Stockholm, Sverige, enligt svensk rätt. Verksamheten bedrivs i enlighet med svensk rätt. Bolagets associationsform styrs av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 549300KF5FOXOZQNHP75.</p>						
Emittentens huvudsakliga verksamhet	<p>Brock Milton Capital är en svensk oberoende och entreprenörsägd fondförvaltare. Fonden BMC Global Select lanserades 2014 och sedan dess har Bolaget successivt expanderat och förvaltar idag två globalfonder. Per den 28 februari 2025 förvaltade BMC cirka 20,2 miljarder SEK. Bolaget erhåller intäkter genom förvaltningsavgifter i respektive fond. Ersättningen är uppdelad i en fast del och en rörlig, prestationsbaserad, del. Bolagets viktigaste intäktström är BMC Global Select, den största fonden sett till förvaltad kapital.</p> <p>Bolagets fonder investerar i globala bolag kännetecknade av hög kvalitet med hög avkastning på kapital, låg skuldsättning, höga inträdesbarriärer, hög omsättning- och lönsamhetstillväxt samt framgångsrik bolagskultur. Investeringarna i fonderna är indelade i vad Bolaget benämner som Champions och Special Situations. Champions är lönsamma tillväxtbolag medan Special Situations representerar värdebolag. Champions utgör en stabil grund och utgör normalt cirka 85 procent av fonderna, resterande del utgörs av Special Situations. Genom att utnyttja temporära värderingsavvikelser i Special Situations skapas chans till god avkastning under kortare tidperioder.</p>						
Emittentens större aktieägare	Nedanstående tabell listar de större ägarna i Bolaget med ett innehav överstigande fem procent av det totala antalet aktier per dagen för Prospektet.						
		Ägande före Erbjudandets genomförande (aktier och röster)		Ägande efter Erbjudandets genomförande (aktier och röster) förutsatt att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas		Ägande efter Erbjudandets genomförande (aktier och röster) förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo	
		Antal aktier	Procent (%)	Antal aktier	Procent (%)	Antal aktier	Procent (%)
	Aktieägare						
	Större aktieägare						
	Coeli Holding AB	1 925 451	47,83	1 540 361	38,26	1 421 003	35,30
	Brock Investment AB ¹⁾	1 026 575	25,50	821 260	20,40	821 260	20,40
VIKINGAM AB ²⁾	1 026 575	25,50	821 260	20,40	821 260	20,40	
Totalt:	3 978 601	98,83	3 182 881	79,06	3 063 523	76,10	
	<p>1) Helägt bolag till Andreas Brock, ansvarig förvaltare, styrelseledamot och CIO i Bolaget. 2) Helägt bolag till Henrik Milton, ansvarig förvaltare och VD i Bolaget.</p>						
Styrelse och ledande befattningshavare	<p>Bolagets styrelse består av: Christina Källenfors (ordförande), Ulrika Hasselgren, Andreas Brock, Lukas Lindkvist och Magnus Oscarsson. Bolagets ledning består av: Henrik Milton (VD) och Andreas Brock (CIO).</p>						
Revisor	<p>Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med adress 113 97 Stockholm, är Bolagets revisor. Daniel Algotsson, auktoriserad revisor och medlem i FAR (Föreningen för Auktoriserade Revisorer), är huvudansvarig revisor.</p>						

**Finansiell nyckelinformation för emittenten**

Sammanfattning av finansiell nyckelinformation	Utvalda resultaträkningsposter			
	(TSEK)	2024	2023	2022
	Summa intäkter	148 965	122 688	61 551
	Rörelseresultat	37 186	47 802	19 573
	Nettoresultat	29 449	37 876	15 439
	Resultat per aktie (kronor)	7,32	9,41	3,84*
*Den 22 mars 2023 beslutade extra bolagsstämman att genomföra en aktiesplit innebärande att varje befintlig aktie delades upp i 275 aktier av samma aktieslag (från 14 639 till 4 025 725 aktier). Med anledning av aktiespliten har resultatet per aktier för 2022 justerats så att det utgår från antalet aktier efter aktiespliten.				
	Utvalda balansräkningsposter			
	(TSEK)	2024	2023	2022
	Totala tillgångar	76 540	77 964	32 754
	Totalt eget kapital	40 382	46 309	21 772
	Utvalda kassaflödesposter			
	(TSEK)	2024	2023	2022
Kassaflöde från löpande verksamheten	65 489	25 731	-9 121	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0	3 093	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-35 376	-13 339	-20 174	

Specifika nyckelrisker för emittenten

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten	Huvudsakliga risker relaterade till Brock Milton Capital och dess verksamhet består av:
	<ul style="list-style-type: none"> att Bolagets intäkter huvudsakligen utgörs av förvaltningsavgifter från de två fonder som Bolaget förvaltar vilket innebär att Bolagets intäkter och vinstgenerering är beroende av storleken på det förvaltade kapitalet samt värdeutvecklingen på Bolagets fonder. Detta påverkas i sin tur av flera olika faktorer, till exempel fondernas konkurrenskraft, Bolagets varumärke och rykte, effektiviteten och räckvidden av Bolagets distributionskanaler och försäljningsorganisation och konkurrens från andra typer av fonder, såsom indexfonder. att Bolagets fonder är aktiefonder med exponering mot den globala aktiemarknaden. Det finns en risk att investeringsviljan i Bolagets fonder samt värdeutvecklingen i fonderna påverkas negativt av makroekonomiska förhållanden och omvärldsfaktorer, såsom konjunkturutveckling, inflation, handelspolitiska åtgärder och omvärldshändelser som pandemier, krig och konflikter, politisk instabilitet och naturkatastrofer. att Bolaget är beroende av att inneha nödvändiga tillstånd för att kunna bedriva sin verksamhet. Bolaget måste säkerställa kontinuerlig regelefterlevnad inom en bransch som omfattas av en komplex och föränderlig regulatorisk miljö. Brister i regelefterlevnad kan leda till sanktioner från tillsynsmyndigheter, kostnader samt försämrat rykte. Om Bolagets tillstånd dras in eller återkallas kan Bolaget inte bedriva sin verksamhet. att Bolaget i stor utsträckning är beroende av sina nyckelpersoner, särskilt fondförvaltarna Andreas Brock och Henrik Milton. Om någon av förvaltarna lämnar Bolaget finns det en risk att det blir svårare för Bolaget att attrahera nytt kapital och att befintliga investerare väljer att flytta sitt investerade kapital från Bolagets fonder. att Bolagets fonder, BMC Global Select och BMC Global Small Cap Select, utgör delfonder till fonden Brock Milton Capital UCITS SICAV. Fondens managementbolag har utsett Bolaget till fondförvaltare för fonderna och avtalet ger managementbolaget rätt att säga upp avtalet i vissa situationer, till exempel om Bolaget missköter sitt uppdrag, vilket innebär att Bolagets möjlighet att bedriva sin fondverksamhet försvåras och i värsta fall omöjliggörs helt. att Bolaget har outsourcat flera väsentliga funktioner, såsom intern revision, regelefterlevnad och riskhantering, HR, ekonomi och IT och är därmed beroende av externa leverantörer för att kunna bedriva sin verksamhet samt uppfylla relevanta regulatoriska krav. Det finns en risk att leverantörerna måste ersättas vilket kan leda till avbrott i verksamheten och ökade kostnader. att Bolaget är beroende av samarbeten med subdistributörer och förmedlare för att nå ut till privata och institutionella investerare. Om avtalen med befintliga subdistributörer upphör, eller om Bolaget inte lyckas etablera samarbeten med nya subdistributörer, kan detta leda till minskade intäkter och/eller att Bolaget inte kan uppnå önskad tillväxt. att utbudet av fonder på Pensionsmyndighetens fondtorget för premiepensionsfonder är föremål för upphandling i ett pågående upphandlingsförfarande. Bolagets fond BMC Global Select är i dagsläget en valbar fond på fondtorget. Det finns en risk att BMC Global Select inte tilldelas en plats på fondtorget efter upphandlingen, vilket kan påverka Bolagets intäkter och vinstgenerering negativt.



NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPERN

Värdepappernas viktigaste egenskaper

Värdepapper som är föremål för upptagande till handel	Aktier i Bolaget med handelsbeteckning BMC och ISIN-kod SE0022757860. Värdepapperna är denominerade i svenska kronor. Aktiernas kvotvärde är 0,37 SEK.
Antalet emitterade värdepapper	Per dagen för detta Prospekt finns 4 025 725 aktier utestående i Bolaget.
Rättigheter som sammanhänger med värdepapperna	Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren en röst vid bolagsstämman. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Om Bolaget genom kontant- eller kvittningsemission ger ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler, har aktieägarna företrädesrätt att teckna sig för sådana värdepapper i förhållande till det antal aktier som de äger sedan tidigare. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden AB, org.nr 556112-8074 ("Euroclear Sweden") förda aktieboken på den avstämningsdag som beslutas av bolagsstämman är berättigade till utdelning. Aktierna i Bolaget är fritt överlåtbara enligt svenska lag. Det rättigheter som är förknippade med de aktier som är utgivna av Bolaget, inklusive de rättigheter som framgår av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med vad som framgår av aktiebolagslagen.
Utdelning och utdelningspolicy	Bolagets styrelse har antagit en utdelningspolicy som innebär att Bolaget strävar efter att dela ut cirka 80–90 procent av Bolagets resultat, med hänsyn tagen till Bolagets finansiella ställning. Förekomsten av och storleken på eventuella framtida utdelningar till aktieägarna kommer dock att bero på ett antal olika faktorer, till exempel Bolagets finansiella ställning, kassaflöden, kapitalbehov, kapitäläkningsregler för värdepappersbolag och andra regulatoriska krav. Styrelsen kan föreslå en utdelning som är lägre än den som anges i utdelningspolicyn eller att ingen utdelning ska lämnas. Om ingen utdelning lämnas är investerarnas eventuella avkastning beroende av den framtida utvecklingen av marknadsvärdet på aktien.

Var kommer värdepapperna att handlas?

Upptagande till handel	Den 10 mars 2025 meddelade Nasdaq Stockholm AB att Bolaget uppfyller noteringskraven på Nasdaq First North Growth Market. Nasdaq Stockholm AB kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market under förutsättning att vissa villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för dess aktier är uppfyllt. Första dag för handel i Bolagets aktier förväntas vara den 28 mars 2025.
------------------------	--

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperna?

Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperna	De huvudsakliga riskerna relaterade till Erbjudandet och Brock Milton Capitals aktie består av: <ul style="list-style-type: none">risken att Bolagets aktier kan komma att minska i värde. Det finns därför en risk för att en investerare inte kommer att få tillbaka det investerade kapitalet. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer, varav vissa är bolagsspecifika, såsom Bolagets intäkter och vinst samt förmåga att skapa lönsam tillväxt, medan andra är knutna till aktiemarknaden som helhet.risken att Bolagets möjlighet att betala utdelning i framtiden kan vara begränsad och är beroende av många faktorer, till exempel Bolagets finansiella ställning, kassaflöden, kapitalbehov, kapitäläkningsregler för värdepappersbolag och andra regulatoriska krav.
---	---

NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN

På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

Uppgifter om upptagande till handel på en multilateral handelsplattform	Erbjudandet Erbjudandet omfattar 795 720 aktier. Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige samt institutionella investerare i Sverige och utomlands. Övertilldelningsoption För att möta marknadens intresse och täcka en eventuell övertilldelning i Erbjudandet har Coeli Holding AB åtagit sig att erbjuda ytterligare högst 119 358 aktier, motsvarande cirka 11,9 MSEK, som kan utnyttjas helt eller delvis under 30 kalenderdagar från den första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North. Övertilldelningsoptionen omfattar således högst 15 procent av det totala antalet aktier som omfattas av Erbjudandet. Om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet, kommer Erbjudandet att uppgå till högst cirka 91,5 MSEK och omfatta 915 078 aktier, motsvarande cirka 22,73 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Bolaget. Erbjudandepriset Priset per aktie i Erbjudandet uppgår till 100 SEK per aktie. Courtage kommer inte att utgå i samband med Erbjudandet. Anmälningsperiod Anmälan om förvärv av aktier inom ramen för Erbjudandet till allmänheten samt institutionella investerare kan ske under perioden den 21–27 mars 2025. Tilldelning Beslutet om tilldelning av aktier fattas av Säljande Aktieägare i samråd med styrelsen och rådgivare varvid målet kommer att vara att uppnå en önskad institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten i Sverige för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inges. Tilldelning beräknas ske omkring den 28 mars 2025. Utspädning Eftersom inga nya aktier emitteras i samband med Erbjudandet, medför Erbjudandet ingen utspädningseffekt. Upptagande till handel Den 10 mars 2025 beslutade Nasdaq Stockholm AB att Bolaget uppfyller noteringskraven på Nasdaq First North Growth Market. Nasdaq kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market under förutsättning att vissa villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för dess aktier är uppfyllt. Första dag för handel i Bolagets aktier förväntas vara den 28 mars 2025.
---	--

**På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?**

Förväntad tidplan för Erbjudandet	Anmälningsperiod för allmänheten i Sverige och institutionella investerare	21-27 mars 2025
	Första dag för handel i Bolagets aktier	28 mars 2025
	Likviddag	1 april 2025
Kostnader och Erbjudandet	Bolagets kostnader hänförliga till upptagande till handel av dess aktier på Nasdaq First North Growth Market och Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 3,8 MSEK, varav cirka 1,8 MSEK har kostnadsförts under 2024. Kostnaderna är framför allt hänförliga till kostnader för rådgivare, noteringskostnader till Nasdaq First North Growth Market, avgift till Finansinspektionen, etc.	

Vem är erbjudaren och/eller den person som ansöker om upptagande till handel?

Information om de Säljande Aktieägarna	De Säljande Aktieägarna erbjuder 915 078 befintliga aktier i Erbjudandet, inklusive övertilldelningsoptionen.					
	Namn	Adress	Legal form	Registreringsland och jurisdiktion	LEI-kod	Erbjudna aktier
	Coeli Holding AB	Sveavägen 24-26 111 57 Stockholm	Aktiebolag	Sverige	984500DFD4Co69EA9282	504 448 ¹⁾
	Brock Investment AB	c/o Brock Milton Capital, Anna Lindhs plats 4, 211 19 Malmö	Aktiebolag	Sverige	636700CMVQ52E0FRC140	205 315
	VIKINGAM AB	c/o Brock Milton Capital, Anna Lindhs plats 4, 211 19 Malmö	Aktiebolag	Sverige	549300W2V8M77JLZG380	205 315

¹⁾ Inklusivt 119 358 aktier under övertilldelningsoptionen.

Varför upprättas detta prospekt?

Bakgrund och motiv	<p>Bolagets styrelse och ledning anser att noteringen av Bolagets aktier är ett logiskt och viktigt steg i BMC:s fortsatta utveckling som ytterligare kommer att öka kännedomen om Bolaget, dess verksamhet och fonder bland nuvarande och potentiella kunder, subdistributörer och medarbetare. Noteringen är ytterligare en kvalitetsstämpel för Bolaget och skapar ytterligare transparens mot samtliga intressenter. I takt med att Bolaget ökar andelen förvaltad kapital från utländska investerare är noteringen dessutom en internationell kvalitetsstämpel som förväntas förbättra möjligheterna att attrahera kapital till fonderna från utlandet.</p> <p>Därutöver är det Bolagets uppfattning att de anställda är Bolagets främsta tillgång, varpå det är av största vikt att kunna bibehålla och attrahera kompetenta medarbetare. Genom noteringen skapas en förbättrad möjlighet för de anställda att bli aktieägare i Bolaget samt att upprätta incitamentsprogram, vilket förväntas bidra till att Bolaget kan rekrytera och bibehålla kompetenta medarbetare över tid. Noteringen ger även Bolaget en bredare bas av nya aktieägare, vilket bedöms bidra positivt till Bolagets fortsatta utveckling och tillväxt. Sammantaget anser därför BMC:s styrelse att en notering på Nasdaq First North är ett viktigt steg i att främja Bolagets tillväxt.</p>
Intressen och intressekonflikter	<p>Bolagets finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet är Avanza som har tillhandahållit, och i framtiden kan komma att tillhandahålla, finansiell rådgivning och andra tjänster åt Bolaget för vilket Avanza har erhållit, respektive kommer att erhålla, sedvanlig ersättning. Den sammanlagda ersättningen till Avanza med anledning av Erbjudandet kommer att vara beroende av Erbjudandets framgång.</p> <p>Bolagets fonder finns på Avanzas plattform och Bolaget kan även komma att delta i erbjudanden från Avanza.</p> <p>Advokatfirman Lindahl KB är legal rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet och noteringen på Nasdaq First North avseende svensk rätt. Advokatfirman Lindahl KB har, och kan i framtiden komma att tillhandahålla Bolaget juridisk rådgivning. I anslutning till Erbjudandet kommer Advokatfirman Lindahl KB motta sedvanlig ersättning för rådgivningen. Ersättningens belopp är inte beroende av Erbjudandets och noteringens framgång.</p>



RISKFAKTORER

I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för Bolagets verksamhet, framtida utveckling samt Bolagets värdepapper. Riskfaktorerna hänför sig till Bolagets verksamhet, bransch och marknader, och omfattar vidare operationella risker, legala risker, skatterisker, finansiella risker samt riskfaktorer hänförliga till värdepapperen. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som anges nedan begränsade till sådana risker som är specifika för Bolaget och/eller värdepapperen och väsentliga för att ett välgrundat investeringsbeslut ska kunna fattas.

Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för detta Prospekt. De riskfaktorer som för närvarande bedöms som mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

Risker relaterade till Bolagets verksamhet och marknad

Bolagets intäkter och vinstgenerering är beroende av storleken på det förvaltade kapitalet samt värdeutvecklingen i Bolagets fonder

Bolagets intäkter består huvudsakligen av förvaltningsavgifter från de två fonder som Bolaget förvaltar. Den ersättning som Bolaget erhåller är uppdelad i en fast del som är en fast procentsats av det förvaltade kapitalet i fonden (*assets under management, AUM*) samt en rörlig prestationsbaserad del som utgår under förutsättning att fonden genererar en totalavkastning som överstiger en så kallad avkastningströskel jämfört med ett jämförelseindex. Detta innebär att Bolagets intäkter är beroende av dels storleken på det kapital som förvaltas i fonderna, dels hur väl fonderna presterar i förhållande till det relevanta jämförelseindexet.

Per den 31 december 2024 förvaltade Bolaget cirka 20,6 miljarder SEK (AUM). Bolagets AUM påverkas av inflöde och utflöde av kapital till och från fonderna samt av värdeutvecklingen i fonderna. Om Bolagets fonder inte är konkurrenskraftiga i förhållande till andra fonder, t.ex. vad gäller avkastning och fondavgifter, kan det medföra att det är svårare för Bolaget att attrahera nytt kapital och att befintliga investerare väljer att flytta sitt investerade kapital från Bolagets fonder. Det finns också en risk att Bolagets varumärke och rykte försämras, vilket kan påverka investeringsviljan i Bolagets fonder (se även riskfaktor "*Varumärke och rykte*" för ytterligare information). Bolaget är också beroende av att ha en effektiv försäljningsorganisation och tillgång till distributionsplattformar för att nå ut till nya kunder (se även riskfaktor "*Beroende av samarbetspartners för försäljning och distribution*" för ytterligare information).

Bolagets AUM kan också påverkas av omständigheter som ligger utanför Bolagets kontroll. Den allmänna ekonomiska utvecklingen och osäkerheter på finansmarknaden kan leda till att sparandet minskar och att investerare väljer att investera sitt kapital i andra investeringsformer med lägre riskexponering (se även riskfaktor "*Makroekonomiska förhållanden och ogynnsamma marknadsvillkor*" för ytterligare information). Det finns också en risk att investerare i framtiden väljer andra investeringsformer framför aktivt förvaltade aktiefonder i större utsträckning än idag. Under de senaste åren har passivt förvaltade fonder (så kallade indexfonder)

ökat i popularitet eftersom fondavgifterna i regel är lägre än för aktivt förvaltade fonder.

Om ovan risker realiserar, kan det resultera i att Bolagets AUM minskar, vilket påverkar Bolagets intäkter från fasta förvaltningsavgifter negativt.

Under 2024 uppgick det rörliga förvaltningsarvodet till cirka 378 TSEK, vilket motsvarade cirka 0,3 procent av Bolagets totala intäkter. Den rörliga förvaltningsavgiften utgår endast om Bolagets fonder presterar bättre än ett angivet jämförelseindex. Detta innebär att Bolagets intäkter från rörliga förvaltningsavgifter kan minska eller helt utebli beroende på värdeutvecklingen i fonderna och hur väl fonderna presterar i förhållande till jämförelseindexet. Fondernas avkastning är beroende av de investeringsbeslut som Bolagets fondförvaltare fattar och värdeutvecklingen på de underliggande tillgångar som fonderna investerar i. Avkastningen kan också påverkas negativt av omständigheter som hänför sig till fondernas portföljbolag och de branscher och geografier som fonderna investerar i. Om Bolagets förvaltningsstrategi inte är framgångsrik riskerar detta att leda till minskade eller uteblivna intäkter från rörliga förvaltningsavgifter, vilket påverkar Bolagets vinst.

Makroekonomiska förhållanden och ogynnsamma marknadsvillkor

Bolagets fonder är aktiefonder med exponering mot den globala aktiemarknaden. Det finns en risk att investeringsviljan i Bolagets fonder samt värdeutvecklingen i fonderna påverkas negativt av makroekonomiska förhållanden och omvärldsfaktorer som orsakar störningar i den globala ekonomin och osäkerhet på aktiemarknaden. Aktiemarknaden kan påverkas negativt av konjunkturutveckling, inflation, handelspolitiska åtgärder och omvärldshändelser som pandemier, krig och konflikter, politisk instabilitet och naturkatastrofer. Till exempel har Covid-19-pandemin, Rysslands fullskaliga invasion av Ukraina samt införda tullar av USA och andra handelspolitiska åtgärder orsakat stor volatilitet och osäkerhet på aktiemarknaden och störningar i den globala ekonomin.



Om aktiemarknaden upplevs som osäker och mer riskfylld kan det medföra att investerare väljer att investera sitt kapital i andra investeringsformer med lägre riskexponering. Ett försämrat ekonomiskt läge och osäkerhet på aktiemarknaden kan också innebära att värdet på de tillgångar som Bolagets fonder investerat i minskar. Detta riskerar i sin tur att medföra att det blir svårare för Bolagets fonder att leverera tillräcklig avkastning.

Vidare kan värdeutvecklingen i Bolagets fonder påverkas av valutakursförändringar. Valutan för Bolagets fonder är SEK, medan fondernas investeringar huvudsakligen sker i USD eller EUR. Det finns en risk att valutakursförändringar kan påverka fondernas avkastning negativt, utan att detta har samband med värdeutvecklingen i de underliggande investeringarna. Till exempel har fondernas avkastning under inledningen av 2025 påverkats negativt av att den svenska kronan stärkts i förhållande till amerikanska dollar.

Om ovan risker realiserar, kan det påverka Bolagets intäkter och resultat negativt.

Beroende av nyckelpersoner och medarbetare

Andreas Brock och Henrik Milton är fondförvaltare för Bolagets fonder och ansvarar för investeringsstrategi och investeringsbeslut. I organisationen finns också en till fondförvaltare, en assisterande förvaltare och en analytiker. Fondförvaltning kräver kunskap och erfarenhet och förtroendet för den enskilde förvaltarens kompetens och förmåga att leverera avkastning i fonden kan ha stor betydelse för en investerares beslut att placera kapital i fonden. Bolaget är därmed i stor utsträckning beroende av sina nyckelpersoner, särskilt fondförvaltarna Andreas Brock och Henrik Milton. Om någon av förvaltarna lämnar Bolaget finns det en risk att det blir svårare för Bolaget att attrahera nytt kapital och att befintliga investerare väljer att flytta sitt investerade kapital från Bolagets fonder. Det finns också en risk att Bolagets varumärke påverkas negativt. Detta kan resultera i att Bolagets AUM minskar, vilket påverkar Bolagets intäkter och vinstgenerering negativt.

Brock Milton Capital är ett relativt litet bolag och det råder hård konkurrens om kompetent arbetskraft inom Bolagets bransch. För att kunna rekrytera och behålla personal är Bolaget beroende av att ha ett starkt varumärke och ett gott anseende samt kunna erbjuda anställningsvillkor som är konkurrenskraftiga i förhållande till sina konkurrenter. Det finns därför en risk för att rekryteringar inte kan ske på tillfredsställande villkor, vilket kan påverka Bolagets verksamhet negativt.

Beroende av samarbetspartners för försäljning och distribution

Brock Milton Capital har ingen egen investeringsplattform där investerare kan köpa andelar i de fonder som Bolaget förvaltar. Istället är Bolaget beroende av samarbeten med subdistributörer och förmedlare för att nå ut till både privata och institutionella investerare. Exempel på subdistributörer inkluderar Avanza, Nordnet, Söderberg & Partners, Skandia, Futur och Movestic. För närvarande har Bolaget samarbeten med cirka 20 subdistributörer. Att ingå avtal med nya subdistributörer och därmed

öka räckvidden för Bolagets fonder är en central del av Bolagets tillväxtstrategi. Om samarbetsavtalen med befintliga subdistributörer upphör, eller om Bolaget inte lyckas etablera samarbeten med nya subdistributörer, kan detta leda till minskade intäkter och/eller att Bolaget inte kan uppnå önskad tillväxt.

En betydande del av det kapital som förvaltas i Bolagets fonder styrs av förmedlare och andra rådgivare som allokera större mängder kapital för flera kunders räkning. Om dessa förmedlare väljer att omplacera investerat kapital till andra fonder än Bolagets, kan Bolagets förvaltade kapital (AUM) påverkas negativt vilket påverkar Bolagets intäkter och vinstgenerering.

Risker relaterade till kommande upphandling av premiepensionsfonder på Pensionsmyndighetens fondtorg

Bolagets flaggskeppsfond BMC Global Select är i dagsläget en valbar fond på Pensionsmyndighetens fondtorg för premiepensionsfonder. Fondtorgets fondutbud är under förändring med anledning av ett pågående upphandlingsförfarande där Fondtorgsnämnden är ansvarig upphandlingsmyndighet. Genom upphandlingarna ställs högre krav på fonderna och det totala antalet fonder som finns valbara på fondtorget kommer att minska. Den upphandling som avser aktivt förvaltade globalfonder (vilket är den kategori som Bolagets fond BMC Global Select ingår i) annonserades i november 2024. Det finns en risk att BMC Global Select inte tilldelas en plats på fondtorget efter upphandlingen. Detta kan resultera i att Bolagets AUM minskar, vilket påverkar Bolagets intäkter och vinstgenerering negativt. För att illustrera risken uppgick intäkterna hänförligt till PPM under 2024 till cirka 17,5 MSEK, vilket motsvarar cirka 11,9 procent av Bolagets intäkter.

Varumärke och rykte

Fondförvaltning är en förtroendebransch och Bolaget är beroende av att ha ett starkt varumärke och ett gott rykte för att kunna attrahera nya kunder och behålla befintliga investerare samt för att rekrytera och behålla nyckelpersoner. Socialt ansvar, hållbarhetsfaktorer och etiska överväganden tillmäts också en allt större betydelse när kunderna fattar sina investeringsbeslut.

Det finns en risk att Bolagets företrädare agerar på ett sätt som skadar Bolagets varumärke och Bolagets förtroende hos kunder och investerare. Bolagets varumärke och rykte kan också påverkas negativt om Bolaget inte följer tillämpliga regler eller investerar i verksamheter som uppfattas som oetiska eller ohållbara. Även skandaler och oetiska beteenden från andra aktörer i branschen kan försämra anseendet för branschen i stort, vilket kan påverka Bolaget negativt.

Om Bolagets varumärke och rykte försämras kan det bli svårare för Bolaget att attrahera nya kunder och behålla befintliga investerare, vilket kan få en negativ effekt på Bolagets AUM och därmed leda till minskade intäkter. Det kan också bli svårare för Bolaget att rekrytera och behålla nyckelpersoner (se även riskfaktor "*Beroende av nyckelpersoner och medarbetare*" för ytterligare information).



