

2025 ÅRSREDOVISNING

INDECAP FONDER AB
556971-7340



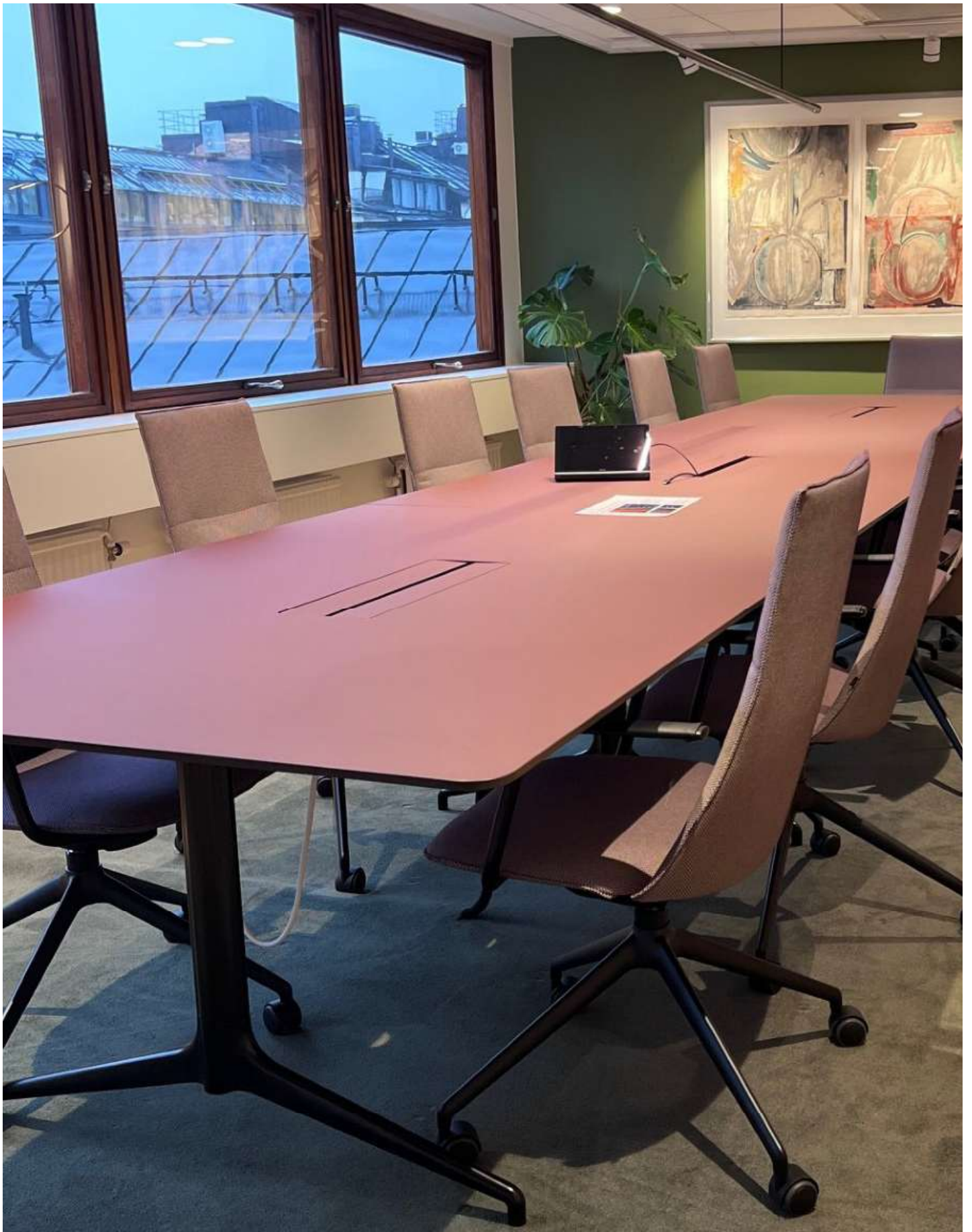
Indecap.Fonder
ett Sparbanksbolag

1



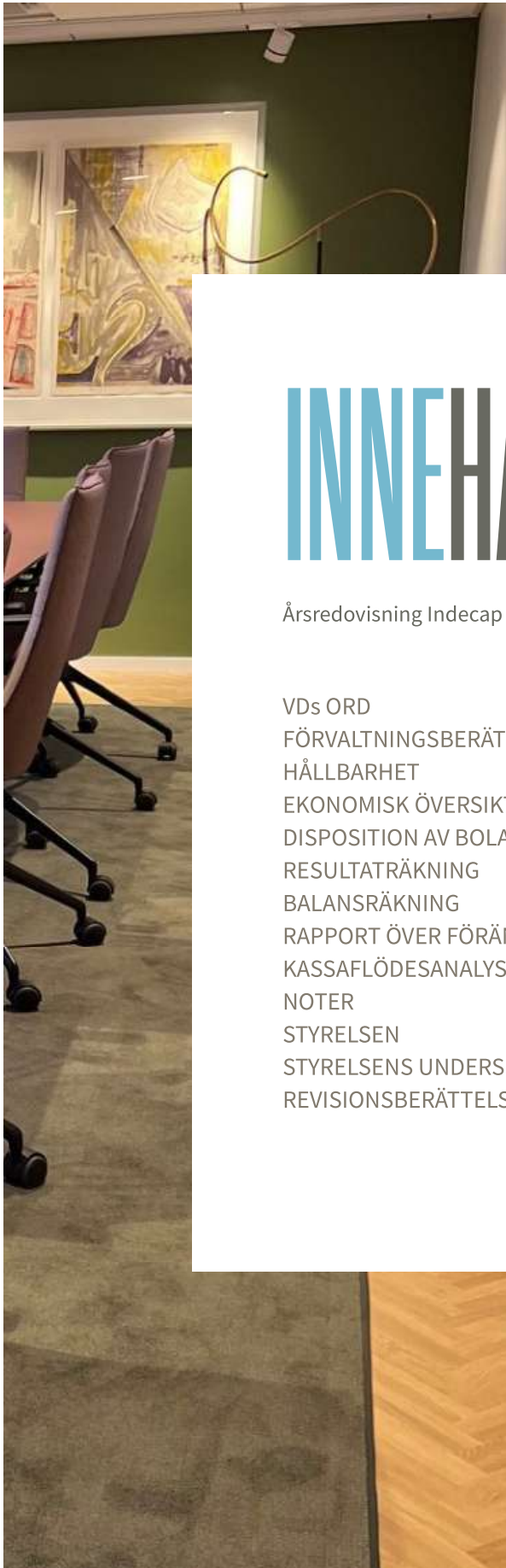
This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
17944432ED804B02B1D6D13790709F7A



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
17944432ED804B02B1D6D13790709F7A



INNEHÅLL

Årsredovisning Indecap Fonder AB 2025

VDs ORD	5
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	6
HÅLLBARHET	8
EKONOMISK ÖVERSIKT	9
DISPOSITION AV BOLAGETS VINST	10
RESULTATRÄKNING	11
BALANSRÄKNING	12
RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL	13
KASSAFLÖDESANALYS	14
NOTER	15
STYRELSEN	21
STYRELSENS UNDERSKRIFTER	22
REVISIONSBERÄTTELSE	23





Nyckeltal (tkr)	2025	2024
Nettoprovisionsintäkter*	131 511	126 194
Rörelsekostnader	-50 273	-32 831
Summa	81 238	93 363
Resultat före skatt	81 192	84 377
Resultat efter skatt	64 478	66 980
Eget kapital	83 381	78 903
Förvalt kapital	44 758 057	41 952 269

*För definition se sida 9