Konkurrens

Bolaget verkar i en bransch som kännetecknas av hög konkurrens. Konkurrenterna kommer dels från storbankernas egna fondutbud, dels från andra nischade fondförvaltningsbolag såsom till exempel C Worldwide och Fundsmith. Det finns en risk att Bolagets konkurrenter expanderar snabbare, anpassar sig bättre till marknadsutvecklingen eller levererar bättre avkastning än Bolagets fonder i förhållande till relevanta jämförelseindex och att det därför blir svårare för Bolaget att attrahera nya kunder och behålla befintliga.

Storbanker har ofta fördelar i form av större resurser, vilket kan innebära mer omfattande marknadsföringsmöjligheter, en bredare produktportfölj och mer resurser för att möta ökade regulatoriska krav. Dessutom har storbanker ofta en låg kundrörlighet, vilket innebär att kunder tenderar att stanna kvar hos dem under längre perioder.

En annan betydande konkurrensfaktor är den ökande populariteten för passivt förvaltade fonder (indexfonder). Dessa fonder har blivit mer attraktiva för investerare på grund av deras lägre fondavgifter jämfört med aktivt förvaltade fonder. Denna trend kan leda till att investerare väljer bort Bolagets aktivt förvaltade fonder till förmån för billigare alternativ, vilket kan påverka Bolagets intäkter och marknadsandelar negativt.

Risker relaterade till IT-system och IT-säkerhet

Brock Milton Capital är beroende av säkra och välfungerande IT-system för att kunna bedriva sin verksamhet på ett ändamålsenligt och effektivt sätt. En välfungerande IT-infrastruktur krävs för att hantera den dagliga verksamheten, inklusive orderläggning, datahantering och kommunikation med kunder och samarbetspartners.

Om Bolaget drabbas av ett IT-haveri eller andra tekniska problem eller utsätts för en cyberattack, finns det en risk att verksamheten påverkas negativt. Sådana händelser kan leda till ökad administration, då manuell hantering av processer som normalt sett automatiseras kan öka arbetsbelastningen och minska effektiviteten. Dessutom kan förseningar i orderläggning uppstå, vilket innebär att Bolaget inte kan lägga ordrar i tid, vilket kan resultera i ogynnsamma handelsvillkor och påverka fondernas avkastning negativt. I värsta fall kan Bolaget tvingas pausa sin verksamhet under en viss tid, vilket kan leda till förlorade intäkter och skadat förtroende hos investerare och samarbetspartners. Vidare kan cyberattacker leda till obehörig åtkomst till känslig information, vilket kan resultera i dataläckor, förlust av kundförtroende, ökade kostnader och potentiella juridiska konsekvenser.

Legala risker

Regulatoriska risker

Brock Milton Capital bedriver tillståndspliktig verksamhet och innehar tillstånd från Finansinspektionen avseende diskretionär portföljförvaltning beträffande finansiella instrument samt investeringsrådgivning till kund. Bolaget är beroende av att inneha nödvändiga tillstånd för att kunna bedriva sin verksamhet. Bolaget

måste även säkerställa kontinuerlig regelefterlevnad inom en bransch som omfattas av en komplex och föränderlig regulatorisk miljö. Denna miljö inkluderar lagar och regler som rör finansiell stabilitet, konsumentskydd, intressekonflikter, penningtvätt, informationssäkerhet och andra områden som är relevanta för fondförvaltning.

Om Bolaget brister i sin regelefterlevnad finns det risk för att Bolaget drabbas av förelägganden eller andra sanktioner från tillsynsmyndigheter. Sådana sanktioner kan innebära att Bolaget behöver lägga ned betydande tid och resurser på att åtgärda sina brister, vilket kan påverka den dagliga verksamheten och Bolagets rykte negativt. Det finns även en risk för att Bolagets tillstånd att bedriva fondverksamhet återkallas, vilket skulle innebära att Bolaget inte kan fortsätta sin verksamhet.

Regulatoriska förändringar kan också innebära ökade kostnader för regelefterlevnad och anpassning till nya krav. Detta kan inkludera investeringar i ny teknik, utbildning av personal och anlåtande av juridiska och andra experter för att säkerställa att Bolaget uppfyller alla nya regler och standarder.

Risker relaterade till outsourcing

Brock Milton Capital är beroende av externa leverantörer för att kunna bedriva sin verksamhet samt uppfylla relevanta regulatoriska krav. Bolaget har outsourcat flera väsentliga funktioner, såsom regelefterlevnad och riskhantering, HR, ekonomi och IT, till Coeli Asset Management AB och Coeli Shared Services AB. Dessa bolag är dotterbolag till Coeli Holding AB, som är en större ägare i Brock Milton Capital. Vidare har Bolaget outsourcat andra väsentliga funktioner såsom intern revision till tredje parter. Detta beroende innebär att Bolaget är sårbart för leverantörernas förmåga att leverera tjänster i enlighet med outsourcingavtalen.

Om leverantörerna väljer att säga upp avtalen med Bolaget, eller om leverantörerna inte kan prestera i enlighet med avtalen, kan Bolaget behöva lägga ned betydande tid och resurser för att hitta nya leverantörer. Detta kan leda till avbrott i verksamheten och ökade kostnader. Vidare finns en risk för att Bolaget kan drabbas av sanktioner eller skadestånd om Bolaget inte kan uppfylla sina skyldigheter mot sina avtalskontrahenter eller enligt regulatoriska krav.

Outsourcing innebär också en risk för att känslig information kan exponeras eller missbrukas av tredje parter, vilket kan leda till allvarliga konsekvenser för Bolagets rykte och finansiella ställning. Bolaget måste därför säkerställa att alla leverantörer följer strikta säkerhets- och sekretesskrav.



Risker relaterade till fondstrukturer och förvaltningsavtal

Brock Milton Capitals fonder, BMC Global Select och BMC Global Small Cap Select, utgör delfonder till fonden Brock Milton Capital UCITS SICAV ("BMC SICAV"). En SICAV är en Luxemburg-baserad fond med särskilda skatteförmåner. BMC SICAV är därför föremål för de regulatoriska krav som uppställs på SICAV:er i enlighet med lagstiftningen i Luxemburg. Om det nödvändiga tillståndet för BMC SICAV dras in, kan Bolagets fonder inte längre erbjudas till investerare, vilket skulle innebära att Bolaget inte längre kan generera intäkter från sina fonder.

BMC SICAV har en styrelse som består dels av ledamöter som utses av Brock Milton Capital, dels av en oberoende ordförande. Styrelsen utser ett managementbolag och det är managementbolaget som i sin tur utser fondförvaltaren. En tredje part agerar som förvaringsinstitut, administratör och transferagent. Waystone Management Company är managementbolag för BMC SICAV och Waystone har utsett Brock Milton Capital till fondförvaltare för fonderna BMC Global Select och BMC Global Small Cap Select. Utformningen av förvaltningsavtalet styrs i viss utsträckning av regulatoriska krav enligt lagstiftningen i Luxemburg och avtalet ger managementbolaget rätt att säga upp avtalet i vissa situationer, till exempel om Bolaget missköter sitt uppdrag.

Det finns även en risk att den tredje part som tillhandahåller kritiska funktioner till BMC SICAV inte kan fullgöra sina åtaganden helt eller delvis. Om ovanstående risker realiserar helt eller delvis, kan Bolagets möjlighet att bedriva sin fondverksamhet försvåras och i värsta fall omöjliggöras helt.

Risker relaterade till aktierna och Erbjudandet

Kursvariationer, försäljning av stora aktieposter och likviditet i aktien

Potentiella investerare bör beakta att en investering i aktier är förenad med risk och att aktierna kan komma att både öka och minska i värde. Det finns därför en risk för att en investerare inte kommer att få tillbaka det investerade kapitalet. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer, varav vissa är bolags-specifika, såsom Bolagets intäkter och vinst samt förmåga att skapa lönsam tillväxt, medan andra är knutna till aktiemarknaden som helhet.

Aktiemarknaden i allmänhet och Bolagets aktier i synnerhet kan också komma att påverkas av marknads- och psykologiska faktorer. Sådana psykologiska faktorer som kan förekomma är exempelvis att investerare inte alltid agerar fullt ut rationellt, att investerare köper eller säljer utan fullständig kunskap om aktien och verksamheten eller flockbeteende hos investerare. Sådana psykologiska faktorer och dess effekter på aktiekursen är i många fall svåra att förutse och kan komma att påverka Bolagets aktiekurs negativt. Varje investeringsbeslut avseende aktier bör föregås av en noggrann analys.

Kursvariationer kan också uppkomma genom stora förändringar av köp- och säljvolym och behöver inte nödvändigtvis ha samband med Bolagets underliggande värde. Bolagets aktie kan exempelvis påverkas negativt av en omfattande försäljning av aktier av befintliga aktieägare, särskilt om en sådan försäljning görs av någon av Bolagets större aktieägare eller av styrelsemedlemmar eller ledande befattningshavare.

Eftersom Bolaget varken varit noterat på en reglerad marknad eller en handelsplattform tidigare, har det inte förekommit någon organiserad handel med Bolagets aktier. Det finns därför en risk för att en aktiv och likvid handel med Bolagets aktier inte utvecklas, eller om den utvecklas, inte bibehålls. I sammanhanget kan även nämnas att aktier och röster motsvarande cirka 76,27 procent, om övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, av det totala antalet aktier i Bolaget kommer att omfattas av lock-up åtaganden under en period om 365-1 080 dagar från den första handelsdagen på Nasdaq First North. Detta kan leda till en begränsad likviditet i Bolagets aktier vilket kan resultera i att handelsvolymen i aktien blir låg. Det finns även en risk för att det råder diskrepanser mellan köp- och säljpriset på Bolagets aktier under vissa perioder, vilket försvårar försäljning av aktier vid vissa tidpunkter till ett lämpligt pris.

Bolagets möjlighet att betala utdelning i framtiden

kan vara begränsad och är beroende av flera faktorer. Bolagets styrelse har antagit en utdelningspolicy som innebär att Bolaget strävar efter att dela ut cirka 80-90 procent av Bolagets resultat. Förekomsten av och storleken på eventuella framtida utdelningar till aktieägarna kommer dock att bero på ett antal olika faktorer, till exempel Bolagets finansiella ställning, kassaflöden, kapitalbehov, kapitaltäckningsregler för värdepappersbolag och andra regulatoriska krav. Styrelsen kan föreslå en utdelning som är lägre än den som anges i utdelningspolicyn eller att ingen utdelning ska lämnas. Om ingen utdelning lämnas är investerarnas eventuella avkastning beroende av den framtida utvecklingen av marknadsvärdet på aktien.



Inbjudan till förvärv av aktier i Brock Milton Capital AB (publ)

I syfte att underlätta och stärka Brock Milton Capitals fortsatta utveckling och tillväxt har Bolagets styrelse, tillsammans med Säljande Aktieägare, beslutat att genomföra en ägarspridning av Bolagets aktier samt att ansöka om upptagande till handel av aktierna på Nasdaq First North. Nasdaq Stockholm AB meddelade den 10 mars 2025 att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav på Nasdaq First North, förutsatt att sedvanliga villkor, däribland spridningskravet för Bolagets aktier, uppfylls senast första dagen för handel i Bolagets aktier samt att Bolaget ansöker om upptagande till handel av aktierna på Nasdaq First North. Första dag för handel på Nasdaq First North beräknas vara den 28 mars 2025.

Erbjudandet omfattar 795 720 aktier i Brock Milton Capital, som erbjuds av Säljande Aktieägare, och riktas till allmänheten i Sverige samt till institutionella investerare i Sverige och utomlands. Priset i Erbjudandet har fastställts till 100 SEK per aktie, och värdet på Erbjudandet uppgår därmed till högst cirka 80 MSEK. Bolaget emitterar inte några nya aktier i samband med Erbjudandet eller upptagande av Bolagets aktier till handel, och Bolaget kommer inte att erhålla någon likvid från försäljningen av befintliga aktier från Säljande Aktieägare. Bolaget kommer således inte att tillföras någon likvid i samband med Erbjudandet.

I syfte att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet har Coeli Holding AB åtagit sig att, på begäran av Avanza, erbjuda ytterligare högst 119 358 aktier, motsvarande högst cirka 12 MSEK, som kan användas delvis eller i sin helhet under 30 kalenderdagar från den första handelsdagen på Nasdaq First North ("Övertilldelningsoptionen"). Övertilldelningsoptionen omfattar således högst 15 procent av antalet aktier i Erbjudandet. Om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer Erbjudandet uppgå till totalt högst cirka 92 MSEK.

Erik Selin, Familjen Kamprads stiftelse och Jonathan Knowles (tillsammans "Cornerstone-investerarna") har åtagit sig att förvärva aktier motsvarande totalt 30 MSEK, vilket motsvarar cirka 37,70 procent av Erbjudandet (under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas exklusive Övertilldelningsoptionen), eller cirka 7,5 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. För fullständig information avseende åtagandena från Cornerstone-investerarna, se avsnittet "Villkor och anvisningar – Åtaganden från Cornerstone-investerare i Erbjudandet".

Investerare inbjuds härmed att förvärva aktier i Brock Milton Capital i enlighet med villkoren i Prospektet, vilket har upprättats av styrelsen för Bolaget med anledning av Erbjudandet.

För ytterligare information hänvisas till Prospektet i sin helhet, vilket har upprättats av styrelsen för Bolaget med anledning av Erbjudandet. Styrelsen för Brock Milton Capital AB (publ) är ansvarig för innehållet i Prospektet. Styrelsen försäkras härmed att den information som lämnas i Prospektet, enligt styrelsens kännedom, överensstämmer med sakförhållandena och att ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Säljande Aktieägare bekräftar härmed bundenhet av villkoren för Erbjudandet i enlighet med vad som framgår av avsnittet "Villkor och anvisningar".

Stockholm den 20 mars 2025

Brock Milton Capital AB (publ)
Styrelsen

Säljande Aktieägare



Bakgrund och motiv

Brock Milton Capital är en svensk oberoende och entreprenörsägd fondförvaltare. Fonden BMC Global Select lanserades 2014 och Bolaget har sedan dess successivt expanderat och förvaltar per dagen för Prospektet två globalfonder. Bolagets förvaltade kapital har stadigt ökat genom framgångsrik förvaltning och goda nettoinflöden. Per den 28 februari 2025 förvaltade BMC cirka 20,2 miljarder SEK. Flaggskepsfonden, BMC Global Select, förvaltade per den 28 februari 2025 cirka 19,4 miljarder SEK och har sedan fondens grundande 2014 till den 28 februari 2025 avkastat cirka 278 procent, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig avkastning (CAGR)¹⁾ om cirka 13,9 procent. Under samma tidsperiod har fondens jämförelseindex²⁾ avkastat cirka 251 procent, varpå BMC Global Select överavkastat fondens jämförelseindex med cirka 0,9 procentenheter per år, efter avgifter.

BMC 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 vad förvaltarna anser är världens finaste bolag³⁾ skapar Bolaget bästa möjliga förutsättningar för att uppnå en stabil och långsiktigt god riskjusterad tillväxt för andelsägarna. Fonderna är så kallade artikel 8-fonder, vilket innebär att avkastningen prioriteras, men med stort fokus på att påverka bolagen i frågor om hållbarhet. Med stöd av externa hållbarhetsanalyser och en egenutvecklad ESG-modell säkerställer BMC att strikta hållbarhetskrav uppfylls och kontinuerligt utvecklas för fondernas investeringar.

Investeringarna i fonderna är indelade i vad Bolaget benämner som Champions och Special Situations. Champions är lönsamma tillväxtbolag medan Special Situations representerar värdebolag. Champions utgör en stabil grund och utgör normalt cirka 85 procent av fonderna, resterande del utgörs av Special Situations. Genom att utnyttja temporära värderingsavvikelser i Special Situations skapas chans till god avkastning under kortare tidperioder. Kombinationen av Champions och Special Situations skapar möjligheten till positiv avkastning, oavsett marknadsförhållanden.

Bolaget har en lång historik av stark tillväxt med god lönsamhet. Det förvaltade kapitalet genererar stabila intäkter i form av förvaltningsarvoden. Vid överträffande av fondernas jämförelseindex erhåller Bolaget dessutom ett prestationsbaserat arvode vilket ger betydande bidrag till både intäkter och lönsamhet tack vare höga bruttomarginaler på arvodet. Även investerarna i fonderna gynnas då de åtnjuter högre avkastning. Det är Bolagets uppfattning att ett prestationsbaserat arvode skapar en intressegemenskap mellan fondförvaltarna och investerarna i fonderna, vilket ska gynna samtliga.

Under räkenskapsåret 2024 uppgick Bolagets provisionsintäkter till cirka 148 MSEK med ett justerat rörelseresultat (EBIT), justerat för noteringskostnader, om cirka 39 MSEK, motsvarande en justerad rörelsemarginal om cirka 26,4 procent.⁴⁾

Bolagets styrelse och ledning anser att noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North är ett logiskt och viktigt steg i BMC:s fortsatta utveckling som ytterligare kommer att öka kännedomen om Bolaget, dess verksamhet och fonder bland nuvarande och potentiella kunder och subdistributörer. Brock Milton Capital strävar kontinuerligt efter att hålla en väldigt hög nivå i allt Bolaget gör, från förvaltning och riskhantering till intern kontroll, kommunikation och kundfokus. Att förvalta individers kapital och pensionskapital är ett stort ansvar som anförtrots förvaltarna. Noteringen är ytterligare en kvalitetsstämpel för Bolaget och skapar ytterligare transparens mot samtliga intressenter. I takt med att Bolaget ökar andelen förvaltad kapital från utländska investerare är noteringen dessutom en internationell kvalitetsstämpel som förväntas förbättra möjligheterna att attrahera kapital till fonderna från utlandet.

Därutöver är det Bolagets uppfattning att de anställda är Bolagets främsta tillgång, varpå det är av största vikt att kunna bibehålla och attrahera kompetenta medarbetare. Genom noteringen skapas en möjlighet för de anställda att bli aktieägare i Bolaget samt att upprätta incitamentsprogram, vilket förväntas bidra till att Bolaget kan rekrytera och bibehålla kompetenta medarbetare över tid. Noteringen ger även Bolaget en bredare bas av nya aktieägare, vilket bedöms bidra positivt till Bolagets fortsatta utveckling och tillväxt. Sammantaget anser därför BMC:s styrelse att en notering på Nasdaq First North är ett viktigt steg i att främja Bolagets tillväxt och nästa steg.

Bolagets styrelse ansvarar för Prospektet och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den informationen som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Stockholm den 20 mars 2025

Brock Milton Capital AB (publ)

Styrelsen

1) Se avsnittet "Definitioner och ordlista" för definition av CAGR.

2) MSCI AC World NTR \$ i SEK.

3) Det är förvaltarnas uppfattning att världens finaste bolag är bolag som är etta eller tvåa i sin industri/sector, har god prissättningsförmåga (eng. pricing power), stark balansräkning och god vinsttillväxt, ofta 10–30 procent per år. De har även affärsmodeller som har höga inträdesbarriärer, såsom patent, kända varumärken och stordriftsfördelar. Ett annat gemensamt drag är att bolagen investerar en stor del av sitt fria kassaflöde i vidareutveckling av bolaget, återköp av aktier eller förvärv.

4) Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av alternativa nyckeltal och motivering av användandet" samt "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal" för definition, förklaring och avstämning av justerad rörelsemarginal (EBIT).



VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar 795 720 befintliga aktier som erbjuds av Säljande Aktieägare, motsvarande ett totalt värde om cirka 80 MSEK MSEK, och riktar sig till allmänheten i Sverige samt institutionella investerare i Sverige och utomlands. Aktierna i Erbjudandet kommer att handlas under ISIN-koden SE0022757860.

Övertilldelningsoption

För att möta marknadens intresse och för att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet kommer Coeli Holding AB att ställa ut en option till Avanza som innebär att Avanza, senast 30 kalenderdagar från första dagen för handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market, har rätt att begära att Coeli Holding AB säljer ytterligare högst 119 358 aktier, motsvarande högst 15 procent av antalet aktier i Erbjudandet, för att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet, till ett pris motsvarande Erbjudandepriiset. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas av Avanza för att helt eller delvis täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet. För ytterligare information, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Avtal om placering av aktier".

Erbjudandepriis

Erbjudandepriiset är 100 SEK per aktie. Courtage utgår ej vid förvärv av aktier i Erbjudandet.

Erbjudandepriiset har fastställts av Bolagets styrelse och Säljande Aktieägare i samråd med Avanza baserat på de diskussioner som föregått de åtaganden som gjorts av Cornerstone-investerarna, kontakter med andra institutionella investerare, rådande marknadsförhållanden, en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara noterade bolag samt uppskattningar om Bolagets affärsmöjligheter och vinstutsikter.

Åtaganden från Cornerstone-investerare i Erbjudandet

Cornerstone-investerarna, vilka framgår av tabellen nedan, har åtagit sig att, till samma pris som övriga investerare, förvärva totalt 300 000 aktier motsvarande ett belopp om 30 MSEK, vilket motsvarar cirka 38 procent av Erbjudandet (under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas exklusive Övertilldelningsoptionen), eller cirka 7,5 procent av antalet aktier i Bolaget. Dessa åtaganden ingicks under mars 2025. Cornerstone-investerarnas åtagande är förenat med vissa sedvanliga villkor. Däribland ska samtliga villkor för upptagande till handel av Bolagets aktier vara uppfyllda senast den 30 april 2025.

Cornerstone-investerare	Teckningsåtagande, antal aktier	Teckningsåtagande, SEK	Andel av aktier i Erbjudandet, % ¹⁾	Ägande efter Erbjudandet (kapital och röster, %) ²⁾
Erik Selin	100 000	10 000 000	12,6	2,5
Familjen Kamprads stiftelse	100 000	10 000 000	12,6	2,5
Jonathan Knowles	100 000	10 000 000	12,6	2,5
Totalt	300 000	30 000 000	37,7	7,5

Åtagandena är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller något liknande arrangemang. Avanza, Bolagets styrelse och Säljande Aktieägare bedömer dock att de som har ingått åtagande att förvärva aktier i Erbjudandet har god kreditvärdighet och således kommer att kunna infria sina respektive åtaganden.

Anmälningsperiod

Anmälan om förvärv av aktier ska ske under perioden 21 mars 2025 till och med klockan 15.00 den 27 mars 2025. Styrelsen, i samråd med Säljande Aktieägare och Avanza, förbehåller sig rätten att förlänga anmälningsperioden samt tiden för betalning. För det fall sådan förlängning fattas, kommer Bolaget informera marknaden om detta senast den 27 mars 2025 genom pressmeddelande.

Anmälan om förvärv av aktier via Avanza

Anmälan om förvärv av aktier ska ske via Avanzas internetjänst. Fullständig information om anmälningsförfarandet finns att läsa på Avanzas hemsida, www.avanza.se. Anmälan via Avanzas internetjänst kan göras till och med klockan 15.00 den 27 mars 2025. Efter denna tidpunkt är registrerad anmälan bindande. För att inte förlora rätten till tilldelning ska depåunder hos Avanza ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på depån senast från och med klockan 15.00 den 27 mars 2025 till och med likviddagen den 1 april 2025. Är du inte kund hos Avanza finns möjlighet att öppna ett depåkonto eller ett ISK.

¹⁾Exklusive övertilldelningsoption.

²⁾Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas.



Minsta förvärvspost

Anmälan om förvärv av aktier ska avse lägst 60 aktier, motsvarande 6 000 SEK, och därefter i jämna poster om tio (10) aktier.

Tilldelning

Tilldelning av aktier beslutas av styrelsen i Bolaget och Säljande Aktieägare i samråd med Avanza, varvid målet kommer att vara att uppnå en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att skapa goda förutsättningar för en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktie samt att uppnå en önskad institutionell ägarbas. Även affärspartners, strategiska investerare, medarbetare i Bolaget, anmälningar om förvärv av aktier via Avanza samt personer som äger andelar i någon av Bolagets fonder (BMC Global Select eller BMC Global Small Cap Select) hos Avanza per den 26 mars 2025 kan komma att särskilt beaktas vid tilldelning. Anställda i Brock Milton Capital har företrädare vid tilldelning av aktier motsvarande högst 30 000 SEK per person. Vänligen notera att det kan ta viss tid från att ett köp av Bolagets fonder registreras hos Avanza till dess att genomförandet av köpet är klart och personen är registrerad som ägare av fonden. Tilldelningen till allmänheten i Sverige är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inges. Tilldelning kan även komma att ske till anställda hos rådgivarna, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelning sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlarförningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

I händelse att Erbjudandet övertecknas kan anmälan resultera i utebliven tilldelning eller tilldelning av ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval.

Besked om tilldelning och betalning

Resultatet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 28 mars 2025 samt finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

Besked om tilldelning för de som har anmält sig via Avanzas internetjänst sker genom att tilldelat antal aktier bokas mot debitering av likvid på angivet konto. Besked om tilldelning beräknas ske omkring kl. 09.00 den 28 mars 2025.

Observera att för att komma i fråga för tilldelning måste saldot på den depå/det konto som har angivits i anmälan motsvara lägst det belopp som anmälan avser. För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska kunder hos Avanza ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på kontot från och med klockan 15.00 den 27 mars 2025 till och med likviddagen den 1 april 2025. Detta innebär att kontoinnehavaren förbinder sig att hålla ett belopp motsvarande anmälan tillgängligt på den, vid anmälan, angivna depån eller kontot under nämnd period och att kontoinnehavaren är medveten om att tilldelning kan komma att utebli om beloppet under tidsperioden är otillräckligt. Likvid för tilldelade aktier dras senast på likviddagen den 1 april 2025.

Rätt till utdelning

Aktierna medför rätt till utdelning, i den mån utdelning beslutas, för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna tagits upp till handel. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear.

Notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North

Bolagets styrelse har beslutat att ansöka om notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North. Under förutsättning att Nasdaq godkänner Bolagets ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North beräknas första handelsdag vara den 28 mars 2025. Detta innebär att handel kan komma att påbörjas innan aktier överförs till förvärvarens servicekonto, VP-konto, investeringssparkonto, kapitalförsäkring eller liknande och i vissa fall före avräkningsnota erhålls, för ytterligare information se avsnittet "*Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier*" nedan. Detta innebär även att handeln på Nasdaq First North kommer att inledas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande har uppfyllts. Den handel som sker i Bolagets aktier innan villkoren för Erbjudandet har uppfyllts, det vill säga fram till och med den 31 mars 2025, kommer därmed att vara villkorad av Erbjudandets fullföljande. Om Erbjudandet inte fullföljs ska eventuella levererade aktier återlämnas och eventuella betalningar återgår. Kortnamnet (tickern) för Brock Milton Capitals aktier på Nasdaq First North kommer att vara BMC.

Stabiliseringsåtgärder

I samband med Erbjudandet kan Avanza, i egenskap av stabiliseringsansvarig, komma att genomföra transaktioner som är utformade för att upprätthålla marknadspriset på Bolagets aktier på en nivå över det som annars skulle råda på den öppna marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq First North, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktierna på Nasdaq First North och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Avanza har dock ingen skyldighet att vidta stabiliseringsåtgärder och det finns ingen garanti för att stabiliseringsåtgärder kommer att genomföras. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris högre än priset i Erbjudandet. För att möjliggöra stabiliseringsåtgärder, kan Avanza använda Övertilldelningsoptionen för att övertilldela aktier. För fullständig information avseende stabiliseringsåtgärder i Erbjudandet, se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Stabiliseringsåtgärder*".

Begränsningar av Erbjudandet

Observera att till följd av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, eller någon annan jurisdiktion där sådan distribution kräver ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder utöver de som följer av svensk rätt eller annars strider mot tillämpliga regler i sådan



jurisdiktion eller inte kan ske utan tillämpning av undantag från sådan åtgärd, riktas inget erbjudande att förvärva aktier till personer eller företag med registrerad adress i något av dessa länder. Anmälan om förvärv av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

Villkor för Erbjudandets fullgörande

Erbjudandet är villkorat av att placeringsavtalet ingås, att vissa villkor i avtalet uppfylls samt att placeringsavtalet inte sågs upp. Om vissa negativa händelser inträffar som väsentligt försämrar Bolagets ställning eller framtidsutsikter eller om det inträffar omständighet eller framkommer information som enligt Avanzas bedömning föranleder omprövning av lämpligheten av Erbjudandet, eller om de garantier som Bolaget och Säljande Aktieägare givit skulle visa sig brista eller om några av de övriga villkor som följer av placeringsavtalet inte uppfylls har Avanza rätt att säga upp placeringsavtalet fram till likviddagen den 1 april 2025. Om Avanza säger upp placeringsavtalet kan Erbjudandet avbrytas. I sådant fall kommer varken leverans av eller betalning för aktier genomföras under Erbjudandet. Se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Avtal om placering av aktier*" för mer information om placeringsavtalet.

Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier

Besked om tilldelning kommer ske via avräkningsnota vilket beräknas ske omkring den 28 mars 2025. Efter det att betalning för tilldelade aktier har kommit Avanza tillhanda kommer vederbörligen betalda aktier att överföras till, av investeraren, angiven depå eller konto. Den tid som erfordras för utskick av avräkningsnotor, överföring av betalning samt överföring av förvärvade aktier till investerare i Bolagets aktier kan medföra att dessa investerare inte kommer att ha förvärvade aktier tillgängliga på anvisad depå eller konto förrän tidigast den 1 april 2025, eller några dagar därefter. För anmälningar genom Avanza beräknas tilldelade aktier finnas tillgängliga på anvisad depå eller konto omkring den 28 mars 2025.

Handeln i Bolagets aktier på Nasdaq First North beräknas inledas den 28 mars 2025. Det faktum att aktierna möjligtvis inte finns tillgängliga på investerarens angivna depå eller konto förrän tidigast den 1 april 2025 kan innebära att investeraren inte har möjlighet att sälja aktierna på Nasdaq First North från och med den dag då handeln i aktierna påbörjats, utan först när aktierna finns tillgängliga på angiven depå eller konto. För anmälningar genom Avanza beräknas tilldelade aktier finnas tillgängliga på anvisad depå eller konto, och möjligtvis att sälja, omkring den 28 mars 2025.

Villkor för Erbjudandets fullgörande

Bolagets styrelse, i samråd med Avanza och Säljande Aktieägare, förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för de fall det anses vara olämpligt att genomföra Erbjudandet. Erbjudandet är villkorat av att intresset för Erbjudandet, enligt styrelsens bedömning i samråd med Avanza och Säljande Aktieägare, är tillräckligt stort

för att skapa nödvändiga förutsättningar för en ändamålsenlig handel med aktierna i Bolaget, samt att Nasdaq First North spridningskrav uppfylls genom Erbjudandet. Erbjudandet är vidare villkorat av att inga händelser inträffar som bedöms kunna ha så väsentligt negativ inverkan på Bolaget, dess verksamhet och affärsutsikter, att Erbjudandet är olämpligt att genomföra. Om ovanstående villkor inte uppfylls kan Erbjudandet komma att avbrytas. Ett eventuellt avbrytande av Erbjudandet enligt ovan kommer att meddelas genom pressmeddelande så snart som möjligt och senast den 27 mars 2025. Erbjudandet är vidare villkorat av att ett placeringsavtal ingås mellan Bolaget och Avanza ("**Placeringsavtalet**"), att vissa villkor i avtalet uppfylls samt att Placeringsavtalet inte sågs upp, vilket kan ske fram till den 1 april 2025. Ett eventuellt avbrytande av Erbjudandet med anledning av att Placeringsavtalet inte fullföljs kommer att meddelas genom pressmeddelande så snart som möjligt och senast den 1 april 2025. För de fall Erbjudandet avbryts kommer varken leverans av eller betalning för aktier inom Erbjudandet att genomföras.

Lock-up-avtal

Styrelseledamoten tillika ledande befattningshavaren Andreas Brock och ledande befattningshavaren Henrik Milton har genom avtal med Avanza förbundit sig att inom en period om 1 080 dagar från första dag för handel på Nasdaq First North, inte sälja eller genomföra andra transaktioner med motsvarande effekt som en försäljning. Coeli Holding AB och styrelseledamöterna Christina Källenfors, Ulrika Hasselgren och Magnus Oscarsson i Bolaget har genom avtal med Avanza förbundit sig att inom en period om 365 dagar från första dag för handel på Nasdaq First North, inte sälja eller genomföra andra transaktioner med motsvarande effekt som en försäljning. Lock-up-avtalen ingicks i mars 2025.

Undantag från lock-up kan beviljas och ska, i varje enskilt fall, ske genom skriftligt samtycke från Avanza. Beslut att utge sådant skriftligt samtycke beslutas helt diskretionärt av Avanza och en bedömning görs i varje enskilt fall. Beviljat samtycke kan bero på såväl individuella som affärsmässiga skäl. Lock-up-åtagandena omfattas av sedvanliga undantag, till exempel att acceptera ett bud som lämnas i ett offentligt uppköpserbjudande enligt Takeover-reglerna för vissa handelsplattformar.

Efter utgången av lock-up-perioden kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket i förekommande fall kan påverka marknadspriset på aktien.

Viktig information angående NID och LEI

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 ha en global identifieringskod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av LEI-kod och fysiska personer behöver ta reda på sitt NID-nummer (Nationellt ID eller National Client Identifier) för att kunna förvärva aktier i Erbjudandet. Observera att det är aktieförvärvarens juridiska status som avgör om en



LEI-kod eller ett NID-nummer behövs samt att Avanza kan vara förhindrad att utföra transaktionen åt personen i fråga om LEI-kod eller NID-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls. Juridiska personer som behöver skaffa en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Instruktioner för det globala LEI-systemet finns på följande hemsida: www.gleif.org/en/about-lei/get-an-lei-find-lei-issuing-organizations. För fysiska personer som enbart har svenskt medborgarskap består NID-numret av beteckningen "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan NID-numret vara någon annan typ av nummer.

De som avser förvärva aktier i Erbjudandet uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på sitt NID-nummer (fysiska personer) i god tid då denna information behöver anges vid anmälan.

Information om behandling av personuppgifter

Den som förvärvar aktier i Erbjudandet kommer att lämna personuppgifter till Avanza. Personuppgifter som lämnats till Avanza kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang i Avanza. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Avanza samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Avanza, som också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. För mer information kring Avanzas behandling av personuppgifter, se www.avanza.se/sakerhet-villkor/behandling-av-personuppgifter.html. Adressinformation kan komma att inhämtas av Avanza genom en automatisk process hos Euroclear.

Övrig information

I det fall ett för stort belopp betalats in av en förvärvare kommer Avanza att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Belopp understigande 50 SEK kommer dock inte att utbetalas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälan kan komma att lämnas utan avseende. Om förvärvslikviden inbetalats för sent eller är otillräcklig kan anmälan om förvärv också komma att lämnas utan avseende. Erlagd likvid kommer då att återbetalas. Avanza agerar emissionsinstitut åt Bolaget. Avanza innehar inga aktier i Bolaget. Att Avanza är emissionsinstitut innebär inte i sig att banken betraktar den som anmält sig i Erbjudandet ("Aktieförvärvare") som kund hos banken för placeringen, förutom i de fall Aktieförvärvaren har anmält sig via Avanzas internettjänst. Följden av att Avanza inte betraktar Aktieförvärvaren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare enligt lagen 2007:528 om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Aktieförvärvaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med placeringen.



Marknadsöversikt

Informationen i detta Prospekt som avser marknadsförhållanden, marknadsutveckling, tillväxttal, marknadstrender och konkurrenssituationen på de marknader och i de regioner där Bolaget är verksamt baseras på data, statistik och rapporter från tredje part och/eller är upprättade av Bolaget baserat på intern information och information i sådana tredjepartsrapporter. Viss information om marknadsandelar och andra uttalanden i Prospektet, bland annat avseende den bransch inom vilken Bolagets verksamhet bedrivs samt Bolagets ställning i förhållande till sina konkurrenter, är inte baserad på publicerad statistik eller information från oberoende tredje part. Såvida inte annat anges baseras verksamhets- och marknadsdata på Bolagets analys av information från ett flertal källor, inklusive studier och statistik från oberoende tredje parter och professionella organisationer samt information publicerad av Bolagets konkurrenter, leverantörer och kunder, och återspeglar närmast Bolagets bästa uppskattningar med utgångspunkt i dylik information. Bolaget har sammanställt informationen om marknaden och konkurrenssituationen baserat på dessa historiska uppgifter och baserat på antaganden, uppskattningar och metoder som Bolaget bedömer är rimliga. Information som kommer från tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och kan utrona av information som offentliggjorts av tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Ytterligare faktorer som bör beaktas vid bedömningen av marknads- och branschinformationen beskrivs på andra ställen i Prospektet, däribland i avsnittet "Riskfaktorer".

Brock Milton Capital är en svensk kapitalförvaltare av två globalfonder. Bolaget bedriver aktiv förvaltning med målsättningen att leverera långsiktig värdetillväxt till sina andelsägare genom utvalda investeringar i globala aktier. Bolaget förvaltade per den 28 februari 2025 cirka 20,2 miljarder SEK. BMC är således verksam inom kapitalförvaltning där marknaden påverkas bland annat av globala ekonomiska trender, ränteläget och regulatoriska förändringar, samtidigt som hållbarhetskrav och ESG-kriterier blir alltmer centrala förvaltningsstrategier.

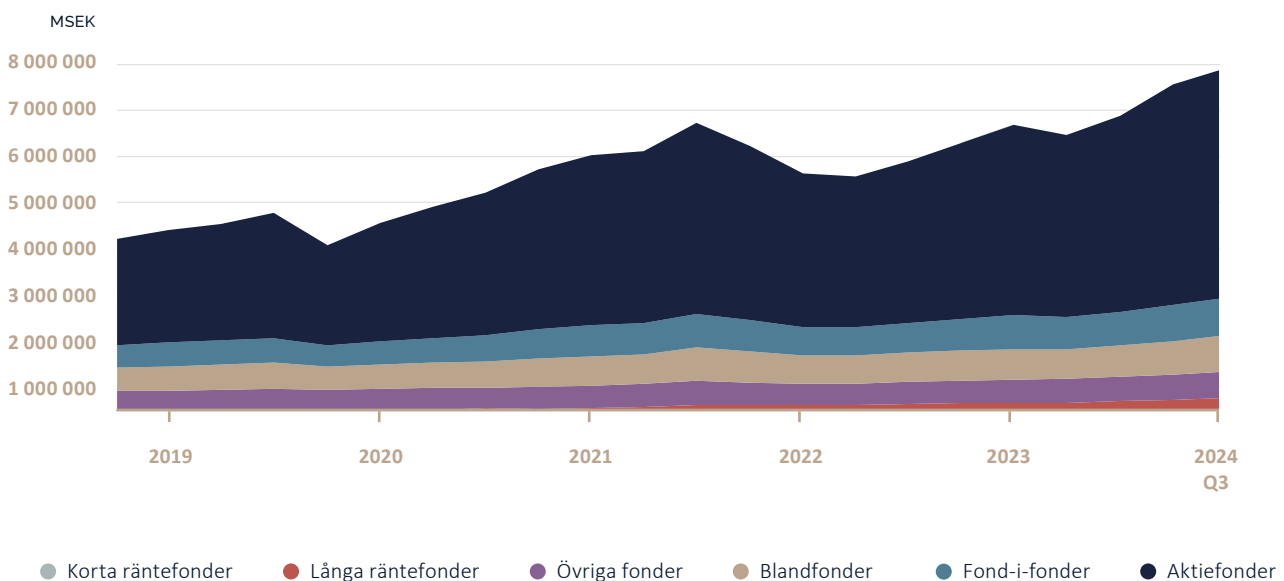
Kapitalförvaltning

Kapitalförvaltare investerar och hanterar tillgångar åt diverse kunder för att skapa värde, oftast med fokus på avkastning. Investeringarna kan ske i en rad olika tillgångsslag som aktier,

obligationer eller fastigheter. En vanlig och tillgänglig form av kapitalförvaltning för både privatpersoner och institutioner är genom fonder. Fonder erbjuder ofta en diversifierad portfölj vilket gör dem till ett populärt val.

Fonder delas normalt in i sex huvudkategorier beroende på vilken typ av tillgångar de främst investerar i.¹⁾ Dessa är aktiefonder, räntefonder, blandfonder, fond-i-fonder, hedgefonder samt övriga fonder, där aktiefonder är den största kategorin.²⁾ En aktiefond investerar i marknadsnoterade aktier och en räntefond investerar kapitalet i räntebärande tillgångar såsom obligationer. En blandfond är en kombination av en räntefond och aktiefond. En fond-i-fond är en fond som investerar i andra fonder. Hedgefonder kan nyttja olika strategier för att minimera risken i en portfölj. Under kategorin övriga fonder finns bland annat garantifonder.

Fondförmögenhet svenska fonder



1) Riksbank.se, Kapitalförvaltare.

2) SCB, Andelar i investeringsfonder efter fondtyp och sektor, 2024K3.



En aktiefond är en fond som investerar minst 85 procent av fondförmögenheten i aktier.¹⁾ Aktiefonder kan ha olika inriktningar som bland annat geografier, bolagsstorlekar, branscher, inriktningar eller marknader. Globalfonder investerar i aktier över hela världen.²⁾ BMC har genom sina globalfonder BMC Global Select och BMC Global Small Cap Select exponering mot den globala aktiemarknaden.

Aktiefonder kan delas in i passivt och aktivt förvaltade fonder. Passivt förvaltade fonder, även kallat indexfonder, följer ett specifikt index. Målsättningen med fonden är att avkastningen ska vara den samma som valt index. I en aktivt förvaltd fond avviker portföljens tillgångar från index genom att förvaltaren gör aktiva investeringsbeslut med målet att generera överavkastning jämfört med indexet.³⁾ Båda Brock Milton Capitals fonder är aktivt förvaltade fonder.

I Sverige står aktivt förvaltade fonder för nära fyra femtedelar av den totala aktiefondförmögenheten idag. Antalet aktivt förvaltade aktiefonder ökar stadigt och uppgick till 340 vid utgången av tredje kvartalet 2024, jämfört med 317 vid samma period 2016.⁴⁾ En stor del av nysparandet inom fonder går dock idag till indexfonder vilka har vuxit i intresse. Detta har lett till att indexfonders andel av den samlade aktiefondförmögenheten i Sverige idag är närmare 22 procent jämfört med 6 procent 2010.⁵⁾

Avgifter

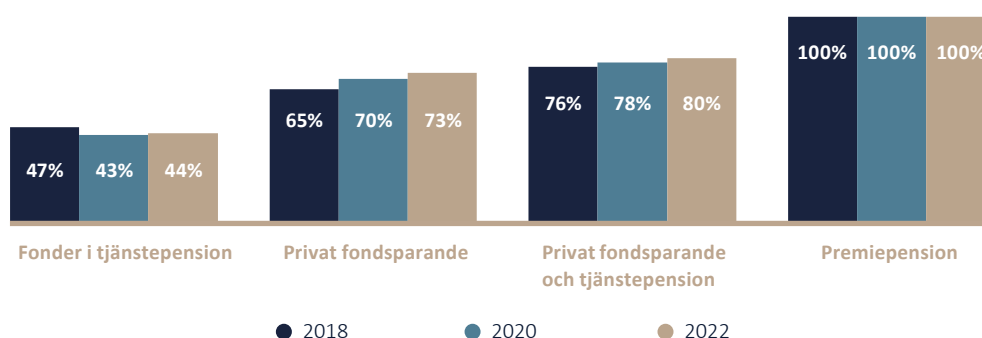
För att förvalta en fond tas i nästan samtliga fall ut en förvaltningsavgift. Denna avgift avser att täcka kostnader som bland annat transaktionskostnader och administrativa kostnader.⁶⁾ Aktivt förvaltade fonder kräver ofta en större arbetsinsats av förvaltaren jämfört med en passivt förvaltd indexfond och innehaven ändras

oftare vilken generellt leder till att aktivt förvaltade fonder har en högre förvaltningsavgift.⁷⁾ Den låga avgiften för indexfonder är ofta en faktor till dess popularitet. Nackdelen är att det, till skillnad från aktivt förvaltade fonder, inte går att generera en överavkastning mot index. Sverige har jämfört med övriga Europa mycket låga fondavgifter, endast Nederländerna har lägre. Genomsnittet på årliga fondavgifter för passivt samt aktivt förvaltade fonder i Sverige är 0,90 procent och i övriga Europa 1,40 procent.⁸⁾ Vissa fonder tar även ut en prestationsbaserad avgift, som baseras på fondens överavkastning mot ett jämförelseobjekt, ofta ett index.

Svenskt fondsparande

Den svenska fondmarknaden är väl utvecklad och kännetecknas av låga fondavgifter, hög transparens, effektivt konsumentskydd och högt förtroende.⁹⁾ Genom premiepensionssystemet har så gott som samtliga svenskar idag ett fondsparande. Utöver det sparar cirka sju av tio svenskar i fonder privat vilket är ett högt deltagande internationellt sett. Inkluderas tjänstepensioner uppgår fondsparandet till 80 procent.¹⁰⁾ Genom en rad historiska initiativ såsom allemansfonderna, förenklade regelverk, pensionsförsäkringar och införandet av Investeringsparkontot (ISK) 2012, har fondsparandet stadigt ökat i intresse hos den svenska befolkningen. ISK är idag det vanligaste sättet i Sverige att fondspara och aktiefonder har det högsta nettosparandet.¹¹⁾¹²⁾¹³⁾ Unga i Sverige, i åldern 18–33 år, anser att fonder är den bästa sparformen och 78 procent sparar privat i fonder, vilket är 5 procentenheter högre än genomsnittet för privat fondsparande i landet.¹⁴⁾ Svenskar är världsledande på finansiell kunskap vilket sannolikt bidrar till det höga intresset för fondsparande.¹⁵⁾

Majoriteten av svenskar sparar i fonder



1) Fondbolagens förening, ordlista.

2) Sparbanken Skåne, ordlista.

3) Fondbolagens förening, *Fondspecial, aktiv och indexförvaltning*, 2014.

4) SCB, *Antal aktiva fonder efter Typ av fond och kvartal*.

5) Fondbolagens förening, *Årsrapport 2023*.

6) AMF, *Fondavgiftsrapport*, 2023.

7) Konsumenternas, *Fondavgifter*.

8) Fondbolagens förening, *Fondmarknadens utveckling*.

9) Fondbolagens förening, *Statistik och fakta om premiepensionen*, 2020.

10) Fondbolagens förening, *Fondspararundersökning*, 2022.

11) Fondbolagens förening, *Så blev Sverige världsledande på fondsparande*.

12) SCB, *Antal investeringsfonder efter fondtyp*.

13) Nettosparande är sparandet efter insättningar och uttag.

14) Fondbolagens förening, *Fondsparande ökar i popularitet bland unga*, augusti 2024.

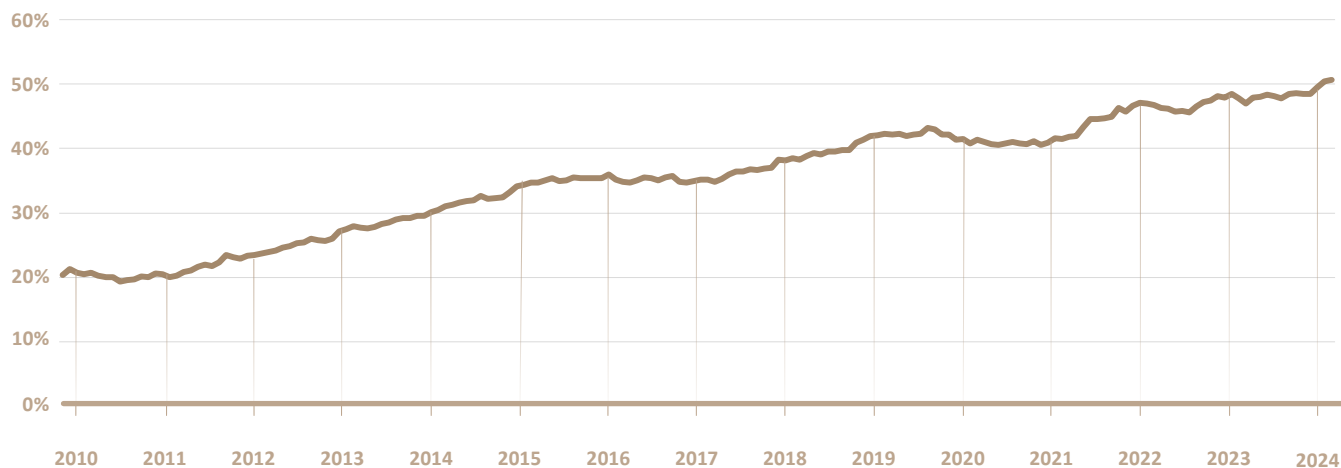
15) OECD/INFE, *2023 international survey of adult financial literacy*.



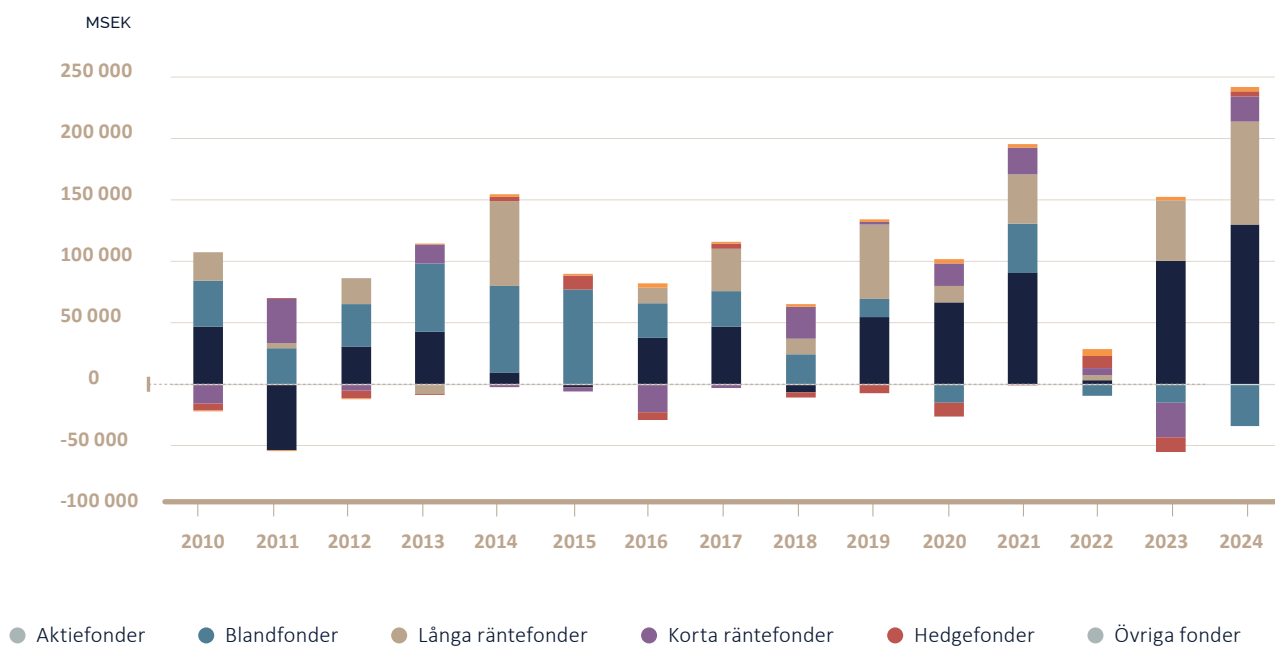
I slutet av 2023 fanns det 4 301 fonder tillgängliga för svenska sparare. 2 473 av dessa var aktiefonder, en ökning från 2 384 året innan. Den största ökningen återfanns inom globalfonder som i slutet av året uppgick till 480.¹⁾

Under 2024 nettosparades drygt 130 miljarder SEK i aktiefonder och den samlade fondförmögenheten för dessa uppgick till cirka 5 696 miljarder SEK, en ökning om cirka 24 procent mot 2023 drivet av nettoinsättningar samt en positiv utveckling på världens börser. Globalfonder står för cirka 51 procent av den totala fondförmögenheten för aktiefonder i Sverige.²⁾ Globalfondernas andel av totalen växer och utgjorde cirka 140 miljarder av 2024 års insättningar till aktiefonder.³⁾

Globalfonders andel av total fondförmögenhet i aktiefonder i Sverige



Nettosparande i fonder



1) AMF, Fondavgiftsrapport, 2023.

2) Fondbolagens förening, Årsrapport: Fondsparandet 2024.

3) Fondbolagens förening, Aktiefonder 2024.



Kapitalförvaltning i Europa

Kapitalförvaltare har två typer av investerare; privata och institutionella. Privata investerare består av enskilda individer såsom allmänheten eller förmögna privatkunder.¹⁾ Institutionella kunder är alla som inte ingår i den första kategorin. Institutionella investerare är den klart dominerande gruppen och står för cirka 70 procent av förvaltad kapital i genomsnitt i Europa. Totalt förvaltades det i slutet av 2023 cirka 20 700 miljarder EUR i europeiska fonder, en ökning med cirka 10 300 miljarder EUR sedan 2013. Majoriteten av tillväxten har, precis som i Sverige, utgjorts av värdeökningar snarare än insättningar.²⁾ Av den totala andelen kapitalförvaltning i Europa står aktier för cirka 25 procent och fonder för cirka 34 procent. Även den genomsnittliga storleken på europeiska fonder har ökat från 183 miljoner EUR 2013 till 308 miljoner EUR 2023.³⁾

Amerikanska aktier har blivit alltmer populära bland kapitalförvaltare i Europa. Från att ha utgjort cirka 22 procent av aktiefonderna 2013 utgör amerikanska aktier nu cirka 44 procent av aktiefonderna. Detta är dels drivet av framgångarna hos de amerikanska teknikbolagen, dels av att de globala indexen till större del utgörs av amerikanska aktier. I MSCI:s globala index utgör amerikanska aktier idag cirka 66 procent.⁴⁾

De europeiska kapitalförvaltarna påverkas till stor del av samma trender som kapitalförvaltarna i Sverige, se mer under avsnittet "Marknadstrender" samt under avsnittet "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information- Trender".

BMC:s konkurrenssituation

Kapitalförvaltningsbranschen präglas av hög konkurrens, både på nationell och internationell nivå, där såväl stora aktörer som nischade aktörer verkar. Konkurrensen består bland annat av traditionella banker, globala och nationella kapitalförvaltare samt specialiserade fondförvaltningsbolag. Bolagets främsta konkurrenter inkluderar storbankerna, C Worldwide och Fundsmith.

Marknadstrender

Lägre fondavgifter

2023 fortsatte trenden med lägre snittavgifter för fonder. I snitt sänktes avgiften för en aktivt förvaltd utlandsfond med 0,02 procentenheter och snittavgiften för samma fond uppgick till 1,68 procent. För indexförvaltda fonder var avgiftssänkningen 0,01 procent och den genomsnittliga avgiften 0,32 procent. Aktivt förvaltda globalfonder hade en snittavgift om cirka 1,45 procent och en indexförvaltd globalfond hade en snittavgift om 0,35 procent under 2023.⁷⁾

Trenden drivs av ett antal faktorer. Den viktigaste enskilda anledningen är den ökade efterfrågan på indexfonder vars andel har ökat kontinuerligt under de senaste 10 åren. Då de ofta har lägre avgift bidrar det till att sänka den genomsnittliga avgiften.

Vidare har ökad transparens och konkurrens samt ökad kunskap hos allmänheten bidragit till en ökad press på avgifterna.⁸⁾

Konsolidering

Kostnaden för att bedriva en fond ökar kontinuerligt drivet av en rad olika faktorer, bland annat en fortsatt ökning av regulatoriska krav.⁹⁾ Denna kostnadsökning är en av anledningarna till att konsolideringen bland kapitalförvaltare har ökat de senaste åren då konsolidering skapar möjligheter till stordriftsfördelar.¹⁰⁾ Eftersom många fasta avgifter är oberoende av fondens storlek lönar det sig att ha en större fond snarare än en mindre. Antalet fonder som förvaltar under 100 miljoner EUR minskar kontinuerligt och står idag för endast 3,7 procent av den totala fondmarknaden i Europa.¹²⁾ Håller denna trend i sig förväntas cirka en av sex kapitalförvaltare att försvinna till 2027.¹³⁾

Inom premiepensionen pågår en förändring där antalet valbara fonder minskar.¹⁴⁾ Denna minskning påverkar bland annat antalet valbara premiepensionsfonder, vilket troligtvis kommer att driva på konsolideringen i Sverige ytterligare.