Indecaps förvaltade kapital fortsatte att utvecklas positivt under 2025 och ökade med 7 procent, motsvarande 2,8 miljarder kronor. Tillväxten drevs av ett fortsatt stabilt marknadsklimat och goda nettoinflöden. Nettoprovisionsintäkterna ökade med 4 procent jämfört med föregående år.

Samtidigt har kostnaderna stigit under året. Ökningen förklaras främst av en förstärkt organisation – medelantalet anställda steg från 9 under 2024 till 14 under 2025 – samt av engångskostnader i samband med flytten från Kungsgatan 24 till de nya lokalerna på Grev Turegatan 19. Sammantaget medför detta att rörelseresultatet uppgick till 81,2 miljoner kronor.

Resurssatsningarna stärker bolagets långsiktiga kapacitet inom kapitalförvaltning, interna kontrollfunktioner, ledning och marknad, och skapar goda förutsättningar för fortsatt tillväxt och fler värdeskapande samarbeten framöver.





2025 blev ett år präglad av fortsatt utveckling, viktiga strategiska beslut och en tydlig ambition att stärka Indecaps position i en snabbt föränderlig marknad. Vi har under året arbetat målmedvetet med att skapa en långsiktig och skalbar struktur som ger oss förutsättningar att växa med bibehållen kvalitet – och att möta de ökade krav som både kunder och samarbetspartners ställer på en modern fondförvaltare.