1) Ofta benämnda som *High Net Worth Individuals, HNWI*.

2) EFAMA, *Factbook 2024*.

3) EFAMA, *Asset Management in Europe*, 2023.

4) EFAMA, *Factbook 2024*.

5) MSCI, *MSCI ACWI IMI Index, (USD)*.

6) EFAMA, *Factbook 2024*.

7) Finansinspektionen, *Jämförelsetal för fondavgifter*.

8) AMF, *Fondavgiftsrapport*, 2023.

9) KPMG, *Evolving Asset Management Regulation Report*, 2023.

10) McKinsey, *Nine key observations about the European asset management industry*, 2023.

11) EFAMA, *Asset Management Report*, 2023.

12) EFAMA, *Factbook*, 2024.

13) PwC, *Asset and wealth management revolution 2023: The new context*.

14) Morningstar, *Europa-fonder försvinner från PPM*, 2024.



Hållbarhet

Att investera hållbart blir allt viktigare för kapitalförvaltare då efterfrågan för detta ökat, från såväl institutionella investerare som allmänheten.¹⁾ I en undersökning från 2023 gällande hållbart pensionssparande bland privata investerare uttryckte 57 procent av de tillfrågade att det var ganska eller mycket viktigt att fonden hade en hållbar inriktning. 80 procent angav att det främsta skälet att de valde att investera i en fond med hållbar inriktning var att placeringen hade en positiv påverkan på bland annat miljö och klimat samt att de inte ville investera i "oetiska" fonder.²⁾ I Europa allokteras cirka 20 procent av fonderna till ESG, att jämföra med 1 procent i USA.³⁾

Fonder som klassificeras under artikel 8- respektive 9 enligt SFDR, är klart dominerande i Sverige och fortsätter att öka i intresse.⁴⁾ Andelen fonder som främjar hållbarhet (artikel 8) uppgick i slutet av 2024 till 93 procent av den totala fondförmögenheten i Sverige, en ökning med 1 procentenhet jämfört med samma tidpunkt 2023.⁵⁾⁶⁾

Ökat intresse för sparande

Intresset för sparande har ökat stadigt de senaste åren, inte minst bland unga sparare (16–34 år). Bland unga i Sverige har andelen som sparar privat i fonder ökat från 65 procent 2014 till 78 procent 2024 varav 56 procent inom åldersgruppen har ett månads-sparande i fonder, en ökning från 37 procent år 2014. Yngre sparare (18–34 år) är även mer positivt inställda till att kunna välja fonder själva inom premiepensionssystemet. Äldre föredrar generellt sett att staten bestämmer hur pensionspengarna ska förvaltas.⁷⁾

Det ökade intresset för sparande märks i nettosparandet i fonder som under 2024 uppgick till cirka 208 miljarder SEK, det högsta nysparandet någonsin under ett år i Sverige. Majoriteten, cirka 130 miljarder SEK, sparades i aktiefonder där globalfonder stod för 140 miljarder SEK av nettoflödet.⁸⁾

1) EFAMA, *Asset Management Report*, 2023.

2) Fondbolagens förening, *Hållbart fondsparande 2023*.

3) McKinsey, *Nine key observations about the European asset management industry*, 2024.

4) SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation), klassificerar fonder efter inriktning. En artikel 8-fond strävar efter att främja hållbarhet men har inte som huvudmål att göra hållbara investeringar. En artikel 9-fond har hållbara investeringar som sitt huvudsakliga mål.

5) Fondbolagens förening, *Fondsparande efter hållbarhetsdeklaration*, 2024 kvartal 4.

6) Fondbolagens förening, *Fondsparande efter hållbarhetsdeklaration*, 2023.

7) Fondbolagens förening, *Statistik och fakta om premiepensionen*, 2020.

8) Fondbolagens förening, *Rekordår för fondsparandet 2024*.



Verksamhetsbeskrivning

Introduktion till Brock Milton Capital

Brock Milton Capital (BMC) är en svensk fondförvaltare av två globalfonder. Aktiefonden BMC Global Select (tidigare Coeli Global Select) lanserades i november 2014 av förvaltaren Andreas Brock i samarbete med Coeli. Två år senare anslöt Henrik Milton, som tillsammans med Andreas hade en gemensam vision om att skapa en fond där pensionskapital kunde växa. Målet med fonden var att skapa en bred investeringsprodukt, bestående av vad förvaltarna anser vara de finaste bolagen globalt¹⁾, och göra det enkelt för den svenska allmänheten att investera i dessa. Under 2022 kompletterades Bolagets fondutbud med BMC Global Small Cap Select.

Våren 2024 bytte Bolaget namn från Coeli Global AB till Brock Milton Capital AB för att spegla grundarnas roll samt förtydliga Bolagets position som en fristående fondförvaltare. Även fonderna bytte namn. Per dagen för Prospektet ägs BMC till 51 procent av förvaltarna Andreas Brock och Henrik Milton, till cirka 47,8 procent av Coeli Holding AB och resterande cirka 1,2 procent ägs av styrelseledamöter och anställda i BMC. Därutöver har Bolaget antagit som del av sin uppförandekod (eng. code of conduct) att ansvariga fondförvaltare på Bolaget ska ha investerat minst 50 procent av sitt investerbara kapital i Bolagets fonder, vilket skapar en intressegemenskap mellan förvaltarna och andelsägarna. Per dagen för Prospektet är denna andel omkring 50–80 procent av förvaltarnas respektive investerbara kapital.

BMC förvaltar två fonder: BMC Global Select, Bolagets flaggskeppsfond, en aktivt förvaltnad globalfond samt BMC Global Small Cap Select, en aktivt förvaltnad globalfond bestående av småbolag.²⁾ Som ersättning för förvaltningen erhåller BMC arvode bestående av en fast och en rörlig, prestationsbaserad, avgift vilket genererar provisionsintäkter.

Bolagets strategi har varit framgångsrik. Per den 31 december 2024 förvaltade BMC cirka 20,6 miljarder SEK (AUM).⁴⁾ Tillväxttakten i AUM har sedan den 1 januari 2020 uppgått till cirka 29,8 procent per år, drivet av framgångsrika investeringar och goda nettoinflöden. Under räkenskapsåret 2024 uppgick Bolagets provisionsintäkter till cirka 148 MSEK med ett justerat rörelseresultat, justerat för noteringskostnader, om cirka 39 MSEK, motsvarande en justerad rörelsemarginal om cirka 26,4 procent.⁵⁾



- 1) Det är förvaltarnas uppfattning att världens finaste bolag är bolag som är etta eller tvåa i sin industri/sector, har god prissättningsförmåga (eng. pricing power), stark balansräkning och god vinsttillväxt, ofta 10–30 procent per år. De har även affärsmodeller som har höga inträdesbarriärer, såsom patent, kända varumärken och stordriftsfördelar. Ett annat gemensamt drag är att bolagen investerar en stor del av sitt fria kassaflöde i vidareutveckling av bolaget, återköp av aktier eller förvärv.
- 2) BMC Global Select Small Cap får endast investera i bolag som, vid tidpunkten för den initiala investeringen, har en marknadsstorlek som är lika med eller lägre än marknadsstorleken för det största bolaget i fondens jämförelseindex.
- 3) Under 2024 stängdes hedgefonden Coeli Global Opportunities för att fokusera verksamheten på de två övriga fonderna som står för majoriteten av Bolagets intäkter.
- 4) Förvaltad kapital avseende hedgefonden Coeli Global Opportunities är exkluderat vid denna beräkning.
- 5) Se avsnitten "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av alternativa nyckeltal och motivering av användandet" samt "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal" för definition, förklaring och avstämning av justerad rörelsemarginal (EBIT).



Styrkor och konkurrensfördelar

BMC har identifierat ett antal styrkor och konkurrensfördelar som legat till grund för Bolagets positiva utveckling historiskt och som Bolaget förväntar sig ligga till grund för fortsatt tillväxt:

Framgångsrik förvaltning genererar kontinuerligt ökat förvaltad kapital i fonderna

Bolagets flaggskeppsfond, BMC Global Select, har sedan lanseringen 2014 kontinuerligt överpresterat jämförelseindex över tid. Genom positiv värdeökning har det förvaltade kapitalet ökat naturligt. Den positiva överavkastningen har även lett till ett ökat intresse för fonden bland investerare med ökade nettoinflöden i fonden som följd. De två faktorerna samspelar för att öka fondens totala förvaltade kapital.

Överavkastningen och inflödet i fonderna har genererats tack vare kompetenta förvaltare, analytiker och övriga medarbetare, såsom produktspecialister. Bolagets anställda är således en viktig tillgång och avgörande för Bolagets fortsatta utveckling.

Skalbar affärsmodell

Med nuvarande organisation och produktutbud har Bolaget kapacitet att fortsätta växa det förvaltade kapitalet markant utan betydande kostnadsökningar, exempelvis i form av personal eller marknadsföring. Då stor del av Bolagets kostnader är fasta samtidigt som Bolagets intäkter är en direkt faktor av volymen på det förvaltade kapitalet, leder ökade volymer till ökade intäkter och ökad lönsamhet vilket visar på affärsmodellens skalbarhet. Därutöver kan framgångsrik förvaltning och överavkastning mot jämförelseindex i fonderna generera prestationsbaserade intäkter, utan ökade kostnader, vilket ytterligare kan stärka intäkterna och lönsamheten.

Effektiv försäljning och omfattande distribution

Genom effektiv försäljning har fonderna stark närvaro i Sverige och ökad närvaro internationellt. Försäljningen har, tillsammans med framgångsrik förvaltning, varit en avgörande faktor till Bolagets ökning av förvaltad kapital. Med ett väletablerat och ständigt expanderande nätverk av distributionskanaler når Bolaget effektivt ut till en bred kundbas av både institutionella och privata investerare. Marknadsföring i relevanta medier ökar även kännedomen om Bolaget vilket driver kund- och kapitaltillväxt.

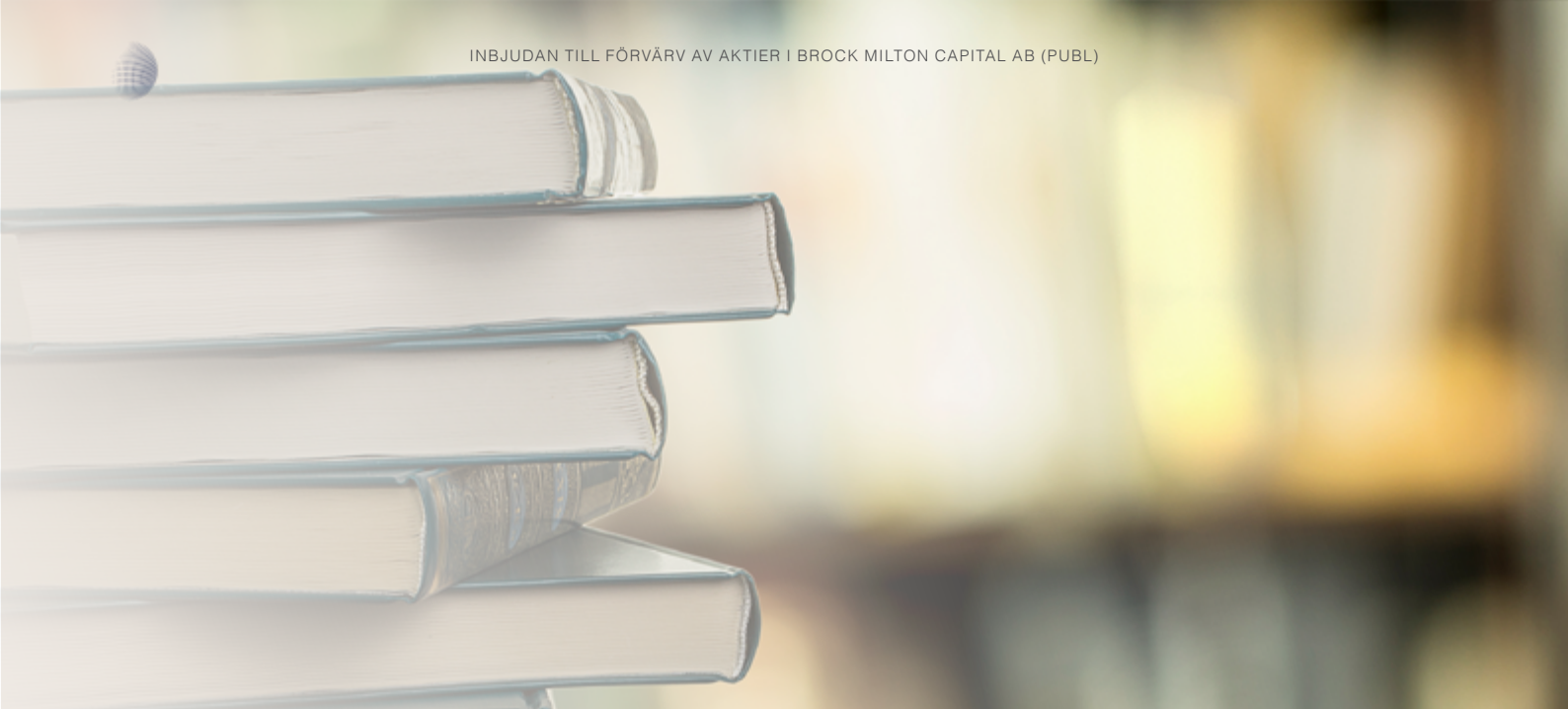
Finansiella mål

Nedanstående finansiella mål utgör framåtriktade uttalanden som baseras på ett antal uppskattningar och antaganden och är föremål för risker och osäkerhetsfaktorer. BMC:s faktiska resultat kan skilja sig väsentligt från vad som explicit eller indirekt uttrycks i dessa framåtblickande uttalanden. Detta till följd av ett flertal faktorer, varav vissa ligger utom Bolagets kontroll. BMC:s verksamhet och lönsamhet, samt branschens utveckling och den makroekonomiska miljö inom vilken BMC bedriver sin verksamhet, kan skilja sig väsentligt från Bolagets antaganden och utfallet kan skilja sig markant från vad som antogs när de finansiella målen nedan fastställdes. Se avsnitten "*Riskfaktorer*" och "*Viktig information till investerare*" för mer information.

Långsiktiga finansiella mål

Styrelsen i Bolaget har antagit följande långsiktiga finansiella mål:

- Nettoinflöden till fonderna om minst 2 500 MSEK per år.
- Genomsnittlig avkastning i fonderna om 15 procent per år över en konjunkturcykel.
- Utdelning motsvarande 80–90 procent av årets resultat, med beaktande av Bolagets finansiella ställning.



Historik

1998

Andreas och Henrik stiftar bekantskap under universitetsstudier

2005

Bolaget grundas under namnet Mobilis Kapitalförvaltning

2014

Första fonden grundas genom Andreas och Coeli och får namnet Coeli Global Select

2016

Henrik ansluter Andreas som förvaltare

2016

1 miljard SEK i AUM

2017

Coeli förvärvar Mobilis Kapitalförvaltning och fusionerar fonderna

2018

Henrik och Andreas blir delägare i Bolaget

2019

Första produktspecialisten anställs

2021

Ytterligare två produktspecialister anställs

2021

10 miljarder SEK i AUM

2022

Fonden Coeli Global Select Small Cap lanseras

2022

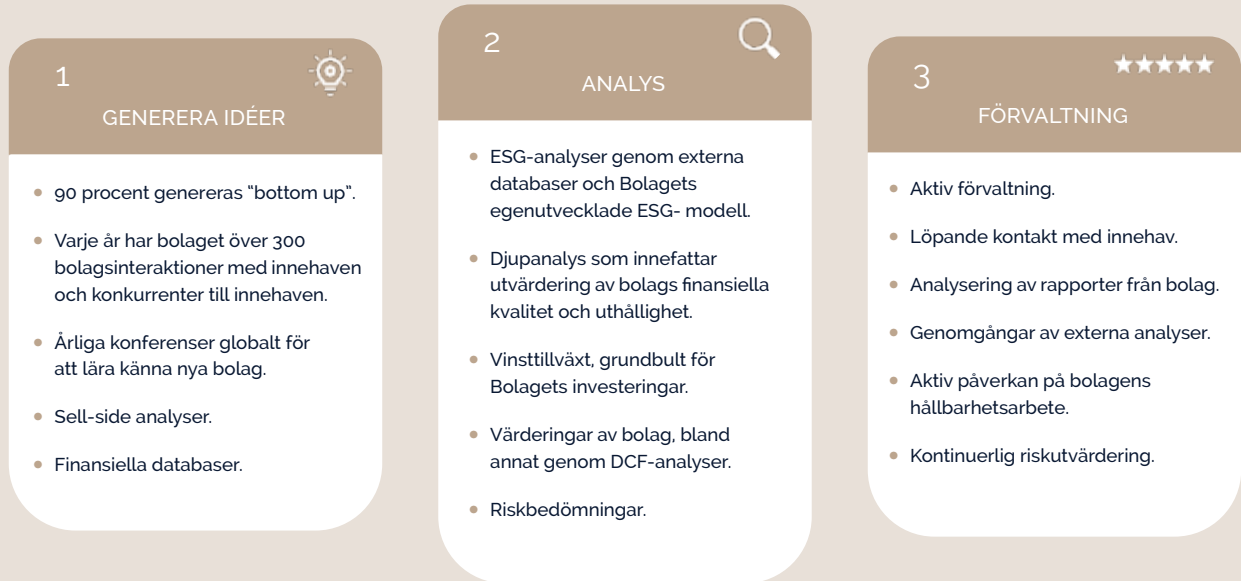
Fonden Coeli Global Opportunities lanseras

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



Affärsmodell och investeringsstrategi

Bolaget, genom fonderna, investerar i globala bolag vilka Bolaget benämner "Champions" eller "Special situations". Detta är bolag som Bolaget anser har störst potential att skapa en hög avkastning till andelsägarna – hållbart, balanserat och riskjusterat. Med ett globalt investeringsmandat ges BMC möjlighet att investera i, vad det anser vara, de bästa bolagen i världen. Då det är Bolagets 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. BMC genomför varje år cirka 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. Bolaget träffar även branschkollegor och konkurrenter till innehaven i fonderna, för att kunna skapa sig en helhetsbild kring sektorer och branscher.

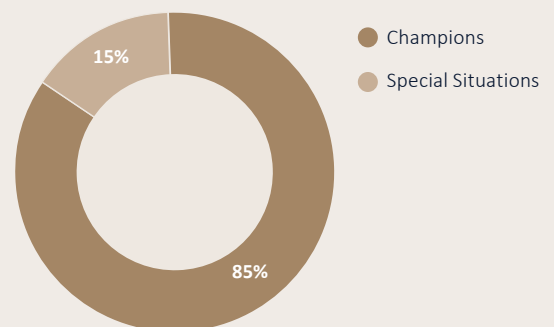
Champions bidrar till en stabil grund och långsiktig trygghet i fonderna. Champions är bolag vilka BMC anser är etta eller tvåa i sin industri/sektor, besitter god prissättningsförmåga (eng. *pricing power*), har en stark balansräkning och god vinststillväxt, ofta 10–30 procent per år. Bolagen har höga 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.



Bolagets strategi för fortsatt tillväxt

Brock Milton Capital har de senaste åren haft en stark utveckling med ökat förvaltad kapital i fonderna, ökade intäkter samt ökad lönsamhet. För att fortsätta den positiva utvecklingen och öka tillväxten har Bolaget identifierat ett antal strategiska områden att fokusera på kommande år. Förvärv är per dagen för Prospektet ingen tillväxtstrategi.

Fortsätta bedriva framgångsrik, aktiv förvaltning

Det viktigaste för Bolaget är att fortsätta generera värde för fondandelsägare såväl som aktieägare genom att bedriva en framgångsrik förvaltning inriktad på globala kvalitetsbolag med avkastning i fokus. Detta sker genom ett fortsatt starkt fokus på kvalitet och kundvärde. Bolaget ska fortsätta att utveckla och förbättra den redan idag noggranna investeringsprocessen som legat till grund för den framgångsrika förvaltningen. Vidare ska Bolaget fortsätta utveckla och tillämpa robusta riskhanteringsstrategier.

BMC har idag inga kapacitetsbegränsningar för att möta ökade förvaltningsvolymmer men rekryteringar kan komma att ske för att möta specifika behov.

Kontinuerlig utvärdering av fondutbudet

En central del av Bolagets strategi är att kontinuerligt utvärdera och anpassa sitt fondutbud för att möta investerarnas önskemål. Genom att erbjuda ett bredare utbud av fonder kan Bolaget inte bara nå en större och mer diversifierad kundbas, utan också öka det förvaltade kapitalet. Detta leder i sin tur till högre intäkter. Dessutom bidrar ett breddat fondutbud till en stabilare intäktsstruktur genom ökad intäktsdiversifiering, vilket minskar beroendet av enskilda fonder.

Denna strategi avses inom en snar framtid följas upp med fler produkter och lanseringar på nya marknader.

Stabil och lönsam tillväxt

Bolaget strävar efter att öka nettoinflödena till sina fonder genom framgångsrik förvaltning och ökad marknadssynlighet. Genom effektiv marknadsföring och fler distributionskanaler avser Bolaget att utöka sin kundbas, både nationellt och internationellt. Bolaget kommer fortsätta lägga stor vikt vid att etablera och upprätthålla starka kundrelationer genom att erbjuda högkvalitativ förvaltning med personlig kundkontakt.



Fonderna

Bolaget förvaltar fonderna BMC Global Select samt BMC Global Small Cap Select. Fonderna investerar aldrig mer än 5 procent av det förvaltade kapitalet i respektive fond i ett enskilt bolag samt investerar endast i bolag noterade på världens större och mest reglerade börser i syfte att minimera risk. I normalfallet är fonderna fullinvesterade med cirka 0,2–0,3 procent av kapitalet som likvida medel. De likvida medlen nyttjas för att kunna hantera potentiella utflöden ur fonderna utan att behöva sälja innehav.

BMC Global Select är en aktivt förvaltat globalfond som investerar i bolag som är nummer ett i sin sektor/industri, har hög och stabil vinsttillväxt, låg skuldsättning, "pricing power" och kompetent ledning. Fonden består av cirka 30 bolag. Majoriteten av innehaven, mellan 40 till 60 procent, har sin hemvist i USA och är verksamma inom teknik, stabila konsumentbranscher och industri.

Per den 28 februari 2025 hade fonden sedan lanseringen 2014 avkastat cirka 13,9 procent per år i genomsnitt (CAGR), cirka 0,9 procentenheter över jämförelseindex per år.¹⁾ Per den 28 februari 2025 förvaltade fonden cirka 19,4 miljarder SEK, vilket motsvarar

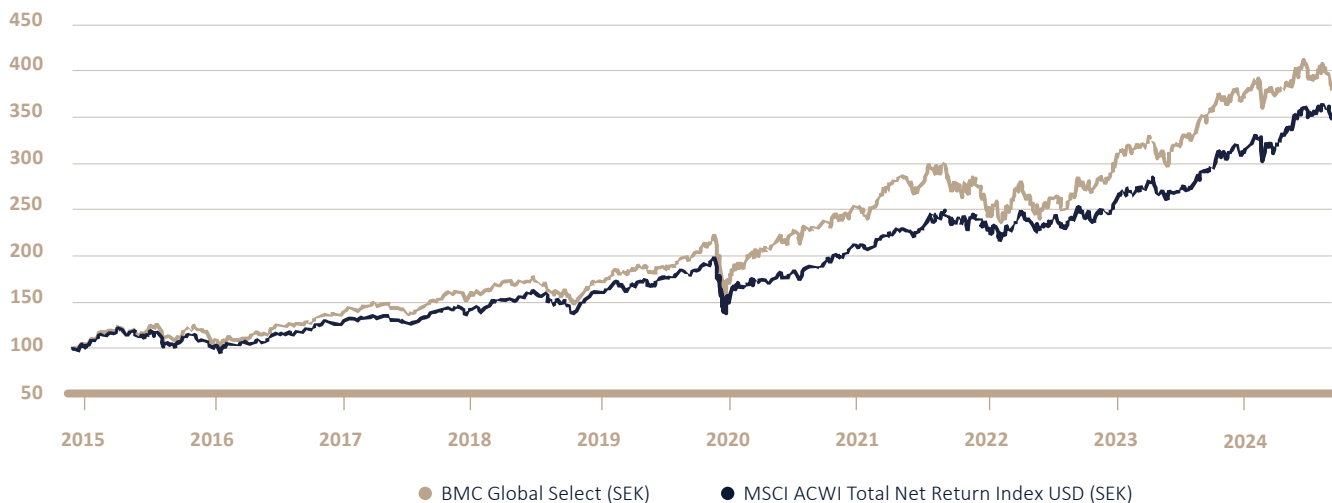
cirka 96 procent av Bolagets totala AUM per samma datum. BMC Global Select finns även valbar inom PPM (premiepensionen) se avsnittet *Risikfaktorer*.

Fonden har en risk om 4 av 7, vilket innebär medelhög risk.²⁾ För att beräkna SRII används volatiliteten i fondens veckovisa historiska avkastningar över de senaste fem åren, vilken sedan tilldelar fonden en riskkategori på en skala från 1 till 7 baserat på denna volatilitet.³⁾

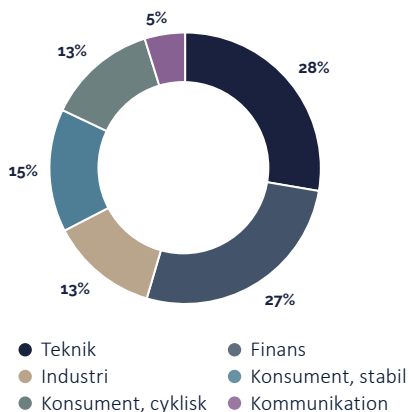
Då fonden är en artikel 8-fond innebär det att fonden aktivt väljer ut bolag med en investeringsbar ESG-profil men att avkastningen är det övergripande syftet.⁴⁾ Detta återspeglas i fondens hållbarhetsbetyg på 4 av 5 enligt Morningstar Sustainability Rating vilket mäter hur väl portföljens innehav hanterar risker kopplade till ESG relativt andra fonder inom samma globala kategori.⁵⁾

Fondens institutionella (I SEK) klass har en rating från Morningstar på 5 stjärnor vilket ges till de 10 procent bäst presterande fonderna i sin kategori och fondens andelsklass för allmänheten, även kallat retailinvesterare, (R SEK) har en rating på 4 stjärnor vilket ges till de 22,5 procent bäst presterande fonder i sin kategori.⁶⁾

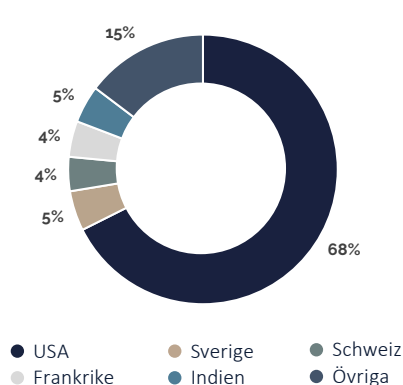
BMC Global Select



Branschfördelning - BMC Global Select⁷⁾



Hemvist - BMC Global Select⁸⁾



1) BMC Global Select R-klass i SEK.

2) Enligt SRII (Synthetic Risk and Reward Indicator) där 1 är lägsta risk och 7 är högsta risk.

3) ESMA, *CESR's guidelines on the methodology for the calculation of the synthetic risk and reward indicator in the Key Investor Information Document*.

4) Enligt SFDR (Sustainability Finance Disclosure Regulation).

5) Morningstar, *Morningstar Sustainability Rating*.

6) Morningstar, Fakta om *Morningstars Fondbetyg*. Betyget är kvantitativt och baseras på historisk riskjusterad avkastning för de tre, fem och tio senaste åren.

7) Per 28 februari 2025.

8) Per 28 februari 2025.



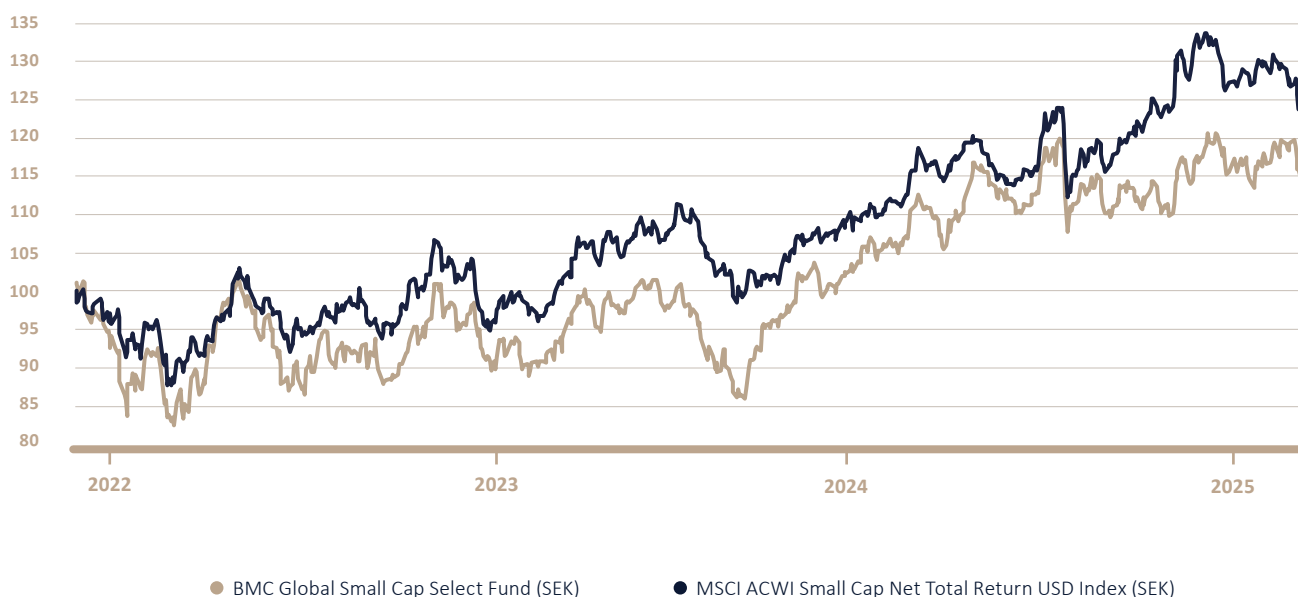
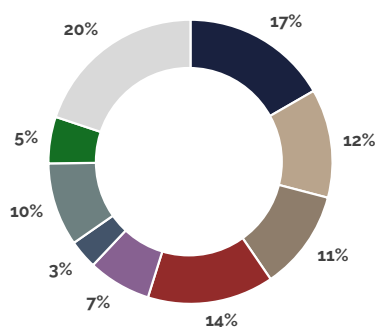
BMC Global Small Cap Select är en aktivt förvaltad global småbolagsfond som investerar i bolag med starka ägare där det entreprenöriella drivet genomsyrar organisationen.¹⁾ Fonden består av cirka 40 bolag. Majoriteten av innehaven har sin hemvist i USA och är verksamma inom teknik.

Per den 28 februari 2025 hade fonden sedan lanseringen 2022 avkastat cirka 3,9 procent per år i genomsnitt (CAGR), cirka 3,4 procentenheter under jämförelseindex per år. Per den 28 februari 2025 förvaltade fonden cirka 0,8 miljarder SEK, motsvarande cirka 4 procent av Bolagets totala AUM.

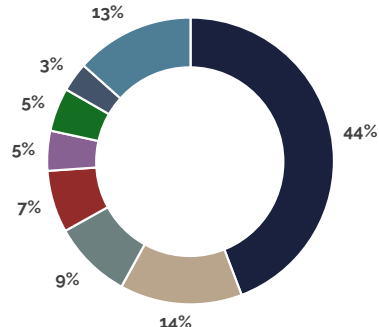
Fonden har en risk om 4 av 7, vilket innebär medelhög risk.²⁾ För att beräkna SRRI används volatiliteten i fondens veckovisa historiska avkastningar över de senaste fem åren, vilken sedan tilldelar fonden en riskkategori på en skala från 1 till 7 baserat på denna volatilitet.³⁾

Då fonden är en artikel 8 fond innebär det att fonden aktivt väljer ut bolag med en investeringsbar ESG-profil men att avkastningen är det övergripande syftet.⁴⁾

BMC Global Small Cap Select

Branschfördelning - BMC Global Small Cap Select⁴⁾

● Industriservice ● Industriprodukter ● Mjukvaror
● Detalj- & partihandel ● Fastigheter ● Råvaror
● Sällanköpsvaror ● Finans ● Övrigt

Hemvist - BMC Global Small Cap Select⁵⁾

● USA ● Sverige ● Kanada ● England
● Tyskland ● Nederländerna ● Polen ● Övriga

1) Fonden får endast investera i bolag som, vid tidpunkten för den initiala investeringen, har en marknadsstorlek som är lika med eller lägre än marknadsstorleken för det största bolaget i fondens jämförelseindex.

2) Enligt SRRI (Synthetic Risk and Reward Indicator) där 1 är lägsta risk och 7 är högsta risk.

3) ESMA, CESR's guidelines on the methodology for the calculation of the synthetic risk and reward indicator in the Key Investor Information Document

4) Enligt SFDR (Sustainability Finance Disclosure Regulation).

4) Per 28 februari 2025

5) Per 28 februari 2025



Intäktsmodell

Bolaget erhåller intäkter genom förvaltningsavgifter i respektive fond. Ersättningen är uppdelad i en fast del och en rörlig, prestationsbaserad, del. Bolagets viktigaste intäktsström är BMC Global Select, den största fonden sett till förvaltad kapital.

Den fasta ersättningen är en procentsats i förhållande till AUM och är mellan 0,25 och 1,4 procent beroende på andelsklass. Växande förvaltad kapital, till följd av framgångsrika investeringar och nettoinflöden, är därför en viktig intäktsdrivare för Bolaget.

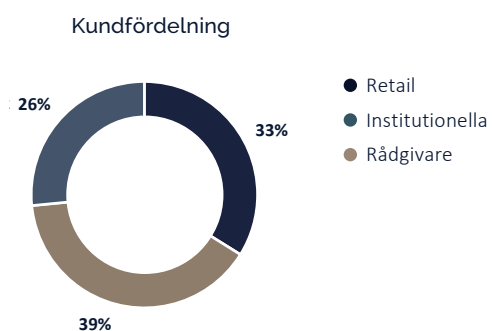
Den prestationsbaserade avgiften är 10 procent av den del av totalavkastningen som överstiger en så kallad avkastningströskel relativt jämförelseindex och beräknas enligt high-watermark-principen.¹⁾ Presterar fonderna bättre än jämförelseindex skapas därför betydande intäkter för Bolaget, samtidigt som investerarna i fonderna åtnjuter en högre avkastning. Det är Bolagets uppfattning att en prestationsbaserad avgift skapar en intressegemenskap mellan fondförvaltarna och investerarna av fonderna, vilket ska gynna samtliga. Jämförelseindex som nyttjas för BMC Global Select är MSCI AC World NTR \$ i SEK och för BMC Global Small Cap Select nyttjas MSCI ACWI Small Cap NTR \$ i SEK.

Både den fasta och den rörliga avgiften beräknas dagligen med 1/365-del vilket dras från fondvärdet innan dagens kurs på fonden räknas ut. Den prestationsbaserade avgiften tas, när tillämpligt, ut i slutet av varje år. Den prestationsbaserade avgiften beräknas alltid på fondernas NAV.

Fonderna har olika andelsklasser vilket innebär att villkoren i fonderna kan skilja sig åt vad avser till exempel förvaltningsavgift, valuta och distribution. Villkoren är reglerade i bestämmelserna för respektive fond.

Kunder

Bolaget uppskattar att de har vid tidpunkten för Prospektets publicerande har cirka 70 000 andelsägare²⁾ bestående av svenska och internationella institutioner och privatpersoner som genom Bolagets nätverk av subdistributörer och andra försäljningsnätverk investerar i Bolagets fonder. Genom långa kundrelationer och ständigt inflöde av nya kunder växer kundbasen vilket förväntas fortsätta i takt med att fonderna växer i storlek med ökad visibilitet på marknaden, både nationellt och internationellt.



Försäljning och subdistribution

För att vara framgångsrik inom kapitalförvaltning krävs utöver framgångsrik förvaltning även bra försäljning. Detta sker genom förmedlare och subdistributörer där Bolagets befintliga och nya kunder ges möjlighet att investera i Bolagets fonder. Exempel på subdistributörer är Avanza, Nordnet, Skandia, Söderberg & Partners, Futur och Movestic. Subdistributörerna erhåller en avgift som ersättning för sina tjänster.

Genom Bolagets produktspecialister kompletteras kontinuerligt räckvidden för fonderna. Försäljningen mot nya kunder sker via personliga möten, främst runt om i Sverige men även i utlandet.

Utöver produktspecialisterna nyttjar Bolaget även "introducera" för både institutionella och privata investerare i länder som Tyskland, Österrike, Danmark, Norge och Spanien. De bistår BMC med försäljning och övriga administrativa uppgifter. I ersättning erhåller introducerarna en viss procent av förvaltningsavgiften på genererat inflöde i fonderna.

Mot privatpersoner marknadsförs Bolaget genom till exempel deltagande i aktiespararräffar, fondkvällar, annonser, deltagande i podcasts och intervjuer.

Hållbarhet

BMC:s fonder är klassificerade som artikel 8-fonder enligt SFDR med avkastning som primärt fokus, men hållbarhet som en central del av Bolagets verksamhet och integrerat genom hela investeringsprocessen. Bolagets fyra grundpelare för hållbarhet gällande investeringar är:

- ESG-integrering
- Aktivt förvaltarenskap och aktieägarengagemang
- Investeringsrestriktioner och exkluderingar
- Rapportering och transparens

ESG (miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning) är centralt i Bolagets analys för att identifiera långsiktigt hållbara bolag. Genom en etablerad ESG-screening säkerställs att investeringarna uppfyller fastställda minimikrav, varefter mer djupgående analyser genomförs av bolagen. Exempel på bolag som exkluderas är bolag som har mer än fem procent av sin omsättning från produktion av vapen, fossila bränslen, tobak, alkohol, spel eller andra oetiska verksamheter. En viktig del i Bolagets hållbarhetsarbete är att efter genomförd investering vara med och påverka portföljbolagen genom aktivt ägarskap i syfte att fortsätta utveckla hållbarhetsarbetet enligt uppsatta hållbarhetsrelaterade mål.

Bolaget nyttjar, utöver externt tillhandahållen ESG-data, en egenutvecklad modell för ESG-analys. Modellen appliceras på samtliga innehav och väger in en mängd hållbarhetsrelaterade faktorer.

1) High watermark-principen innebär att det prestationsbaserade arvodet erhålls först när en eventuell underavkastning i förhållande till en avkastningströskel har återhämtats.

2) Bolaget har inte tillgång till antalet underliggande andelsägare hos exempelvis förmedlare och subdistributörer. Cirka 70 000 andelsägare är Bolagets uppskattning baserat på ett antal faktorer, däribland information och antaganden från förmedlare och subdistributörer om antal underliggande andelsägare.

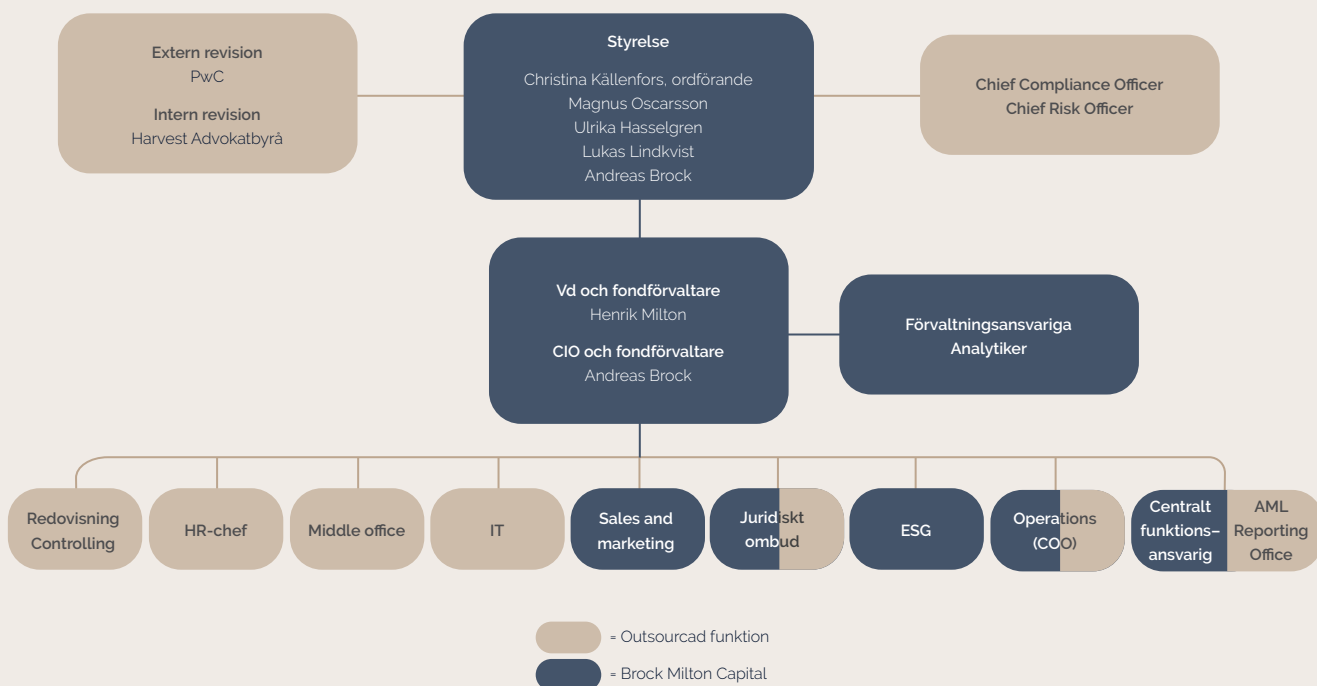


Organisation

Brock Milton Capitals medarbetare är, enligt Bolaget, en av BMC:s största konkurrensfördelar och Bolaget lägger stor vikt vid företagskulturen och välmående hos medarbetarna. BMC har två kontor, ett i Malmö och ett i Stockholm. Per dagen för Prospektet har Bolaget inga dotterbolag.

Bolaget har outsourcat flera väsentliga funktioner, såsom regelefterlevnad och riskhantering, HR, ekonomi och IT, till Coeli Asset Management AB och Coeli Shared Services AB. Dessa bolag är dotterbolag till Coeli Holding AB, som är en större ägare i Brock Milton Capital. Avtalen med Coeli Asset Management AB och Coeli Shared Services AB beskrivs i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information". Vidare har Bolaget outsourcat andra väsentliga funktioner såsom intern revision till tredje parter.

Bolagets organisationsstruktur, inklusive funktioner som outsourcats till tredje parter, ser ut som följande:



Anställda

Per den 31 december 2024 uppgick antalet heltidsanställda till 9 personer, varav 2 kvinnor och 7 män. För medelantalet anställda under åren 2022 och 2023, se nedan tabell.

31 december 2024	2023	2022
9 anställda	8 anställda	7 anställda
varav 2 kvinnor och 7 män	varav 1 kvinna och 7 män	varav 1 kvinna och 6 män



Utväld historisk finansiell information

Den historiska finansiella informationen som redovisas nedan har hämtats från Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2022, 2023 och 2024. De reviderade årsredovisningarna har upprättats i enlighet med 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 International Financial Reporting Standards (IFRS), 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.

Utöver vad som anges ovan, och om inget annat uttryckligen anges har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor. De siffror som redovisas i Prospektet har i vissa fall avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna i Prospektet. Den historiska finansiella informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnitten "Operationell och finansiell översikt" och "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information" samt Bolagets finansiella information med tillhörande noter, som införlivats i Prospektet genom hänvisning, se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning".

Resultaträkning i sammandrag

TSEK	Reviderad		
	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023	Jan-dec 2022
Ränteintäkter	1 355	552	6
Räntekostnader	-1	-8	-219
Räntenetto	1 354	544	-212
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-125	-10	-68
Provisionsintäkter	147 610	122 136	61 545
Provisionskostnader	-72 414	-44 476	-19 155
Summa rörelseintäkter	75 196	77 660	42 391
Allmänna administrationskostnader	-39 239	-30 392	-22 538
Summa kostnader före kreditförluster	-39 239	-30 392	-22 538
Resultat före kreditförluster	37 186	47 802	19 573
Rörelseresultat	37 186	47 802	19 573
Bokslutsdispositioner	-	-	-
Skatt på periodens resultat	-7 737	-9 926	-4 134
Periodens resultat	29 449	37 876	15 439



Balansräkning i sammandrag

TSEK	Reviderad		
	31-dec-24	31-dec-23	31-dec-22
TILLGÅNGAR			
Utlåning till kreditinstitut	54 402	24 701	12 309
Aktier och andelar	402	-	-
Övriga tillgångar	20 757	52 808	20 084
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	979	455	361
SUMMA TILLGÅNGAR	76 540	77 964	32 754
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL			
Övriga skulder	9 243	9 613	949
Skulder till koncernföretag	5 249	17 832	6 728
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21 666	4 211	3 305
Summa skulder och avsättningar	36 158	31 655	10 982
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	1 490	1 490	1 464
Summa bundet kapital	1 490	1 490	1 464
Fritt eget kapital			
Överkursfond	1 712	1 712	1 737
Balanserad vinst eller förlust	7 732	5 232	3 132
Årets eller periodens resultat	29 449	37 876	15 439
Summa fritt eget kapital	38 893	44 819	20 308
SUMMA EGET KAPITAL	40 382	46 309	21 772
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	76 540	77 964	32 754



Kassaflöde i sammandrag

TSEK	Reviderad		
	31-dec-24	31-dec-23	31-dec-22
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	37 186	47 802	19 573
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>	-	-	-
Orealiserade värdeförändringar finansiella instrument	10	-	-
Förändringar i avsättningar	-	-	-3
Betald skatt	-7 737	-9 926	-4 137
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	29 459	37 876	15 436
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar	23 677	-26 371	-15 231
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder	12 352	14 225	-9 325
Kassaflöde från den löpande verksamheten	65 489	25 731	-9 121
Investeringsverksamheten			
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-412	-	-
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	-	-	3 093
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-412	-	3 093
Finansieringsverksamheten			
Utdelning	-35 376	-13 339	-20 174
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-35 376	-13 339	-20 174
Årets kassaflöde	29 701	12 392	-26 202
Likvida medel samt utlåning till kreditinstitut vid periodens början	24 701	12 309	38 511
Likvida medel samt utlåning till kreditinstitut vid periodens slut	54 402	24 701	12 309



Nyckeltal

TSEK	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023	Jan-dec 2022
Provisionsintäkter	147 610	122 136	61 545
Justerat rörelseresultat (EBIT)	39 016	47 802	19 573
Justerad rörelsemarginal, %	26,4%	39,1%	31,8%
Rörelseresultat (EBIT)	37 186	47 802	19 573
Rörelsemarginal, %	25,2%	39,1%	31,8%
Årets resultat	29 449	37 876	15 439
Utdelning per aktie, SEK	6,83	8,79	3,31
Utdelningsandel, %	93,4%	93,4%	86,4%
Räntabilitet på eget kapital (R12), %	67,9%	111,3%	e.t.
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-)	-54 402	-24 701	-12 309

Operationella nyckeltal	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023	Jan-dec 2022
Assets under management (AUM), MSEK	20 603	13 987	9 223
Nettoflöde, MSEK	3 796	1 730	457
Andel förvaltningsarvode, %	99,66%	74,46%	99,55%
Andel prestationsbaserat arvode, %	0,34%	25,54%	0,45%

Definitioner av alternativa nyckeltal och motivering av användandet

Nyckeltal	Definition	Syfte
Justerat rörelseresultat (EBIT)	Rörelseresultat (EBIT) justerat för jämförelsestörande kostnader relaterat till noteringen och Erbjudandet.	Nyckeltalet visar Bolagets underliggande resultat som genereras av den löpande verksamheten. Mättet visar verksamhetens operationella lönsamhet utan påverkan av engångskostnader relaterade till noteringen och Erbjudandet. Se mer under "Operationell och finansiell översikt - Förklaringsposter av vissa faktorer som påverkar BMC:s resultat och finansiella ställning".
Justerad rörelsemarginal, %	Justerat rörelseresultat dividerat med nettoomsättningen, uttryckt i procent.	Nyckeltalet visar Bolagets underliggande resultat som genereras av den löpande verksamheten. Mättet visar verksamhetens operationella lönsamhet utan påverkan av engångskostnader relaterade till Erbjudandet.
Rörelsemarginal, %	Rörelseresultat dividerat med provisionsintäkter, uttryckt i procent.	Nyckeltalet visar en helhetsbild av Bolagets operationella lönsamhet.
Utdelning per aktie, SEK	Efterföljande års utdelning dividerat med antalet utestående aktier.	Nyckeltalet visar bolagets förmåga att generera avkastning till aktieägarna genom utdelningar.
Utdelningsandel, %	Efterföljande års utdelning i procent av årets resultat.	Nyckeltalet visar hur stor del av årets resultat som delas ut till aktieägarna.
Räntabilitet på eget kapital (R12), %	Periodens resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital (ingående balans plus utgående balans för perioden, dividerat med två).	Nyckeltalet visar verksamhetens avkastning under perioden på aktieägarnas investerade kapital.
Nettoskuld	Räntebärande skulder med avdrag för utlåning till kreditinstitut (Bolagets likvida medel).	Nyckeltalet syftar till att visa Bolagets skuldsättning.

Operationella nyckeltal	Definition	Syfte
Assets under management (AUM), MSEK	Marknadsvärdet för samtliga finansiella tillgångar vilka Bolaget förvaltar vid periodens utgång.	Nyckeltalet visar hur stora finansiella tillgångar Bolaget förvaltar och erhåller förvaltningsarvode för.
Nettoflöde, MSEK	Skillnaden mellan inflöden och utflöden från fonderna under perioden.	Nyckeltalet visar om Bolagets fonder har nettoinflöde eller nettoutflöde. Positivt nettoflöde ökar AUM, vilket driver intäkter och lönsamhet, utöver positiv NAV-utveckling på fonderna.
Andel förvaltningsarvode, %	Andel av totala arvoden som erhålls från förvaltningsarvoden.	Nyckeltalet visar hur stor del av arvodet som utgörs av fast arvode, vilket erhålls som ersättning för den löpande förvaltningen, oaktat fondernas prestation.
Andel prestationsbaserat arvode, %	Andel av totala arvoden som erhålls från prestationsbaserade arvoden.	Nyckeltalet visar hur stor del av arvodet som utgörs av rörligt arvode, vilket erhålls då fonderna presterat över jämförelseindex.



Avstämningar av alternativa finansiella nyckeltal

TSEK	1 jan - 31 dec		
	Reviderad 2024	Reviderad 2023	Reviderad 2022
Rörelseresultat	37 186	47 802	19 573
(+) Jämförelsestörande poster	1 830	0	0
Justerat rörelseresultat (EBIT)	39 016	47 802	19 573
TSEK	1 jan - 31 dec		
	Reviderad 2024	Reviderad 2023	Reviderad 2022
Justerat rörelseresultat (EBIT)	39 016	47 802	19 573
(-) Summa provisionsintäkter	147 610	122 136	61 545
Justerad rörelsemarginal, %	26,4%	39,1%	31,8%
TSEK	1 jan - 31 dec		
	Reviderad 2024	Reviderad 2023	Reviderad 2022
Rörelseresultat	37 186	47 802	19 573
(-) Summa provisionsintäkter	147 610	122 136	61 545
Rörelsemarginal, %	25,2%	39,1%	31,8%
TSEK	1 jan - 31 dec		
	Reviderad 2024	Reviderad 2023	Reviderad 2022
Utdelning efterföljande år	-27 496	-35 376	-13 339
(+) Antalet utestående aktier	4 025 725	4 025 725	4 025 725 ¹⁾
Utdelning per aktie, SEK	6,83	8,79	3,31
TSEK	1 jan - 31 dec		
	Reviderad 2024	Reviderad 2023	Reviderad 2022
Utdelning efterföljande år	-27 496	-35 376	-13 339
(-) Årets resultat	29 449	37 876	15 438
Utdelningsandel, %	93,4%	93,4%	86,4%
TSEK	1 jan - 31 dec		
	Reviderad 2024	Reviderad 2023	Reviderad 2022
Årets resultat	29 449	37 876	15 439
(-) Genomsnittligt eget kapital	43 346	34 041	e.t.
- Ingående eget kapital	46 309	21 772	e.t.
- Utgående eget kapital	40 382	46 309	21 772
Räntabilitet på eget kapital (R12), %	67,9%	111,3%	e.t.
TSEK	1 jan - 31 dec		
	Reviderad 2024	Reviderad 2023	Reviderad 2022
Räntebärande skulder	0	0	0
(-) Utlåning till kreditinstitut (Bolagets likvida medel)	-54 402	-24 701	-12 309
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-)	-54 402	-24 701	-12 309

Avstämningar av operationella nyckeltal

TSEK	1 jan - 31 dec		
	Reviderad 2024	Reviderad 2023	Reviderad 2022
Förvaltningsarvode	147 115	90 944	61 265
(+) Summa provisionsintäkter	147 610	122 136	61 545
Andel förvaltningsbaserat arvode, %	99,66%	74,46%	99,55%
TSEK	1 jan - 31 dec		
	Reviderad 2024	Reviderad 2023	Reviderad 2022
Prestationsbaserat arvode	495	31 192	280
(+) Summa provisionsintäkter	147 610	122 136	61 545
Andel prestationsbaserat arvode, %	0,34%	25,54%	0,45%

1) Justerat efter aktiesplit under mars 2023 där varje aktie delades upp i 275 aktier av samma aktieslag.



OPERATIONELL OCH FINANSIELL ÖVERSIKT

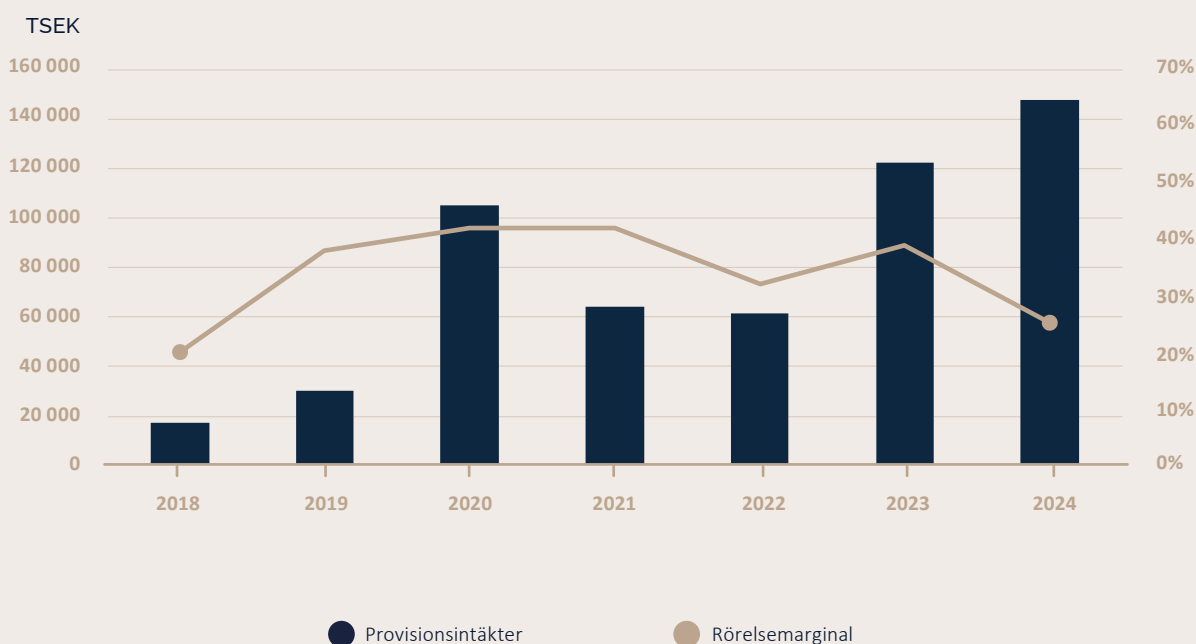
Informationen nedan bör läsas tillsammans med avsnitten "Utvald historisk finansiell information" och "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information", Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2022, 2023 och 2024. Årsredovisningarna har införlivats i Prospektet genom hänvisning, se avsnittet "Dokument som införlivas genom hänvisning".