De finansiella resultaten speglar ett år där vi investerat i framtiden. Nettoprovisionsintäkterna ökade stabilt, medan kostnadsbasen steg som en följd av en växande organisation och engångskostnader kopplade till flytten av huvudkontoret. Det förvaltade kapitalet ökade med 7 procent och uppgick vid årets slut till cirka 45 miljarder kronor. Sammantaget visar detta på en god underliggande intjänning och ett fortsatt starkt förtroende från våra kunder.

Strategiska satsningar som stärker långsiktigheten

Under året har vi valt att genomföra flera viktiga investeringar i verksamheten. Vi har stärkt organisationen genom att rekrytera kompetens inom förvaltning, kontrollfunktioner och marknad – en satsning som ökat vår kapacitet och gjort oss bättre rustade inför kommande uppdrag och förändrade inflöden. Den strategiska flytten till nya lokaler på Grev Turegatan 19 har samtidigt gett oss en modern arbetsmiljö anpassad för bolagets utveckling och koncernens framtid.

Fonder, upphandlingar och nya möjligheter

Under 2025 fortsatte arbetet med att effektivisera förvaltningen ytterligare vilket resulterade i att avgifterna i aktiefonderna beslutades att sänkas med 15 procent till 1,10 % inför 2026, vilket kommer andelsägarna till godo men även ökar möjligheten till tillväxt på en fondmarknad där mycket fokus är på avgifter. Under året har bolaget lanserat en Teknologi fond med Jörgen Olofsson som ansvarig förvaltare.

Indecap deltar i upphandlingen av det nya PPM-torget. Tyvärr har vi och många andra noterat att utvärderingen gynnar stora aktörer som banker och mindre fokus läggs på avkastning och fonder. Detta tror vi kommer långsiktigt att minska intresset för att välja fonder hos PPM samt leda till sämre konkurrensen på fondmarknaden.

På inflödessidan ser vi flera tydliga möjligheter framåt. Förutom PPM-upphandlingarna arbetar vi med att utöka antalet distributörer och fördjupa samarbetet med befintliga, inte minst med sparbankerna som nu äger koncernen till hundra procent. Det är samtidigt viktigt att understryka att dessa möjligheter kräver en stark och skalbar organisation – något vi fortsatt prioriterar.

Fokus på skalbarhet, effektivitet och kundvärde

Avgiftsjusteringar och en växande kostnadsbas innebär att det kommande året kommer att kännetecknas av fokus på effektivisering och skalbarhet. Vi arbetar aktivt med att förstärka vår förvaltningsprocess, utveckla våra mandat och säkerställa att vår modell är konkurrenskraftig i en miljö där kvalitet och transparens är avgörande för framgång.

Vår målsättning är tydlig: att skapa långsiktigt värde för kunderna genom en robust förvaltningsorganisation, tydlig kommunikation och en förvaltningsfilosofi som är både konsekvent och modern. Efterfrågan på tydlighet kring process, filosofi och riskhantering har fortsatt att öka – och vi har lagt betydande tid och kraft på att stärka vår kommunikation i dessa delar.

Framåtblick: Ett år av möjligheter

När vi nu går in i 2026 gör vi det med starkt organisatorisk kapacitet, ett mer komplett erbjudande och en strategi som tydligt fokuserar på ökande volymer med fler distributionskanaler. De initiativ vi genomfört under 2025 har lagt grunden för en plattform som kan växa på ett hållbart sätt, där skalbarhet, effektivitet och kundvärde står i centrum.

Jag vill avsluta med att rikta ett varmt tack till alla medarbetare för ert engagemang, ert kunnande och ert bidrag till Indecaps utveckling. 2025 var ett år av arbete och förberedelse – 2026 blir ett år av realisering och möjligheter.



Förvaltningsberättelse

STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN FÖR INDECAP FONDER AB, 556971-7340, AVLÄMNAR HÄRMED ÅRSREDOVISNING FÖR 2025.

Allmänt om verksamheten

Indecap Fonder AB är ett svenskt fondbolag med tillstånd från Finansinspektionen enligt 1 kap. 4 § lagen (2004:46) om värdepappersfonder att bedriva fondverksamhet. Bolaget har 44 758 mkr (41 952 mkr) under förvaltning fördelat på 10 fonder. Vissa delar av bolagets verksamhet är outsourcad men fondbolaget hade vid årets utgång 15 anställda. Bolaget erhöll tillstånd i juli 2015.

Resultat och ställning

Nettoprovisionsintäkterna uppgick under 2025 till 131 511 tkr (126 194 tkr). Huvudanledningen till de högre nettoprovisionsintäkterna är ett högre förvaltad kapital.