Översikt

BMC har en lång historia av lönsamhet, drivet av ökat förvaltad kapital genom goda nettoinflöden i fonderna och framgångsrik förvaltning. Då Bolagets resultat till viss mån är kopplat till utvecklingen på de globala kapitalmarknaderna, kan intäkter och vinster variera mellan år. Förvaltad kapital har dock ökat stadigt sedan fondernas grundande 2014 respektive 2022, med

undantag för enstaka år med negativ börsutveckling. Detta har i sin tur stärkt Bolagets underliggande intjäningsförmåga då förvaltningsarvodet är avhängigt det förvaltade kapitalet. Sedan starten har fonderna generellt överpresterat jämförelseindex över tid, vissa år med betydande marginal. Under de år fonderna överpresterat jämförelseindex erhåller Bolaget ett prestationsbaserat arvode, se mer under "Verksamhetsbeskrivning – Intäktsmodell". Detta arvode har en hävstångseffekt, vilket innebär att Bolagets rörelseresultat och nettovinst ökar markant, då Bolaget har begränsade kostnader kopplat till det prestationsbaserade arvodet. Se nedan graf för mer information om Bolagets provisionsintäkter och rörelsemarginal¹⁾ sedan 2018.²⁾

Provisionsintäkter och rörelsemarginal



1) Se avsnittet "Nyckeltal – Definitioner av alternativa nyckeltal" samt "Nyckeltal – Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal" för definition, förklaring och avstämning av rörelsemarginal.

2) Baserat på information från Bolagets reviderade årsredovisningar.



BMC anser att Bolagets finansiella profil kännetecknas av bland annat:

- **Stabil intjäningsförmåga med återkommande intäkter:**
Bolaget har en stabil intjäningsförmåga som bygger på både förvaltnings- och prestationsbaserade arvoden. Förvaltningsarvodet utgår dagligen på det förvaltrade kapitalet och skapar förutsägbara, återkommande intäkter. Bolaget har sedan fondens grundande 2014 till den 31 december 2024 genererat en genomsnittlig årlig avkastning (CAGR)¹⁾ om cirka 14,5 procent i flaggskepps-fonden BMC Global Select, vilket även ökat det förvaltrade kapitalet och basen för intäkter i motsvarande takt. De prestationsbaserade arvoden ger dessutom ytterligare intäkter, med hög marginal, om fondernas avkastning överstiger jämförelseindex.
- **Ingen räntebärande skuld:** Bolaget har sedan Coeli Holding AB:s förvärv av Bolaget 2017 inte haft några räntebärande lån och per den 31 december 2024 hade Bolaget en nettokassa²⁾ om cirka 54 MSEK. Bolagets nettokassa medför att BMC har en solid finansiell ställning och inte påverkas direkt av ändrade räntenivåer.
- **Hög räntabilitet på eget kapital:** Bolagets kostnadseffektiva affärsmodell med lågt kapitalbehov och höga marginaler resulterar i en hög räntabilitet på eget kapital.³⁾ Bolagets affärsmodell skapar tillsammans med höga marginaler på prestationsbaserade arvoden en hävstångseffekt som ytterligare stärker räntabiliteten på det egna kapitalet. Under räkenskapsåren 2022–2024 har den genomsnittliga räntabiliteten på det egna kapitalet uppgått till cirka 82,5 procent.
- **Starkt kassaflöde med lågt investeringsbehov:** Tack vare den till stor del digitala affärsmodellen med subdistributörer och förmedlare är investeringsbehoven låga. Detta medför att BMC kan generera en hög andel fritt kassaflöde som del av rörelseresultatet. Kassaflödena är stabila och påverkas främst, utöver rörelseresultatet, av förändringar i rörelsekapitalet.
- **Hög utdelningsandel⁴⁾:** Med stöd av det starka kassaflödet, det låga investeringsbehovet samt det faktum att 1/365-del av det årliga förvaltningsarvodet tas ut dagligen kan Bolaget betala ut en hög andel av det årliga resultatet som utdelning till aktieägarna. Under perioden 2022–2024 har Bolaget i snitt betalat ut cirka 91 procent av årets resultat till aktieägarna. Styrelsen i Bolaget har antagit ett finansiellt mål att dela ut 80–90 procent av årets resultat, se mer under "*Verksamhetsbeskrivning – Långsiktiga finansiella mål*".

1) Se avsnittet "Definitioner och ordlista" för definition av CAGR.

2) Se avsnittet "Nyckeltal – Definitioner av alternativa nyckeltal" samt "Nyckeltal – Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal" för definition, förklaring och avstämning av nettokassa

3) Se avsnittet "Nyckeltal – Definitioner av alternativa nyckeltal" samt "Nyckeltal – Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal" för definition, förklaring och avstämning av räntabilitet på eget kapital

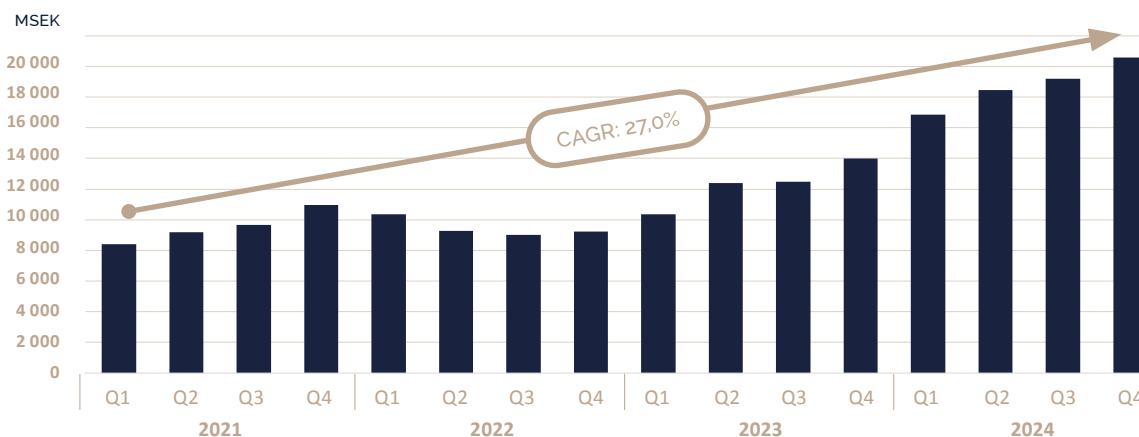
4) Se avsnittet "Nyckeltal – Definitioner av alternativa nyckeltal" samt "Nyckeltal – Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal" för definition, förklaring och avstämning av utdelningsandel



Förklaringsposter av vissa faktorer som påverkar BMC:s resultat och finansiella ställning

- **Ökat förvaltad kapital och framgångsrik förvaltning:** BMC:s förvaltade kapital är avgiftsgenererande och utgör grunden för Bolagets intjäningsförmåga. Om Bolagets investeringar utvecklas positivt (positiv NAV-utveckling) ökar även förvaltad kapital, även utan nettoinflöde till fonderna. Framgångsrik förvaltning är därför den viktigaste faktorn för tillväxten av avgiftsgenererande kapital. Se nedan grafer för utvecklingen av Bolagets förvaltade kapital per den 31 december varje år sedan fondernas grundande 2014 respektive 2022 samt vid utgången av varje kvartal sedan 2021.

AUM per kvartal, samtliga fonder (MSEK)



AUM samtliga fonder (MSEK)





- **Nettoflöde:** Nettoflöde till fonderna är en annan viktig faktor då nettoinflöden leder till ökat avgiftsgenererande kapital. Nettoinflöden genereras genom framgångsrik försäljning och marknadsföring av fonderna, samt god förvaltning vilket bidrar till ökat investerarintresse. Under 2024 uppgick nettoinflödet till cirka 3,8 miljarder SEK.
- **Genomsnittligt arvode:** Bolaget har olika andelsklasser i vilka det utgår olika förvaltningsarvoden. Bolaget hade per den 28 februari 2025 cirka 5,4 miljarder SEK som förvaltas inom ramen för PPM, där förvaltningsarvodet är väsentligt lägre än i övriga andelsklasser. Snittarvodet speglar den volymviktade genomsnittliga avgiften som Bolaget erhåller för sin förvaltning och har därmed stor betydelse för Bolagets intäkter och lönsamhet. Snittarvodet utgör genomsnittet av förvaltningsarvodet och eventuellt prestationsbaserat arvode. Vid de tillfällen det prestationsbaserade arvodet utgår ökar Bolagets snittarvode, vilket i sin tur ökar lönsamheten.
- **Prestationsbaserat arvode:** Prestationsbaserat arvode utgår de år då fonden överpresterat jämförelseindex. När arvodet utgår genererar de betydande intäkter och resultat för Bolaget tack vare dess höga bruttomarginaler, nära 100 procent. Bolagets resultat de år då arvodet erhålls kan därmed vara väsentligt högre än de år då det inte erhålls. Det ligger därför i både BMC:s och investerarnas intresse att fonderna överpresterar jämförelseindex.

Det prestationsbaserade arvodet beräknas och ackumuleras dagligen. Om fonden överpresterat jämförelseindex, betalas arvodet ut till Bolaget den 31 december varje år. Om fonden inte överpresterat tas ingen avgift ut, och tidigare upplupet arvode återförs till fonden. Om en andelsägare säljer fondandelar under året, kommer den delen av prestationsbaserade arvodet att tas upp i resultaträkningen som en intäkt och en fordran tas upp i balansräkningen till den 31 december samma år då det ackumulerade arvodet för det prestationsbaserade arvodet regleras.
- **Jämförelsestörande poster:** Bolaget påbörjade förberedelserna, primärt bestående av organisatoriska förberedelser, inför en notering av Bolagets aktier under räkenskapsåret 2024. Under räkenskapsåret 2024 har BMC totalt tagit kostnader av engångskaraktär hänförligt till noteringen och Erbjudandet om cirka 1,8 MSEK.¹⁾

1) Baserat på oreviderad information hämtad från Bolagets redovisnings- och rapporteringssystem.



Jämförelse mellan räkenskapsår 2024 och 2023

Resultaträkning

Under räkenskapsåret 2024 uppgick BMC:s provisionsintäkter till cirka 148 MSEK jämfört med cirka 122 MSEK för räkenskapsåret 2023, en ökning om drygt 21 procent. Ökningen är hänförlig ökat förvaltad kapital tack vare goda nettoinflöden samt god utveckling på fondernas investeringar. Under räkenskapsåret uppgick intäkterna hänförliga till PPM till cirka 17,5 MSEK.

Under räkenskapsåret 2024 uppgick Bolagets provisionskostnader till cirka 72 MSEK, jämfört med cirka 44 MSEK under räkenskapsåret 2023, en ökning om cirka 62 procent. Ökningen är hänförlig till de ökade provisionsintäkterna då subdistributörer erhåller ersättning för subdistributionen av Bolagets produkter som de tillhandahåller.

De allmänna administrationskostnaderna för räkenskapsåret 2024 uppgick till cirka 39 MSEK jämfört med cirka 30 MSEK för räkenskapsåret 2023, en ökning motsvarande cirka 29 procent. Ökningen är primärt hänförlig till att antalet anställda mellan perioderna ökat från 8 personer till 9, men även till ökade lönerelaterade kostnader för övriga anställda samt noteringsrelaterade kostnader.

Rörelseresultatet för räkenskapsåret 2024 uppgick till cirka 37 MSEK, jämfört med cirka 48 MSEK för räkenskapsåret 2023, en minskning motsvarande cirka 22 procent. Minskningen är ett resultat av att administrationskostnader ökat kraftigare än provisionsnettot. Rörelsemarginalen under räkenskapsåret 2024 uppgick till cirka 25,2 procent jämfört med cirka 39 procent under räkenskapsåret 2023.

Periodens resultat för räkenskapsåret 2024 uppgick till cirka 29 MSEK, en minskning om cirka 22 procent jämfört med räkenskapsåret 2023, hänförligt det lägre rörelseresultatet.

Balansräkning

Per den 31 december 2024 uppgick Bolagets balansomslutning till cirka 77 MSEK, en minskning om cirka 1 MSEK jämfört med den 31 december 2023. Bolagets Övriga tillgångar, främst bestående av fordringar på provisionsintäkter, minskade med cirka 32 MSEK. Utlåning till kreditinstitut, dit Bolaget placerar kassan, uppgick per den 31 december 2024 till cirka 54 MSEK jämfört med cirka 25 MSEK per den 31 december 2023.

Bolagets upplupna kostnader och förutbetalda intäkter ökade från cirka 4 MSEK per den 31 december 2023 till cirka 22 MSEK per den 31 december 2024.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten, efter förändringar av rörelsekapitalet, uppgick under räkenskapsåret 2024 till cirka 65 MSEK, vilket är en ökning om drygt 40 MSEK jämfört med räkenskapsåret 2023 som uppgick till cirka 26 MSEK. Ökningen är driven av ökat rörelseresultat samt positiv förändring av rörelsekapitalet.

Bolagets kassaflöde från investeringsverksamheten var 0 MSEK under räkenskapsåret 2024 jämfört med 0 MSEK under räkenskapsåret 2023.

Under räkenskapsåret 2024 betalade BMC utdelning om cirka 35 MSEK till Bolagets aktieägare för vinsten under räkenskapsåret 2023, en ökning jämfört med cirka 22 MSEK i utbetald utdelning under räkenskapsåret 2023 för räkenskapsåret 2022. Den ökade utdelningen är hänförlig till det ökade resultatet under räkenskapsåret 2023 jämfört med 2022.

Årets kassaflöde för räkenskapsåret 2024 uppgick till cirka 30 MSEK, en ökning från cirka 12 MSEK under räkenskapsåret 2023. Likvida medel per den 31 december 2024 uppgick till cirka 54 MSEK jämfört med cirka 25 MSEK per den 31 december 2023. Ökningen är preliminärt hänförlig de positiva förändringarna av rörelsekapitalet under året.



Jämförelse mellan räkenskapsåren 2023 och 2022

Resultaträkning

Under räkenskapsåret 2023 ökade BMC:s provisionsintäkter till cirka 122 MSEK, jämfört med cirka 62 MSEK under räkenskapsåret 2022, en ökning om drygt 98 procent. Ökningen är främst hänförlig till ökat förvaltad kapital, till följd av nettoinflöden samt positiv utveckling på fondernas investeringar. Då flaggskepps-fonden BMC Global Select överpresterade jämförelseindex erhöll även Bolaget, utöver förvaltningsarvode, även prestationsbaserat arvode om cirka 31 MSEK.

Under räkenskapsåren 2023 uppgick Bolagets provisionskostnader till cirka 44 MSEK, jämfört med 19 MSEK under räkenskapsåret 2022, en ökning om cirka 132 procent. Ökningen är hänförlig till de ökade provisionsintäkterna då subdistributörer erhåller ersättning för subdistributionen av Bolagets produkter som de tillhandahåller.

Allmänna administrationskostnader för räkenskapsåret 2023 uppgick till cirka 30 MSEK jämfört med 23 MSEK för räkenskapsåret 2022, en ökning motsvarande cirka 35 procent. Ökningen är hänförlig till att antalet anställda mellan perioderna ökat från 7 personer till 8 samt ökade lönekostnader för prestationsbaserade ersättningar för de anställda. För mer information om de prestationsbaserade ersättningarna, se avsnittet "*Bolagsstyrning – Ersättningsriktlinjer*".

Rörelseresultatet för räkenskapsåret 2023 uppgick till cirka 48 MSEK, jämfört med cirka 20 MSEK för räkenskapsåret 2022, en ökning motsvarande cirka 144 procent. Ökningen är ett resultat av att provisionsintäkterna ökat kraftigare än administrationskostnaderna. Bolagets prestationsbaserade avgifter som erhöles under året har även en mycket positiv inverkan på rörelseresultatet tack vare höga bruttomarginaler på ersättningen. Rörelsemarginalen under räkenskapsåret 2023 uppgick till cirka 39,1 procent jämfört med cirka 31,8 procent under räkenskapsåret 2022.

Årets resultat för räkenskapsåret 2023 uppgick till cirka 38 MSEK, en ökning om cirka 145 procent jämfört med räkenskapsåret 2022, främst hänförligt till det prestationsbaserade arvodet.

Balansräkning

Per den 31 december 2023 uppgick Bolagets balansomslutning till cirka 78 MSEK, en ökning om cirka 45 MSEK jämfört med den 31 december 2022. Bolagets Övriga tillgångar, främst bestående av fordringar på provisionsintäkter, ökade med cirka 33 MSEK till följd av prestationsbaserade arvoden som genererades under året.

Bolagets skulder till koncernföretag ökade från cirka 1 MSEK per räkenskapsåret 2022 till cirka 10 MSEK per räkenskapsåret 2023, motsvarande en ökning om cirka 913 procent, primärt drivet av skulder för administrativa tjänster och subdistributionstjänster som Coeli Asset Management AB och Coeli Shared Services AB tillhandahåller.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten, efter förändringar av rörelsekapitalet, uppgick under räkenskapsåret 2023 till cirka 26 MSEK, vilket är en ökning om drygt 17 MSEK jämfört med räkenskapsåret 2022 som uppgick till cirka -9 MSEK. Ökningen är primärt driven av ökat rörelseresultat.

Bolagets kassaflöde från investeringsverksamheten minskade med cirka 3 MSEK under räkenskapsåret 2023 jämfört med föregående år, från cirka 3 MSEK till 0 MSEK. Försäljning av finansiella anläggningstillgångar, aktier och andelar i fonder, under 2022 bokfördes som positivt kassaflöde från investeringar. Minskningen under räkenskapsåret 2023 var hänförlig uteblivna försäljningar av finansiella anläggningstillgångar.

Under räkenskapsåret 2023 betalade BMC utdelning om cirka 13 MSEK till Bolagets aktieägare för vinsten under räkenskapsåret 2022, en minskning jämfört med cirka 20 MSEK i utbetald utdelning under räkenskapsåret 2022 för räkenskapsåret 2021. Den minskade utdelningen är hänförlig till Bolagets vilja att öka det egna kapitalet inför en potentiell börsnotering.

Årets kassaflöde för räkenskapsåret 2023 uppgick till cirka 12 MSEK, en ökning från cirka -26 MSEK under räkenskapsåret 2022. Likvida medel per den 31 december 2023 uppgick till cirka 25 MSEK, jämfört med cirka 12 MSEK vid utgången av räkenskapsåret 2022.



KAPITALISERING, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Bolagets kapitalisering och skuldsättning per den 31 december 2024. Se även avsnittet "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnitten "Utvald historisk finansiell information" och "Operationell och finansiell översikt" samt Bolagets historiska finansiella information, med tillhörande noter, som införlivats i Prospektet genom hänvisning, se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning". Utöver vad som beskrivs i avsnittet "Betydande förändringar efter den 31 december 2024" nedan har inga väsentliga förändringar skett sedan den 31 december 2024 avseende kapitaliseringen i Bolaget.

Informationen i tabellerna nedan avser enbart kortfristiga och långfristiga räntebärande skulder och är hämtad från Bolagets interna rapporterings- och redovisningssystem och har inte reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Kapitalisering

TSEK	31-dec-24
Summa kortfristiga skulder (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	36 158
För vilka garanti ställts	0
Mot annan säkerhet	0
Utan garanti/utan säkerhet	36 158
Summa långfristiga skulder (exklusive kortfristig del av långfristiga skulder)	0
Garanterade	0
Med säkerhet	0
Utan garanti/utan säkerhet	0
Summa eget kapital	40 382
Aktiekapital	1 490
Övriga reserver ¹⁾	38 893
Totalt	76 540

¹⁾ Övriga reserver består av "Överkursfond", "Balanserad vinst eller förlust" samt "Årets resultat"



Redogörelse för nettoskuldsättning

TSEK	31-dec-24
A - Kassa och bank	54 402
B - Andra likvida medel	0
C - Övriga finansiella tillgångar	0
D - Likviditet (A + B + C)	54 402
E - Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder)	0
F - Kortfristig andel av långfristiga skulder	0
G - Kortfristig finansiell skuldsättning (E + F)	0
H - Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G - D)	-54 402
I - Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument)	0
J - Skuldinstrument	0
K - Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	0
L - Långfristig finansiella skuldsättning (I + J + K)	0
M - Total finansiell skuldsättning (H + L)	-54 402

Eventualförpliktelser och övriga ställda säkerheter

Brock Milton Capital har per dagen för Prospektet inga externa eventualförpliktelser eller externt ställda säkerheter.

Historiska investeringar

Bolaget har under räkenskapsåren 2022, 2023 och 2024 samt perioden från den 1 januari 2025 till och med dagen för Prospektet inte gjort några investeringar.

Pågående och beslutade investeringar

Bolaget har inga pågående eller beslutade investeringar.

Redogörelse för rörelsekapital

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet, per dagen för Prospektet, är tillräckligt för att tillgodose Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden.



Betydande förändringar efter den 31 december 2024

Den 7 mars 2025 hölls årsstämma i Bolaget för räkenskapsåret 2024. Årsstämman beslutade om en utdelning om cirka 27,5 MSEK.

Utöver vad som nämnts ovan har det inte skett några betydande förändringar i Bolagets finansiella ställning efter den 31 december 2024, vilket är datumet då Bolagets senaste reviderade finansiella information publicerades, fram till dagen för Prospektet.

Övrig finansiell information

Lånebehov och finansieringsstruktur

Bolaget har inget behov av extern finansiering och har inte heller för närvarande någon extern finansiering. Bolaget ser inte heller att det i framtiden har ett behov av extern finansiering.

Kapitalresurser

Med undantag för kapitaltäckningskrav i enlighet med gällande regelverk, finns det inga begränsningar, varken direkt eller indirekt, vad gäller användningen av Bolagets kapitalresurser.

Trender

Bolaget påverkas till stor del av samma trender som marknaden i stort med generell prispress avseende förvaltningsavgifter samt ett ökat intresse för sparande, se mer information under "*Marknadsöversikt – Marknadstrender*".

Bolaget bedömer att det, per dagen för Prospektet, inte finns några andra kända trender avseende försäljning och kostnader under perioden från utgången av det senaste räkenskapsåret fram till dagen för Prospektet. Bolaget känner inte till att det skett några förändringar av Bolagets finansiella resultat under den period för vilken finansiell information har offentliggjorts fram till och med dagen för Prospektet. Bolaget känner inte heller till några offentliga, ekonomiska, skatte- eller penningpolitiska eller politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet och utsikter under innevarande räkenskapsår.



Styrelse, ledning och revisor

Styrelsen och styrelsens arbetsformer

Bolagets styrelse består för närvarande av fem (5) stämموvalda styrelseledamöter. Samtliga stämموvalda styrelseledamöter är valda för tiden intill slutet av den årsstämma som hålls under år 2025. Nedan redovisas detaljerade uppgifter om styrelseledamöterna, bland annat utbildning, erfarenhet, pågående och avslutade uppdrag, samt innehav i Bolaget.



CHRISTINA KÄLLENFORS, STYRELSEORDFÖRANDE

Född 1966, invald 2024.

Erfarenhet och betydande sysselsättning: Tidigare chefsjurist på Epidemic Sound AB, Föreningen Svenskt Näringsliv, Mycronic AB och Com Hem Holding AB samt Senior Legal Counsel på Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA AB. Christina besitter bred kompetens från styrelsearbete och styrelseuppdrag i noterade och onoterade bolag.

Utbildning: Juristexamen från Stockholms universitet.

Pågående förvaltnings-, tillsyns- och ledningsuppdrag: Styrelseordförande i First Venture Sweden AB. Styrelseledamot i Webrock Ventures AB. Styrelseledamot i Montagne AB.

Avslutade förvaltnings-, tillsyns- och ledningsuppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Wästbygg Gruppen AB. Styrelseledamot i Svenskt Näringsliv Service AB. Styrelseledamot i Com Hem Aktiebolag. Styrelseledamot i Näringslivets Hus i Stockholm AB. Styrelseledamot i SN Process Aktiebolag. Styrelseledamot i Storgatan 19 i Stockholm AB.

Aktuella delägarskap/aktieinnehav: Christina Källenfors äger 3 210 aktier i Bolaget.

Christina Källenfors är oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.



ANDREAS BROCK, STYRELSELEDAMOT

Född 1977, invald 2018.

Erfarenhet och betydande sysselsättning: Mångårig erfarenhet av aktieanalys och portföljförvaltning. Tidigare ansvarig för nordisk verkstadsanalys på Nordea. Tidigare Vice President på Capital Group i London. Dessförinnan erfarenhet från företagsförvärv i Kina vid ABB samt Management Trainee. Vidare har Andreas varit medlem i styrelsen för CFA Sweden under perioden 2015–2017 samt varit President of London Business School Alumni föreningen i Sverige.

Utbildning: MBA från London Business School, CFA Charterholder, Ekonomi kandidatexamen från Lunds universitet. Kurser vid Hong Kong Baptist University samt National University of Singapore.

Pågående förvaltnings-, tillsyns- och ledningsuppdrag: Styrelseledamot och VD i Brock Investment AB.

Avslutade förvaltnings-, tillsyns- och ledningsuppdrag under de senaste fem åren: Andreas Brock har inga avslutade förvaltnings-, tillsyns- och ledningsuppdrag under de senaste fem åren.

Aktuella delägarskap/aktieinnehav: 1 026 575 aktier i Bolaget genom Brock Investment AB.

Andreas Brock är beroende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.



ULRIKA HASSELGREN, STYRELSELEDAMOT

Född 1966, invald 2022.

Erfarenhet och betydande sysselsättning: Verkställande direktör i Krinova Incubator Science Park. Grundare av Ethix SRI Advisors, som sedermera förvärvats av Institutional Shareholder Services (ISS). Tidigare global chef för hållbara investeringar i Danske Bank. Vidare har Ulrika bred erfarenhet av styrelsearbete, däribland för Fundrella, byWit, Eurosif, Dansif och Swesif samt varit extern rådgivare åt Infranode och Patrizia.

Pågående förvaltnings-, tillsyns- och ledningsuppdrag: Styrelseledamot i Eplus AB.

Avslutade förvaltnings-, tillsyns- och ledningsuppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i byWIT AB. Verkställande direktör i Arabesque Holding Ltd. Svensk filial. Styrelseledamot i Fundrella AB.

Aktuella delägarskap/aktieinnehav: Ulrika Hasselgren äger 3 210 aktier i Bolaget.

Ulrika Hasselgren är oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.¹⁾

¹⁾ Ulrika Hasselgrens anställning inom Coeli-koncernen upphörde i januari 2025.

**LUKAS LINDKVIST, STYRELSELEDAMOT**

Född 1973, invald 2017.

Erfarenhet och betydande sysselsättning: Tidigare VD för Coeli Asset Management AB och Coeli Investment Management AB. Dessförinnan arbetat som Private Banker hos SEB Wealth Management. Lukas har även arbetat som Financial Controller inom fastighetssektorn.

Utbildning: Finsexamen från Stockholms universitet.

Pågående förvaltnings-, tillsyns- och ledningsuppdrag: Styrelseledamot i IKC Capital AB. Styrelsesuppleant och vice verkställande direktör i Coeli Holding AB. Styrelseledamot i Pensionera Group AB. Styrelseledamot i CelHam AB. Styrelseledamot i Coeli Investment Management AB, Coeli Investment AB, Coeli Investment Holding AB, Coeli European AB och Coeli Finance AB.

Avslutade förvaltnings-, tillsyns- och ledningsuppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Coeli Private Equity 2016 AB, CNI Nordic 5 AB, Padel-tennis Stockholm AB, Coeli Private Equity XIV AB, Padel United Holding AB, Fastighetsaktiebolaget Nappart (publ), Absolute Unlisted AB, Nappart Fastighetsförvaltning AB, byWIT AB och Coeli Circulus AB.

Aktuella delägarskap/aktieinnehav: Lukas Lindkvist är delägare i Coeli Holding AB, som äger cirka 47,83 procent av aktierna och rösterna i Bolaget.

Lukas Lindkvist är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen men anses inte oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

**MAGNUS OSCARSSON, STYRELSELEDAMOT**

Född 1961, invald 2019.

Erfarenhet och betydande sysselsättning: Tidigare grundare och VD för Holtback & Partners Asset Management. Tidigare befattningar inkluderar även VD för Julius Baer Nordic, delägare och medlem av ledningsgruppen i ABG Securities, samt aktiechef och medlem av ledningsgruppen på Erik Penser Bank. Grundare av OE Capital. Vidare har Magnus gedigen erfarenhet av styrelsearbete i ett stort antal bolag.

Utbildning: Ekonomiska studier Stockholms universitet.

Pågående förvaltnings-, tillsyns- och ledningsuppdrag: Styrelseledamot i Invemo AB. Styrelseledamot i Coeli Frontier Markets AB. Styrelseledamot i Preservium Property AB. Styrelsesuppleant i Idavallens Byggnads AB. Styrelsesuppleant i fastighetsbolaget Gladshem och i flera dotterbolag inom Gladshem-koncernen.¹⁾

Avslutade förvaltnings-, tillsyns- och ledningsuppdrag under de senaste fem åren: Styrelsesuppleant i Gladshem Kungsör 3 AB, Gladshem Kungsör 2 AB, Gladshem Tibro 2 AB, Athanase Tech AB, Gladshem NPI AB, Gladshem Arboga Holding AB, Gladshem Rågen 19 AB, Gladshem Eskilstuna Holding AB, Gladshem Eskilstuna Holding 2 AB, Gladshem Eskilstuna Holding 3 AB, Gladshem Skövde 1 AB, Gladshem Norrköping Holding 1 AB, Gladshem Norrköping Holding 2 AB, Gladshem Skövde Pam AB, Gladshem Finspång Bostad Holding AB, Gladshem Mårdjuret Holding 1 AB, Gladshem Mårdjuret Holding 2 AB, Gladshem Mårdjuret Holding 3 AB, Gladshem Mårdjuret Holding 4 AB, Gladshem Mårdjuret Holding 5 AB, ALokaler Karlskoga Gladan 10 AB och Kronhallen Bostad AB.

Aktuella delägarskap/aktieinnehav: Magnus Oscarsson äger 250 aktier i Bolaget via sitt helägda bolag Invemo AB.

Magnus Oscarsson är oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.

¹⁾Gladshem Karlskoga 1 AB, Gladshem Finsprång Bostad 2 AB, Gladshem Arboga 1 AB, Gladshem Fastigheter Torshälla AB, Gladshem Skärbacka 2 AB, Gladshem Finspång Bostad AB, Gladshem Finspång Lokaler AB, Gladshem Skärbacka 1 AB, Gladshem Hyreshus i Karlskoga AB, Gladshem Finspång Köpmannen AB, Gladshem PAM Sandberg AB, Gladshem Tibro 1 AB, Gladshem Fastigheter Eskilstuna Studentboende AB, Gladshem Karlskoga 2 AB, Gladshem Skövde 3 AB, Gladshem Töreboda AB, Gladshem Skara AB, Gladshem Eskilstuna 3 AB, Gladshem Skövde Thor AB, Gladshem Høstjungstigen AB, Gladshem Arboga 2 AB, Gladshem Fastigheter Arla AB, Gladshem Fastigheter Hjärnegatan AB, Gladshem Kungsör AB, Gladshem Parkerings AB, Gladshem Järven AB, Gladshem Sandtorget AB, Gladshem Skövde City AB, Gladshem Fastigheter AB, Gladshem Eskilstuna AB, Gladshem Idavallen Fastigheter AB, Gladshem Skövde P 6 AB, Gladshem Eskilstuna Viljan 1 AB, Gladshem Skövde 2 AB, Gladshem Fabrikören 13 AB, Gladshem Karlskoga Holding AB, Gladshem Skövde Holding 1 AB, Gladshem Eskilstuna 2 AB, Gladshem Tibro AB, Gladshem Skövde 5 AB, Gladshem Karlskoga 3 AB, Gladshem Idavallen Fastigheter 3 AB, Gladshem Östergötland Holding AB, Gladshem Idavallen Fastigheter 2 AB, Gladshem Väst Holding AB, Gladshem Skövde Holding AB, Gladshem Tibro Holding AB, Gladshem Skövde 5 Holding AB, Gladshem Holding i Finspång AB, Gladshem Högländavägen Holding AB, Gladshem Stensborg Holding AB, Gladshem Mälardalen Holding AB, Gladshem Karlskoga Hall Holding AB, Gladshem Hyreshus i Karlskoga Holding AB, Gladshem Eskilstuna Holding AB, Gladshem Mårdjuret Holding AB, Gladshem Skövde Thor Holding AB, Gladshem Finspång Köpmannen Holding AB, Gladshem Älta AB, Gladshem Stockholm Holding AB, Gladshem Tyresö AB, Gladshem Boet Holding AB, Gladshem Boet AB.



Ledande befattningshavare



HENRIK MILTON, VD

Född 1968, anställd 2016.

Erfarenhet och betydande sysselsättning: Mångårig erfarenhet av aktieanalys och portföljförvaltning. Tidigare arbetat som portföljansvarig på SEB samt som fondförvaltare på Capinordic Asset Management där han ansvarade för fonderna Global Opportunities och BRICA.

Utbildning: Filosofie Magisterexamen inriktning mot ekonomi vid Lunds universitet.

Pågående förvaltnings-, tillsyns- och ledningsuppdrag: VD för Brock Milton Capital AB. Styrelseledamot i VIKINGAM AB.

Avslutade förvaltnings-, tillsyns- och ledningsuppdrag under de senaste fem åren: Henrik Milton har inga avslutade förvaltnings-, tillsyns- och ledningsuppdrag.

Aktuella delägarskap/aktieinnehav: 1 026 575 aktier i Bolaget genom VIKINGAM AB.

Henrik Milton är beroende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.



ANDREAS BROCK, CIO

Född 1977, invald 2018.

Se styrelseavsnittet ovan.



Revisor

Den 7 mars 2025 beslutade årsstämman om val av Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("PwC"), som revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2026. Daniel Algotsson, auktoriserad revisor och medlem i FAR (Föreningen Auktoriserade Revisorer), har varit huvudansvarig revisor för Bolaget sedan den 19 mars 2024. Tidigare revisor var Sussanne Sundvall från PwC (medlem i FAR).

Ersättningar m.m.

Ersättning till styrelsen under räkenskapsåret 2024

TSEK			
Styrelse	Styrelsearvode	Övriga ersättningar	Totalt
Christina Källenfors*	125	-	-
Andreas Brock	-	-	-
Ulrika Hasselgren	50	0	50
Lukas Lindqvist	-	-	-
Magnus Oscarsson	150	0	150
Michael Edquist**	75	0	75

* Christina Källenfors valdes in i styrelsen av extra bolagsstämman den 5 augusti 2024. Sedan juni 2024 tillhandahåller Christina Källenfors, genom sitt helägda bolag Montagne AB, tjänster till Bolaget i form av juridisk rådgivning och annan närliggande rådgivning. Per datumet för detta Prospekt har Montagne AB erhållit 337 000 SEK i ersättning för konsultuppdraget.¹⁾

** Michael Edquist var styrelseordförande i Bolaget fram till den extra bolagsstämman den 5 augusti 2024. Bolaget har per datumet för detta Prospekt avsatt 12 500 SEK (exklusive sociala avgifter) som kommer att utbetalas till Michael Edquist under räkenskapsåret 2025.

Ersättning till ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2024

TSEK	
Henrik Milton (VD)	
Lön	2 460
Rörlig ersättning	-
Pensionsförsäkringar, övriga försäkringar och övriga förmåner	114
<i>Summa</i>	<i>2 574</i>
Andreas Brock (ledande befattningshavare)	
Lön	2 460
Rörlig ersättning	-
Pensionsförsäkringar, övriga försäkringar och övriga förmåner	121
<i>Summa</i>	<i>2 581</i>

Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter avslutandet av anställning eller uppdrag.

1) Exklusive moms och utlägg.



Avtal om ersättning efter avslutat uppdrag

Varken styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har rätt till avgångsvederlag efter avslutat uppdrag respektive anställning. Ledande befattningshavare erhåller dock ersättning under uppsägningstiden (sex månader) och har rätt till sedvanlig ersättning för konkurrensbegränsning.

Övrig information om styrelseledamöterna och ledande befattningshavare

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress Anna Lindhs plats 4, 211 19 Malmö.

Det föreligger inte några familjeband mellan styrelseledamöterna och/eller de ledande befattningshavarna. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Ingen av dem har varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av medlem av förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller ledande befattningshavare under de fem senaste åren. Inte heller har någon anklagelse eller sanktion utfärdats av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet godkända yrkessammanslutningar) mot någon av dem under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller från att utöva ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen eller andra uppdrag som kan stå i strid med de uppgifter de utför för Bolaget. Som framgår ovan har dock ett antal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Bolaget genom aktieinnehav.

Det finns ingen överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken någon styrelseledamot eller annan ledande befattningshavare har valts eller tillsatts.

Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har begränsat sina möjligheter att avyttra sina innehav av värdepapper i Bolaget under en viss tid i enlighet med de lock-up-åtaganden som beskrivs i avsnittet "*Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden – Lock-up-åtagande*".

Potentiella väsentliga effekter på företagsstyrningen

Den 5 augusti 2024 hölls en extra bolagsstämma där det beslutades att tidigare styrelseordföranden och styrelseledamoten Michael Edquist skulle utträda ur styrelsen. På samma bolagsstämma beslutades även att nyvälja Christina Källenfors till styrelseordförande. Utöver dessa beslut har varken bolagsstämman eller styrelsen fattat beslut som kan ha potentiella väsentliga effekter på Bolagets företagsstyrning.



Bolagsstyrning

Bolagsstyrning

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Bolagets styrelse har beslutat om att ansöka om notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North. Till grund för styrningen av Bolaget ligger bland annat bolagsordningen, den svenska aktiebolagslagen och, under förutsättning att Nasdaq godkänner Bolagets ansökan, Nasdaq First North regelverk för emittenter. Eftersom Bolagets aktier planeras att noteras på Nasdaq First North, som är en multilateral handelsplattform, finns inget krav för Bolaget att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("**Koden**"). Bolaget har valt att inte tillämpa Koden.

Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet.

Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta på bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken sex bankdagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämmor personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer.

Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar.

Initiativ från aktieägarna

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda i god tid före bolagsstämman, i enlighet med den information som tillhandahålls på Bolagets webbplats i samband med offentliggörandet av tid och plats för bolagsstämman.

Valberedning

Den 7 mars 2025 höll Bolaget sin årsstämma. Årsstämman 2025 beslutade att inrätta en valberedning och antog en instruktion

för valberedningens arbete. Valberedningen ska bestå av fyra ledamöter, varav styrelsens ordförande ska utgöra en. De till röstetalet tre största aktieägarna (såväl direktregistrerade som förvaltarregistrerade) har rätt att utse varsin ledamot till valberedningen. De tre största aktieägarna baseras på den ägarstatistik som Bolaget erhåller från Euroclear Sweden AB två månader innan information om den slutligt utsedda valberedningen ska offentliggöras. Information om den utsedda valberedningen ska innefatta namn på de utsedda ledamöterna, tillsammans med namnen på de aktieägare som utsett dem, och ska offentliggöras senast sex månader före planerad årsstämma. Bolaget har per dagen för detta Prospekt ingen valberedning.

Styrelsen

Styrelsen är Bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen Bolagets verkställande direktör.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst tre (3) ledamöter och högst tio (10) ledamöter utan suppleanter.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och ska fastställas på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktör. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktören innefattande finansiell rapportering.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas eller styrelsemöten hållas per capsulam för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

För närvarande består Bolagets styrelse av fem (5) stämموvalda ledamöter, vilka presenteras i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*".

Verkställande direktör och ledande befattningshavare

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften av Bolaget. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktören. Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet



på styrelsemötena. Även andra personer är i förekommande fall föredragande i specifika frågor.

Verkställande direktören ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, omsättnings utveckling, Bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktigare affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för Bolagets aktieägare.

Verkställande direktör och ledande befattningshavare presenteras i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*".

Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktör och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelseledamöter

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av bolagsstämman. För mandatperioden 2025 utgår styrelsearvode enligt följande: 300 000 kronor till styrelsens ordförande Christina Källenfors, 200 000 kronor till Magnus Oscarsson samt 150 000 kronor till Ulrika Hasselgren. Övriga styrelseledamöter erhåller ingen ersättning.

Styrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört.

Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Beslut om nuvarande ersättningsnivåer och övriga anställningsvillkor för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare har fattats av styrelsen.

Ersättningskommitté

Styrelsen har inrättat en ersättningskommitté vars uppgift är att bereda ersättningsfrågor inför beslut i styrelsen samt årligen utvärdera Bolagets ersättningsstruktur och efterlevnaden av Bolagets ersättningsriktlinjer. Ersättningskommittén består av Christina Källenfors, Magnus Oscarsson och Ulrika Hasselgren. Magnus Oscarsson är ersättningskommitténs ordförande. Samtliga medlemmar av ersättningskommittén är oberoende i förhållande till Bolaget.

Ersättningsriktlinjer

Bolagets ersättningsmodell kommer till uttryck i en ersättningspolicy, i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2017:2. Policyn ger utrymme för en fast och rörlig ersättning till medarbetarna, där den rörliga ersättningen maximalt får uppgå till 100 procent av den fasta ersättningen. Bolaget har som riktmärke att de rörliga ersättningarna till Bolagets anställda ska uppgå till motsvarande 5–15 procent av årets rörelseresultat (EBIT). Alla beslut om rörlig ersättning är dock diskretionära. Ersättningsmodellen uppfyller Finansinspektionens krav och är i linje med Bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen och förhindrar ett överdrivet risktagande. Bolagets styrelse beslutar

med beaktande av fastställda kvantitativa och kvalitativa kriterier om ersättning till ledningen.

Revision

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och, i förekommande fall, en koncernrevisionsberättelse till årsstämman. Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha en (1) eller två (2) revisorer med eller utan revisorssuppleanter. Bolagets revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med Daniel Algotsson som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*".

Under 2024 uppgick den totala ersättningen till Bolagets revisor till cirka 233 TSEK.

Intern kontroll

Styrelsen ansvarar för att Bolaget har en god intern kontroll och formaliserade rutiner som säkerställer att fastlagda principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs samt att det finns ändamålsenliga system för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet och de risker som Bolaget och dess verksamhet är förknippad med. Bolagets verksamhet omfattas också av lagar och föreskrifter som uppställer särskilda krav avseende Bolagets funktioner för regelefterlevnad, riskhantering och intern kontroll. Bolaget har outsourcat dessa funktioner till Coeli Asset Management AB (se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information*" för mer information om dessa avtal). Bolaget har också en intern revisionsfunktion som tillhandahålls av Harvest Advokatbyrå.

Den interna kontrollens övergripande syfte är att i rimlig grad säkerställa att Bolagets operativa strategier och mål följs upp och att ägarnas investering skyddas. Den interna kontrollen ska vidare säkerställa att den externa finansiella rapporteringen med rimlig säkerhet är tillförlitlig och upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed, att tillämpliga lagar och förordningar följs samt att krav på noterade bolag efterlevs.

Bolaget ska verka utifrån definierade normer och riktlinjer för verksamhetens agerande, vilket i praktiken består av dokumenterade riktlinjer, manualer och instruktioner som kommunicerats ut i organisationen. De viktigaste styrdokumenterna uppdateras kontinuerligt och kommuniceras till relevanta medarbetare via bolagets interna informationskanaler. Bolaget ska även ha en utformad struktur för att hantera de risker som styrelsen och företagsledningen anser är betydande för den operativa verksamheten, efterlevnaden av lagar och regelverk samt för den finansiella rapporteringen. Definierade beslutsprocedurer, inklusive attestinstruktioner är etablerade för till exempel investeringar och tecknande av avtal. Där så är lämpligt har automatiska kontroller speciellt relaterade till den finansiella rapporteringen etablerats.



Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

Information om aktien

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet uppgå till minst 1 480 000 kronor och högst 5 920 000 kronor, fördelat på minst 4 000 000 aktier och högst 16 000 000 aktier. Per den 31 december 2024 uppgick Bolagets aktiekapital till 1 489 518,25 kronor, fördelat på 4 025 725 aktier, vilket motsvarar samma aktiekapital och samma antal aktier som fanns vid ingången av räkenskapsåret 2024.

Inga finansiella instrument finns utgivna som kan orsaka utspädning. Aktierna är denominerade i svenska kronor och kvotvärdet per aktie är 0,37 kronor. Aktiekapitalet, antalet aktier och kvotvärdet har inte ändrats sedan den 31 december 2024 fram till dagen för detta Prospekt. Bolagets aktier har emitterats i enlighet med svensk rätt, är fullt betalda och fritt överlåtbara. Aktierna är inte föremål för erbjudanden som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköps-erbjudanden avseende aktierna i Bolaget under innevarande eller föregående räkenskapsår. Bolaget innehar inga egna aktier.

Utveckling av aktiekapitalet

I tabellen nedan visas utvecklingen av Bolagets aktiekapital under den period som täcks av den historiska finansiella informationen i Prospektet till och med dagen för Prospektet, inklusive förändringar av antalet aktier.

Datum	Händelse	Förändring antal aktier och röster	Förändring aktiekapital (SEK)	Totalt antal aktier och röster	Totalt aktiekapital (SEK)
2022-01-01	- ¹⁾	-	-	14 639	1 463 900
2023-03-22	Aktiesplit	4 011 086 ²⁾	-	4 025 725	1 463 900
2023-03-22	Fondemission	-	25 618,25 ³⁾	4 025 725	1 489 518, 25

1) Ingående balans den 1 januari 2022, vilket är samma antal aktier och aktiekapital sedan 2018 då Bolaget började bedriva sin nuvarande verksamhet.

2) Aktiespliten innebar att varje befintlig aktie delades upp i 275 aktier av samma aktieslag.

3) Fondemissionen genomfördes genom att det belopp som aktiekapitalet ökades med, fördes över från den fria överkursfonden.

Vissa rättigheter förknippade med aktierna

De rättigheter som är förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast ändras i enlighet med förfaranden som anges i aktiebolagslagen.

Rösträtt

Varje aktie berättigar till en röst vid bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta i proportion till antalet aktier som innehas (pro rata) av aktieägaren i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier, m.m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler i samband med en kontant- eller kvittningsemission, har aktieägarna företrädesrätt vad gäller att teckna sig för sådana värdepapper i proportion till det antal aktier de innehar före emissionen. Per datumet för detta Prospekt finns det inget i Bolagets bolagsordning som begränsar möjligheten att emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med undantag för gränserna för antalet aktier och aktiekapitalet.

Överlåtelsebegränsningar

Utöver de lock-up-avtal som ingåtts av Coeli Holding AB och styrelseledamöterna Andreas Brock, Christina Källenfors, Ulrika Hasselgren, Magnus Oscarsson och ledande befattningshavaren Henrik Milton i Bolaget är samtliga aktier fritt överlåtbara och aktierna är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar. För ytterligare information om lock up-avtal, se avsnittet "Lock-up åtagande".



Rätt till utdelning och överskott i händelse av likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av att Bolaget träder i likvidation. Beslut om eventuell utdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade att motta utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat vederlag än kontantutdelningar (sakutdelning). Om en aktieägare inte kan betalas genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas endast genom regler om en preskriptionstid på tio år. Om fordran skulle preskriberas förfaller utdelningsbeloppet till Bolaget. Såvida det inte förekommer några möjliga begränsningar som föreskrivs av banker eller clearingsystem i relevant jurisdiktion, finns det inga begränsningar gällande rätt till utdelning för aktieägare som är bosatta utanför Sverige. Aktieägare med begränsad skattskyldighet i Sverige är dock normalt föremål för svensk källskatt.

Central värdepapperscentral

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister i enlighet med lagen om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument (1998:1479). Registret förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. ISIN-koden för Bolagets aktier är SE0022757860.

Konvertibler, teckningsoptioner och övriga aktierelaterade instrument

Det finns inte några utestående konvertibler, teckningsoptioner eller övriga aktierelaterade instrument som kan leda till utspädning per dagen för Prospektet.

Incitamentsprogram

Bolaget har för närvarande inga pågående aktierelaterade incitamentsprogram.

Coeli Holding AB, en av Bolagets större aktieägare, har under november – december 2024 sålt totalt 40 454 aktier till styrelseledamöter och anställda i Bolaget.

Bemyndiganden

Det finns för närvarande inga bemyndiganden för styrelsen att besluta om emissioner.



Större aktieägare

Nedanstående tabell listar de större aktieägarna i Bolaget med ett innehav överstigande fem procent av det totala antalet aktier samt innehav bland styrelseledamöter och ledande befattningshavare per dagen för Prospektet.

Aktieägare	Ägande före Erbjudandets genomförande (aktier och röster)		Ägande efter Erbjudandets genomförande (aktier och röster) förutsatt att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas		Ägande efter Erbjudandets genomförande (aktier och röster) förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo	
	Antal aktier	Procent (%)	Antal aktier	Procent (%)	Antal aktier	Procent (%)
Större aktieägare						
Coeli Holding AB	1 925 451	47,83	1 540 361	38,26	1 421 003	35,30
Brock Investment AB ¹⁾	1 026 575	25,50	821 260	20,40	821 260	20,40
VIKINGAM AB ²⁾	1 026 575	25,50	821 260	20,40	821 260	20,40
Totalt:	3 978 601	98,83	3 182 881	79,06	3 063 523	76,10
Övriga styrelseledamöter och ledande befattningshavare						
Christina Källenfors	3 210	0,08	3 210	0,08	3 210	0,08
Ulrika Hasselgren	3 210	0,08	3 210	0,08	3 210	0,08
Invemo AB ³⁾	250	0,006	250	0,006	250	0,006
Totalt:	6 670	0,166	6 670	0,166	6 670	0,166
Övriga aktieägare	40 454	1,00	40 454	1,00	40 454	1,00
Nya aktieägare	-	-	795 720	19,77	915 078	22,73
SUMMA	4 025 725	100,00%	4 025 725	100,00%	4 025 725	100,00%

1) Helägt bolag till Andreas Brock, ansvarig förvaltare, styrelseledamot och CIO i Bolaget.

2) Helägt bolag till Henrik Milton, ansvarig förvaltare och VD i Bolaget.

3) Helägt bolag till Magnus Oscarsson, styrelseledamot i Bolaget.

Direkt eller indirekt kontroll av Bolaget

Det finns per dagen för Prospektets offentliggörande såvitt Bolaget känner till inget direkt eller indirekt ägande som leder till kontroll av Bolaget. Styrelsen känner inte heller till att det finns några aktieägaravtal mellan Bolagets ägare eller andra arrangemang som kan leda till att kontrollen över Bolaget ändras vid ett senare datum eller som innebär att sådan ändring av kontrollen kan förhindras. För en sammanställning över hur Erbjudandet kan påverka ägarförhållandena i Bolaget, se tabellen under avsnittet "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden – Större aktieägare".

Information om Säljande Aktieägare

De Säljande Aktieägarna erbjuder 915 078 befintliga aktier i Erbjudandet, inklusive övertilldelningsoptionen.

Namn	Adress	Legal form	Registreringsland och jurisdiktion	LEI-kod	Erbjudna aktier
Coeli Holding AB	c/o Coeli AB, Box 3317, 103 66 Stockholm	Aktiebolag	Sverige	984500FDF4C069EA9282	504 448 ⁴⁾
Brock Investment AB	c/o Brock Milton Capital, Anna Lindhs plats 4, 211 19 Malmö	Aktiebolag	Sverige	636700CMVQ52E0FRC140	205 315
VIKINGAM AB	c/o Brock Milton Capital, Anna Lindhs plats 4, 211 19 Malmö	Aktiebolag	Sverige	549300W2V8M77JLZG380	205 315

4) Inklusive 119 358 aktier under övertilldelningsoptionen.



Ägarprövning

BMC bedriver verksamhet som är tillståndspliktig enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden och är därmed föremål för regler om ägarprövning enligt nämnda lag. Reglerna om ägarprövning innebär att en investerare måste ansöka om tillstånd hos Finansinspektionen innan investeraren förvärvar ett direkt eller indirekt innehav som utgör ett så kallat kvalificerat innehav enligt lagen om värdepappersmarknaden. Ett kvalificerat innehav innebär att investeraren direkt eller indirekt, uppnår ett ägande i Bolaget som överstiger vissa tröskelvärden (10, 20, 30 eller 50 procent) av kapitalet eller samtliga röster i Bolaget, att Bolaget blir ett dotterbolag till investeraren eller att investeraren annars får ett väsentligt inflytande över Bolaget. Finansinspektionen ska ge tillstånd till förvärvet om investeraren bedöms vara lämplig och det tilltänkta förvärvet kan anses vara ekonomiskt sunt. Vid bedömningen ska bland annat investerarens anseende, kapitalstyrka och möjliga samband med penningtvätt och finansiering av terrorism beaktas.

Lock-up åtagande

Styrelseledamoten tillika ledande befattningshavaren Andreas Brock och ledande befattningshavaren Henrik Milton har genom avtal med Avanza förbundit sig att inom en period om 1 080 dagar från första dag för handel på Nasdaq First North, inte sälja eller genomföra andra transaktioner med motsvarande effekt som en försäljning. Coeli Holding AB och styrelseledamöterna Christina Källenfors, Ulrika Hasselgren och Magnus Oscarsson i Bolaget har genom avtal med Avanza förbundit sig att inom en period om 365 dagar från första dag för handel på Nasdaq First North, inte sälja eller genomföra andra transaktioner med motsvarande effekt som en försäljning. Lock-up- avtalen ingicks i mars 2025.

Undantag från lock-up kan beviljas och ska, i varje enskilt fall, ske genom skriftligt samtycke från Avanza. Beslut att utge sådant skriftligt samtycke beslutas helt diskretionärt av Avanza och en bedömning görs i varje enskilt fall. Beviljat samtycke kan bero på såväl individuella som affärsmässiga skäl. Lock-up-åtagandena omfattas av sedvanliga undantag, till exempel att acceptera ett bud som lämnas i ett offentligt uppköpserbud enligt Takeover-reglerna för vissa handelsplattformar.

Efter utgången av lock-up-perioden kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket i förekommande fall kan påverka marknadspriset på aktien.

Utspädning i samband med Erbjudandet

Erbjudandet utgörs av befintliga aktier i Bolaget och därmed emitteras inga nya aktier som medför utspädning för befintliga aktieägare.

Information om uppköpserbudanden och inlösen av minoritetsaktier

Allmänt

Takeover-regler för vissa handelsplattformar som utfärdats av Aktiemarknadens självregleringskommitté ("Takeover-reglerna")

ska tillämpas på offentliga uppköpserbudanden avseende bolag vars aktier handlas på handelsplattformarna Nasdaq First North, Nordic SME och Spotlight Stock Market. Takeover-reglerna innehåller i allt väsentligt motsvarande regler som de som gäller för bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden ("LUA") och respektive marknadsplats regler om offentliga uppköpserbudanden. Ett bolag som avser att lämna ett uppköpserbudande avseende aktier eller andra värdepapper i ett noterat bolag måste åta sig gentemot den relevanta marknadsplatsen att följa Takeover-reglerna.

Takeover-reglerna innehåller bland annat en reglering av hur budgivaren och målbolagets styrelse ska agera i samband med ett offentligt uppköpserbudande och hur erbjudandehandlingar och annan information till marknaden ska utformas och offentliggöras. Reglerna syftar bland annat till att säkerställa att alla innehavare av värdepapper av samma slag ska behandlas lika samt att aktieägarna i målbolaget ska ges tillräckligt med tid och information för att kunna fatta ett välgrundat beslut om erbjudandet.

Konkurrenslagen (2008:579) innehåller regler om kontroll av företagskoncentrationer som också är tillämpliga i fråga om offentliga uppköpserbudanden. Regelverket innebär att koncentrationer där de berörda företagens årsomsättningar överstiger vissa tröskelvärden ska anmälas till Konkurrensverket. En företagskoncentration som antas leda till påtagligt skadliga effekter på konkurrensen kan förbjudas av Konkurrensverket. Ett offentligt uppköpserbudande villkoras därför normalt av att erforderliga tillstånd, godkännanden, beslut och andra åtgärder från myndigheter har erhållits.

Budplikt

Takeover-reglerna innehåller också regler om obligatoriska uppköpserbudanden (så kallad budplikt). Budplikt innebär att den som förvärvat minst 30 procent av rösterna för samtliga aktier i ett aktiemarknadsbolag måste lämna ett budpliktsbud på resterande aktier i bolaget. Syftet med budpliktsreglerna är att aktieägarna i ett bolag som får en ny kontrollägare ska få möjlighet att lämna bolaget. Nedan redogörs kortfattat för aktieägarnas rättigheter och skyldigheter i samband med ett budpliktsbud enligt Takeover-reglerna. Reglerna rörande frivilliga erbjudanden gäller, med vissa undantag, även vid ett erbjudande till följd av budplikt. Vid ett budpliktsbud gäller dock också följande:

- erbjudandet ska avse samtliga aktier i målbolaget
- alla aktieägare ska ha möjlighet att få vederlag i form av kontant betalning
- budgivaren får endast villkora erbjudandet av att nödvändiga myndighetstillstånd erhålls, samt att
- acceptfristen för erbjudandet endast får förlängas om utbetalningen av vederlaget till de som redan accepterat erbjudandet inte fördröjs.



Tvångsinlösen

22 kap. aktiebolagslagen (2005:551) innehåller bestämmelser om inlösen av minoritetsaktier (så kallad tvångsinlösen) som innebär att en aktieägare som innehar mer än nio tiondelar av aktierna i ett aktiebolag (härefter majoritetsägaren) har rätt att lösa in återstående aktier från de övriga aktieägarna. Majoritetsägaren är också skyldig att lösa in en minoritetsägares aktier om minoritetsägaren begär det. Nedan redogörs kortfattat för aktieägarnas rättigheter och skyldigheter i samband med ett tvångsinlösenförfarande.

En tvist om huruvida det finns en rätt eller skyldighet till inlösen eller om lösenbeloppets storlek ska avgöras genom skiljeförfarande enligt de särskilda regler som följer av 22 kap. aktiebolagslagen samt lagen (1999:116) om skiljeförfarande. Minoritetsägarna har möjlighet att utse en gemensam skiljeman. Om så inte sker ska styrelsen begära att Bolagsverket utser en god man vars uppdrag är att utse en gemensam skiljeman för minoritetsägarna samt bevaka minoritetsägarnas rätt i inlösentvisten. En minoritetsägare har också möjlighet att föra sin egen talan i skiljeförfarandet.

Innan frågan om lösenbeloppet slutligt har prövats kan skiljenämnden på yrkande av majoritetsägaren, i en särskild skiljedom, besluta om förhandstillträde till aktierna. Detta innebär att aktierna överläts till majoritetsägaren och att majoritetsägaren får utöva de rättigheter som aktierna ger från den tidpunkt då domen om förhandstillträde vinner laga kraft eller, om skiljenämnden beslutat det, från tidpunkten för beslutet.

Majoritetsägaren ska betala arvodet till skiljemännen och den gode mannen. En minoritetsägare som för sin egen talan i skiljeförfarandet har också rätt att få ersättning för sina kostnader från majoritetsägaren.

Utdelningspolicy

Bolagets styrelse har antagit en utdelningspolicy som innebär att Bolagets strävar efter att dela ut cirka 80–90 procent av Bolagets resultat. Förekomsten av och storleken på eventuella framtida utdelningar till aktieägarna kommer dock att bero på ett antal olika faktorer, till exempel Bolagets finansiella ställning, kassaflöden, kapitalbehov, kapitaltäckningsregler för värdepappersbolag och andra regulatoriska krav. Styrelsen kan föreslå en utdelning som är lägre än den som anges i utdelningspolicyen eller att ingen utdelning ska lämnas. Om ingen utdelning lämnas är investerarnas eventuella avkastning beroende av den framtida utvecklingen av marknadsvärdet på aktien.

Utdelningshistorik

Nedan följer en tabell över Bolagets utdelningshistorik för räkenskapsåren 2022–2024 som beslutats av årsstämorna 2023–2025.

	2024	2023	2022
Total utdelning, SEK	27 495 702	35 376 094	13 338 813
Antal utestående aktier	4 025 725	4 025 725	14 639
Utdelning per aktie, SEK ¹⁾	6,83	2 416,56	911,18
Utdelning per aktie efter split, SEK ²⁾	6,83	8,79	3,31

1) Avrundat till närmsta hela öre.

2) Avrundat till närmsta hela öre. Den 10 mars 2023 höll Bolaget årsstämma. Den 22 mars 2023 beslutade extra bolagsstämman att genomföra en aktiesplit innebarande att varje befintlig aktie delades upp i 275 aktier av samma aktieslag.

Viktig information om beskattning

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och i Sverige kan påverka de eventuella intäkter som erhålls från aktier i Bolaget. Beskattning av utdelning och kapitalinkomster samt regler om kapitalförluster i samband med avyttring av värdepapper beror på den enskilde investerarens särskilda förhållanden. Skilda regler gäller för olika kategorier skattskyldiga och för olika typer av investeringsformer. Varje investerare bör därmed anlita en skatterådgivare för att få information om specifika skatteföljder som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpningen och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.



Brock Milton Capitals bolagsordning

BOLAGSORDNING

Brock Milton Capital (publ) (556683-5608)

§1 FIRMA

Bolagets firma är Brock Milton Capital AB. Bolaget är publikt (publ).

§2 STYRELSENS SÄTE

Styrelsen ska ha sitt säte i Stockholms kommun.

§3 VERKSAMHETSFÖREMÅL

Föremålet för bolagets verksamhet ska vara att utföra diskretionär portföljförvaltning avseende finansiella instrument i enlighet med 2 kap. 1 § 4 lag (2007:528) om värdepappersmarknaden (eller annan lag som ersätter den lagen) samt att tillhandahålla investeringsrådgivning i enlighet med 2 kap. 1 § 5 p. lag (2007:528) om värdepappersmarknaden (eller annan lag som ersätter den lagen), och därmed förenlig verksamhet.

§4 AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet ska utgöra lägst 1 480 000 kronor och högst 5 920 000 kronor.

§5 ANTAL AKTIER

Antalet aktier i bolaget ska vara lägst 4 000 000 och högst 16 000 000.

§6 STYRELSEN

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst tio ledamöter utan suppleanter.

§7 REVISOR

För granskning av bolagets årsredovisning jämte bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en till två revisorer med eller utan revisorssuppleanter. Till revisor får även ett registrerat revisionsbolag utses.

§8 KALLELSE

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse ska information om att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet. Kallelsen ska genast och utan kostnad för mottagaren skickas med post till de aktieägare som begär det och uppger sin postadress. Om ordinarie bolagsstämma ska hållas på annan tid än den som anges i bolagsordningen, ska kallelsen utan kostnad för mottagaren skickas med post till varje aktieägare vars postadress är känd för bolaget.

Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex (6) veckor och senast fyra (4) veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex (6) veckor och senast två (2) veckor före stämman.



§9 FÖRANMÄLAN

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämman ska anmäla sitt deltagande till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Om kallelsen inte anger någon sista dag för anmälan, är anmälan inget krav för att delta i bolagsstämman.

§10 FULLMAKTSINSAMLING OCH POSTRÖSTNING

Styrelsen får samla in fullmakter enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551). Styrelsen får inför en bolagsstämman besluta att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman.

§11 ORDINARIE BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämman ska hållas årligen inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår.

På ordinarie bolagsstämman ska följande ärenden förekomma till behandling:

- 1) val av ordförande vid stämman,
- 2) upprättande och godkännande av röstlängd,
- 3) val av en eller två justeringsmän,
- 4) prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad,
- 5) godkännande av dagordning för stämman,
- 6) framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen,
- 7) Beslut
- 8) om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen;
- 9) om disposition av bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
- 10) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
- 11) fastställande av arvoden åt styrelsen och revisor,
- 12) val av styrelse samt av revisor och i förekommande fall revisorssuppleant,
- 13) annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§12 RÄKENSKAPSÅR

Bolagets räkenskapsår är 1/1 - 31/12.

§13 AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

Bolagsordningen har antagits på extra bolagsstämman den 3 januari 2024.



Legala frågor

Organisation

Bolagets företagsnamn är Brock Milton Capital AB (publ), handelsbeteckning är BMC och Bolagets LEI-kod är 549300KF5F0XOZQNHP75. Bolagets organisationsnummer är 556683-5608 och styrelsen har sitt säte i Stockholm. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag, anslutet till Euroclear och dess associationsform regleras av aktiebolagslagen. Bolagets adress är Anna Lindhs plats 4, 211 19 Malmö, telefonnummer +46 73-638 75 78 och webbplats <https://www.bmcapital.se>. Bolaget bildades den 17 maj 2005 och registrerades vid Bolagsverket den 11 juli 2005. Informationen på webbplatsen ingår inte i Prospektet såvida denna information inte införlivas i Prospektet genom hänvisning.

Väsentliga avtal

Nedan finns en sammanställning av de väsentliga avtal (med undantag för avtal som ingåtts inom ramen för den löpande verksamheten) som Brock Milton Capital har ingått under de två åren som föregått offentliggörandet av Prospektet, liksom en sammanfattning av andra avtal (som inte ingåtts inom ramen för den löpande verksamheten) som Brock Milton Capital ingått som innehåller förpliktelser eller rättigheter som vid offentliggörandet av Prospektet är av väsentlig betydelse för Bolaget.

Avtal med anledning av Bolagets fonder och fondstruktur

Brock Milton Capitals fonder, BMC Global Select och BMC Global Small Cap Select, utgör delfonder till fonden Brock Milton Capital UCITS SICAV ("BMC SICAV"). En SICAV är en Luxemburg-baserad fond med särskilda skatteförmåner. BMC SICAV är därför föremål för de regulatoriska krav som uppställs på SICAV:er i enlighet med lagstiftningen i Luxemburg.

BMC SICAV har en styrelse som består dels av ledamöter som utses av Brock Milton Capital, dels av en oberoende ordförande. Styrelsen utser ett managementbolag och det är managementbolaget som i sin tur utser fondförvaltaren. En tredje part agerar som förvaringsinstitut, administratör och transferagent. Waystone Management Company ("Waystone") är managementbolag för BMC SICAV och Waystone har utsett Brock Milton Capital till fondförvaltare för fonderna BMC Global Select och BMC Global Small Cap Select.

Fondförvaltningsavtal med BMC SICAV och Waystone

I december 2023 ingick BMC SICAV, Waystone och Brock Milton Capital ett fondförvaltningsavtal, där Brock Milton Capital utsågs till fondförvaltare till BMC SICAV delfonder BMC Global Select och BMC Global Small Cap Select. Bolaget har enligt avtalet en

rätt att anlita underleverantörer eller outsourca vissa av Bolagets funktioner eller uppgifter. Bolaget erhåller i ersättning både en fast del som är en fast procentsats av det förvaltade kapitalet i BMC Global Select och BMC Global Small Cap Select samt en rörlig prestationsbaserad del som utgår under förutsättning att fonden genererar en totalavkastning som överstiger en så kallad avkastningströskel jämfört med ett jämförelseindex.

Utformningen av förvaltningsavtalet styrs i viss utsträckning av regulatoriska krav enligt lagstiftningen i Luxemburg och avtalet ger managementbolaget rätt att säga upp avtalet i vissa situationer, till exempel om Bolaget missköter sitt uppdrag.

Distributions- och försäljningsavtal med BMC SICAV och Waystone

I december 2023 ingick BMC SICAV, Waystone och Brock Milton Capital ett distributions- och försäljningsavtal. Enligt avtalet ska Bolaget bland annat marknadsföra, erbjuda och sälja andelar i BMC Global Select och BMC Global Small Cap Select till investerare. Bolaget har enligt avtalet en rätt att anlita underleverantörer eller outsourca vissa av Bolagets funktioner eller uppgifter. Bolaget erhåller ingen ersättning för sina tjänster som Bolaget tillhandahåller i enlighet med distributions- och försäljningsavtalet.

Subdistributions- och förmedlingsavtal

Bolaget har ingått ett flertal avtal kopplade till subdistribution och förmedling av Bolagets fonder. Avtalen underlättar Bolagets möjlighet att subdistribuera och förmedla Bolagets fonder till dels allmänheten, även kallat retailinvestorare, dels institutionella investerare, i flera jurisdiktioner.

Outsourcingavtal med Coeli Asset Management AB och Coeli Shared Services AB

Bolaget har outsourcat flera väsentliga funktioner, såsom regelefterlevnad och riskhantering, HR, ekonomi och IT, till Coeli Asset Management AB och Coeli Shared Services AB. Dessa bolag är dotterbolag till Coeli Holding AB, som är en större ägare i Brock Milton Capital.

I oktober 2024 ingick Bolaget uppdaterade outsourcingavtal med Coeli Asset Management AB respektive Coeli Shared Services AB, vilka ersatte tidigare outsourcingavtal mellan parterna. Avtalen beskriver de tjänster som ska tillhandahållas av Coeli Asset Management AB respektive Coeli Shared Services AB och reglerar parternas rättigheter och skyldigheter. Avtalen har en avtalstid på 18 månader och gäller därefter tillsvidare med en ömsesidig uppsägningstid på sex månader. Coeli Asset Management AB och Coeli Shared Services AB erhåller marknadsmässig ersättning för de tjänster som tillhandahålls enligt outsourcingavtalen.



Immateriella rättigheter

Bolaget äger rättigheterna till sina domäner, men har inga varumärkesskydd registrerade.

Försäkringar

Bolaget har sedvanliga företagsförsäkringar och styrelsen bedömer att nuvarande försäkringsskydd är tillfredsställande med hänsyn till verksamheternas art och omfattning.

Tillståndspliktig verksamhet

Bolaget är tillståndspliktigt och lyder under Finansinspektionens tillsyn. Bolaget innehar tillstånd för Diskretionär portföljförvaltning beträffande finansiella instrument samt tillstånd för Investeringsrådgivning till kund beträffande finansiella instrument.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Bolaget är inte involverat i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att bli inledda) och har inte under de föregående tolv månaderna varit involverat i några sådana förfaranden, vilka kan få eller under den senaste tiden har haft betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Transaktioner med närstående

Utöver transaktioner med Bolagets styrelse avseende sedvanligt styrelsearvode, samt andra transaktioner som framgår av Bolagets införlivade årsredovisningar för räkenskapsåren 2022 (not 26), 2023 (not 23) och 2024 (not 24), samt de närståendetransaktioner som angivits nedan, har inga närståendetransaktioner som enskilt eller tillsammans är väsentliga för Bolaget ägt rum under den period som täcks av den historiska finansiella informationen fram till datumet för Prospektet. Samtliga närståendetransaktioner utförs och har utförts på marknadsmässiga villkor.

Samarbetsavtal med Coeli Asset Management AB

I mars 2024 ingick Bolaget ett samarbetsavtal med Coeli Asset Management AB. Enligt avtalet ska Bolaget tillhandahålla en modellportföljtjänst. Bolaget lämnar förslag till Coeli Asset Management AB på finansiella instrument som Bolaget anser är lämpliga investeringar för Coeli Asset Management AB som söker en exponering mot globala aktier. Coeli Asset Management AB avgör sedan om det önskar investera i de finansiella instrument som Bolaget föreslagit. Bolaget erhåller ersättning baserat på ett visst antal baspunkter av Coeli Asset Managements investerade volym. Avtalet gäller tills vidare.

Subdistributionsavtal med Coeli Asset Management AB

Bolaget har ingått ett subdistributionsavtal med Coeli Asset Management AB. Enligt avtalet har Coeli Asset Management AB utsetts till att vara subdistributör av Bolagets fonder. Coeli Asset Management AB erhåller ersättning i form av en viss procent av förvaltningsavgifterna från fonderna.

Outsourcingavtal med Coeli Asset Management AB och Coeli Shared Services AB

Bolaget har outsourcat flera väsentliga funktioner, såsom regelefterlevnad och riskhantering, HR, ekonomi och IT, till Coeli Asset Management AB och Coeli Shared Services AB. Dessa bolag är dotterbolag till Coeli Holding AB, som är en större ägare i Brock Milton Capital. Outsourcingavtalen beskrivs i avsnittet "Väsentliga avtal" ovan.

Avtal om placering av aktier

Enligt ett avtal om placering av aktier i Bolaget som avses att ingås omkring den 27 mars 2025 mellan Bolaget, Säljande Aktieägare och Avanza ("Placeringsavtalet"), åtar sig Säljande Aktieägare att sälja 915 078 aktier¹⁾ i Bolaget och Avanza åtar sig att vidta åtgärder för att placera aktierna hos investerare. Avanzas åtagande innefattar inte att för egen räkning förvärva eller betala för aktier i Erbjudandet eller att på annat sätt garantera att aktierna i Erbjudandet, helt eller delvis, kommer att förvärfas eller att full betalning för aktierna kommer att erläggas. Enligt Placeringsavtalet lämnar Bolaget och Säljande Aktieägare sedvanliga utfästelser och garantier till Avanza. Avanzas åtaganden enligt Placeringsavtalet är villkorade av vissa fullföljandevillkor, inklusive att garantiåtagandena från Bolaget och Säljande Aktieägare är sanna och korrekta, att Bolaget och Säljande Aktieägare har uppfyllt sina skyldigheter enligt Placeringsavtalet och att ingen materiell negativ händelse inträffat (till exempel en händelse som väsentligt försämrar Bolagets ställning eller framtidsutsikter eller väsentliga negativa händelser på de finansiella marknaderna som väsentligen försvårar ett framgångsrikt genomförande av Erbjudandet). Om villkoren i Placeringsavtalet inte är uppfyllda har Avanza rätt att säga upp avtalet, i vilket fall aktierna inte kommer levereras eller betalas för i enlighet med Erbjudandet. Enligt Placeringsavtalet kommer Bolaget och Säljande Aktieägare att, med sedvanliga förbehåll, åta sig att hålla Avanza skadeslöst mot vissa anspråk samt ersätta Avanza för arbete och kostnader i anledning av mot Avanza framförda anspråk.

¹⁾Inklusive 119 358 aktier under övertilldelningsoptionen.



Stabiliseringsåtgärder

I samband med Erbjudandet kan Avanza komma att övertilldela aktier eller genomföra andra transaktioner i syfte att stödja marknadspriset på aktierna på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq First North, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar den första dagen för handel med aktierna på Nasdaq First North och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Avanza har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras. Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras för att stödja marknadspriset på aktierna till pris som är högre än det pris som fastställs i Erbjudandet. Senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter att stabiliseringstransaktioner utförts ska Avanza offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts, i enlighet med artikel 5.4 i EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR). Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer Avanza att, genom Bolaget, offentliggöra huruvida stabiliseringsåtgärder utfördes eller inte, det datum då stabilisering inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes

samt inom vilket prisintervall som stabiliseringstransaktionerna genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

Åtaganden att förvärva aktier i Erbjudandet

Cornerstone-investerarna, vilka framgår av tabellen nedan, har genom avtal med Avanza ingånga i mars 2025 åtagit sig att, under vissa villkor och till samma pris som övriga investerare, förvärva totalt 300 000 aktier inom ramen för Erbjudandet motsvarande ett belopp om cirka 30 MSEK, vilket motsvarar cirka 38 procent av Erbjudandet (under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas exklusive Övertilldelningsoptionen), eller cirka 7,5 procent av antalet aktier och röster i Bolaget. Någon ersättning för lämnade åtaganden utgår inte. Förvärvsåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller något liknande arrangemang, varför det finns en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias. Förvärvsåtagandena är villkorade av att samtliga villkor för upptagande av Bolagets aktier på Nasdaq First North är uppfyllda senast den 30 april 2025. För det fall detta villkor inte uppfylls är nämnda parter inte bundna av sina åtaganden och behöver inte förvärva några aktier. Samtliga Cornerstone-investerare kan nås via Avanza.

Cornerstone-investerare	Teckningsåtagande, antal aktier	Teckningsåtagande, SEK	Andel av aktier i Erbjudandet, % ¹⁾	Ägande efter Erbjudandet (kapital och röster, %) ²⁾
Erik Selin	100 000	10 000 000	12,6	2,5
Familjen Kamprads stiftelse	100 000	10 000 000	12,6	2,5
Jonathan Knowles	100 000	10 000 000	12,6	2,5
Totalt	300 000	30 000 000	37,7	7,5

Åtagandena är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller något liknande arrangemang. Avanza, Bolagets styrelse och Säljande Aktieägare bedömer dock att de som har ingått åtagande att förvärva aktier i Erbjudandet har god kreditvärdighet och således kommer att kunna infria sina respektive åtaganden.

1) Exklusive övertilldelningsoption.

2) Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas.



Kostnader för Erbjudandet

Bolagets kostnader hänförliga till upptagande till handel av dess aktier på Nasdaq First North Growth Market och Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 3,8 MSEK, varav cirka 1,8 MSEK har kostnadsförts under 2024. Kostnaderna är framför allt hänförliga till kostnader för rådgivare, noteringskostnader till Nasdaq First North Growth Market, avgift till Finansinspektionen, etc.

Rådgivares intressen

Bolagets finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet är Avanza som har tillhandahållit, och i framtiden kan komma att tillhandahålla, finansiell rådgivning och andra tjänster åt Bolaget för vilket Avanza har erhållit, respektive kommer att erhålla, sedvanlig ersättning. Den sammanlagda ersättningen till Avanza med anledning av Erbjudandet kommer att vara beroende av Erbjudandets och noteringens framgång.

Advokatfirman Lindahl KB är legal rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet och noteringen på Nasdaq First North avseende svensk rätt. Advokatfirman Lindahl KB har, och kan i framtiden komma att tillhandahålla Bolaget juridisk rådgivning. I anslutning till Erbjudandet kommer Advokatfirman Lindahl KB motta sedvanlig ersättning för rådgivningen. Ersättningens belopp är inte beroende av Erbjudandets och noteringens framgång.

Prospektets godkännande

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129 och detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i detta Prospekt. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och investerare bör göra en egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Handlingar tillgängliga för inspektion

Följande handlingar kommer att finnas tillgängliga för inspektion under Prospektets giltighetstid på Bolagets huvudkontor på Anna Lindhs plats 4, 211 19 Malmö: (i) Bolagets bolagsordning; (ii) Bolagets registreringsbevis; (iii) Bolagets årsredovisning 2022 med bifogad revisionsberättelse; (iv) Bolagets årsredovisning 2023 med bifogad revisionsberättelse; (v) Bolagets årsredovisning 2024 med bifogad revisionsberättelse och (vi) Prospektet. Handlingarna under (i)-(vi) finns även i elektronisk form på Bolagets webbplats: www.bmcapital.se.

Certified Adviser på Nasdaq First North

Alla emittenter som har aktier upptagna till handel på Nasdaq First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna på marknadsplatsen efterlevs. Bolagets Certified Adviser är FNCA Sweden AB. FNCA Sweden AB äger inga aktier i Bolaget.



Historisk finansiell information

Dokument som införlivas genom hänvisning

Bolagets finansiella rapporter för räkenskapsåren 2022–2024 utgör en del av Prospektet och ska läsas som en del därav. Dessa finansiella rapporter återfinns i Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2022 till 2024 där hänvisningar görs enligt följande:

- Årsredovisningen 2022: Förvaltningsberättelse (sidorna 4–5), Förändring eget kapital (sidan 8), Resultaträkning (sidan 6), Balansräkning (sidan 7), Kassaflöde (sidan 9), Redovisningsprinciper och noter (sidorna 10–22) och Revisionsberättelse (sidorna 24–25).
- Årsredovisningen 2023: Förvaltningsberättelse (sidorna 4–5), Förändring eget kapital (sidan 8), Resultaträkning (sidan 6), Balansräkning (sidan 7), Kassaflöde (sidan 9), Redovisningsprinciper och noter (sidorna 10–21) och Revisionsberättelse (sidorna 23–24).
- Årsredovisningen 2024: Förvaltningsberättelse (sida 4), Förändring eget kapital (sidan 8), Resultaträkning (sidan 6), Balansräkning (sidan 7), Kassaflöde (sidan 9) och Redovisningsprinciper och noter (sidan 10–22) och Revisionsberättelse (sidorna 24–25)

Samtliga dokument vilka är införlivade genom hänvisning finns att tillgå elektroniskt via: www.bmcapital.se. De delar i respektive finansiell rapport som det ej hänvisas till innehåller information som återfinns i andra delar av Prospektet eller som inte bedöms relevant i samband med Erbjudandet. Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2022–2024 har reviderats av Bolagets revisor och revisionsberättelsen är fogad till respektive årsredovisning.

Redovisningsstandard

Den finansiella informationen har upprättats enligt lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKLL) 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 International Financial Reporting Standards (IFRS), 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.



Definitioner och ordlista

AKTIEBOLAGSLAGEN	avser aktiebolagslagen (2005:551).
AUM	avser "Assets Under Management" (förvaltade tillgångar) och är ett mått av de finansiella tillgångar som kontrolleras av en individ eller institution för kunders räkning.
AVANZA	avser Avanza Bank AB (publ), org.nr 556573-5668.
BOLAGET, BROCK MILTON CAPITAL ELLER BMC	avser Brock Milton Capital AB (publ), org.nr 556683-5608.
BMC SICAV	avser Brock Milton Capital UCITS SICAV
CAGR	står för "Compound Annual Growth Rate" (sammanlagd årlig tillväxttakt) och används för att mäta den genomsnittliga årliga tillväxttakten över en viss tidsperiod.
ERBJUDANDET	avser erbjudandet till allmänheten i Sverige samt till institutionella investerare i Sverige och utomlands i enlighet med detta Prospekt.
ESG	står för "Environmental, Social and Governance" (miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning) och är ett sammanfattningsbegrepp för principer och riktlinjer som prioriterar miljöfrågor, sociala frågor och företagsstyrning och som används för att mäta hur hållbart ett företag eller investeringsobjekt är.
EUROCLEAR	avser Euroclear Sweden AB, org.nr 556112-8074.
EUR	avser euro.
NASDAQ FIRST NORTH	avser den multilaterala handelsplattformen Nasdaq First North Growth Market som drivs av Nasdaq Stockholm AB, org.nr 556420-8394.
NAV	avser "Net Asset Value" (andelsvärde) och är värdet på en fondandel som beräknas genom att dividera fondförmögenheten efter avdrag för förvaltningskostnader med antalet andelar.
PROSPEKTET	avser detta prospekt.
PROSPEKTFÖRORDNINGEN	avser Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG.
KODEN	avser Svensk kod för bolagsstyrning.
SICAV	står för Société d'investissement à Capital. En SICAV är en Luxemburg-baserad fond med särskilda skatteförmåner.
SEK, TSEK, MSEK	avser svenska kronor, tusen svenska kronor respektive en miljon svenska kronor.
SÄLJANDE AKTIEÄGARE	avser Coeli Holding AB, Brock Investment AB och VIKINGAM AB
USD	avser amerikanska dollar.



Adresser

BROCK MILTON CAPITAL AB (PUBL)

ANNA LINDHS PLATS 4
211 19 MALMÖ

SOLE COORDINATOR & BOOKRUNNER

AVANZA BANK AB (PUBL)
REGERINGSGATAN 103
BOX 1399
111 39 STOCKHOLM

LEGAL RÅDGIVARE TILL BOLAGET

ADVOKATFIRMAN LINDAHL KB
VAKSALAGATAN 10
BOX 1203
753 20 UPPSALA

LEGAL RÅDGIVARE TILL SOLE COORDINATOR & BOOKRUNNER

BAKER & MCKENZIE ADVOKATBYRÅ KB
VASAGATAN 7
101 23 STOCKHOLM

REVISOR

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB
TORSGATAN 21
113 97 STOCKHOLM

CERTIFIED ADVISER

FNCA SWEDEN AB
NYBROGATAN 34
BOX 5216
102 45 STOCKHOLM