Rörelsekostnaderna uppgick till 49 850 tkr (32 831 tkr). Resultatet före skatt för 2025 uppgick till 81 192 tkr (84 377 tkr). Kostnaderna har ökat på grund av större personalstyrka och engångskostnader kopplade till flytten av huvudkontoret.

Fonder

Vid årsskiftet förvaltade bolaget 10 fonder fördelat på:

- 8 aktiefonder
- 1 blandfond
- 1 räntefond

Riskhantering

I bolagets verksamhet uppstår olika typer av finansiella risker som bland annat motparts-/kreditrisk, marknadsrisk och likviditetsrisk. I syfte att begränsa och kontrollera risktagandet i verksamheten har styrelsen, som är ytterst ansvarig för den interna kontrollen, fastställt policier och instruktioner för verksamheten.

Förutom finansiella risker eller placeringsrisker som uppstår, hanteras även operativa och strategiska risker inom organisationen. Processen består av identifiering av risker, värdering, uppföljning och rapportering till ledning och styrelse. Ledningen prioriterar åtgärder för att minska alternativt eliminera riskerna inom verksamheten.

Bolagets riskhantering syftar till att identifiera och analysera de risker som förekommer i verksamheten och att bestämma lämpliga begränsningar för dessa. Riskhanteringen syftar också till att tillse att lämplig kontroll förekommer och att den fungerar på ett adekvat sätt. Riskerna bevakas och kontroller görs löpande för att fastställa att begränsningar ej ska överskridas. Utbildning, kontroll och uppföljning av att regelverk efterlevs sker inom Riskfunktionen och Regelefterlevnadsfunktionen. Funktionen för internrevision, och compliance är utlagda och oberoende från den övriga verksamheten. Internrevision rapporterar direkt till styrelsen. Sedan augusti 2025 är riskfunktionen in-house. I samband med detta skedde nyrekrytering av ansvar för funktionen.

Marknadsrisk

Indecap har ett diversifierat produktutbud som använder flera

strategier och är placerade i olika geografiska regioner. Trots det skulle en allmän börsnedgång sannolikt minska Indecaps förvaltade kapital och i förlängningen minska intäkterna från förvaltningsarvoden.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Indecap förvaltar endast i liten omfattning kapital för egen räkning, vilket gör att avkastningsrisker av den typen är mycket små. Större delen av företagets provionsintäkter härrör från förvaltningsarvoden relaterade till förvaltad kapital, vilka är känsliga för minskningar i det förvaltade kapitalet som skulle kunna uppstå vid negativ marknadsutveckling respektive uttag ur de förvaltade fonderna. Denna risk bedöms som låg då bolaget har flera olika förvaltningsinriktningar som historiskt har varit relativt okorrelerade. En annan intäktskälla utgörs av prestationsberoende intäkter vilka till en del utfaller vid positiv avkastning jämfört med avkastningen i förhållande till ett jämförelseindex. Den framtida utvecklingen för dessa är svårprognostiserad. Effekten på företaget är dock begränsad, eftersom de mer känsliga prestationsbaserade intäkterna utgör en mindre del av intäktsgenereringen. Indecap är exponerat mot risker kopplade till Pensionsmyndighetens upphandlingar inom premiepensionens fondtorg. Utfallet i dessa processer påverkar både volymer och intäktsnivåer i berörda fonder. Ändrade avgiftsstrukturer och särskilt osäkerhet kring tilldelning innebär att framtida inflöden inom kategorier relevanta för Indecap Fonder och förändras väsentligen. Beslut i upphandlingarna kan leda till såväl ökade som minskade volymer, och större avvecklingar genomförs med fördröjning, vilket skapar tidsmässig osäkerhet i intäktsutvecklingen. Sammantaget innebär detta att PPM-systemet utgör en affärsrisk där förändringar i regelverk och tilldelningar kan ha väsentlig påverkan på koncernens framtida intjäning och lönsamhet.

Väsentliga händelser

Efter balansdagen har Pensionsmyndigheten meddelat att upphandlingen av aktivt förvaltade globala fonder inte resulterade i någon tilldelning för Indecap Fonder ABs Indecap Guide 2. Detta innebär att drygt 30 mdkr av fondförmögenheten bedöms flöda ut ur fonden vid ett verkställande av beslutet. Indecap har under mars ansökt om överprövning av upphandlingen och en juridisk process är pågående innan beslutet kan verkställas.

Ledande befattningshavare

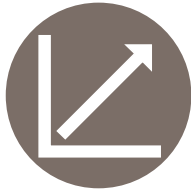
Ledande befattningshavare i Indecap Fonder AB är:

Johan Svedin, VD

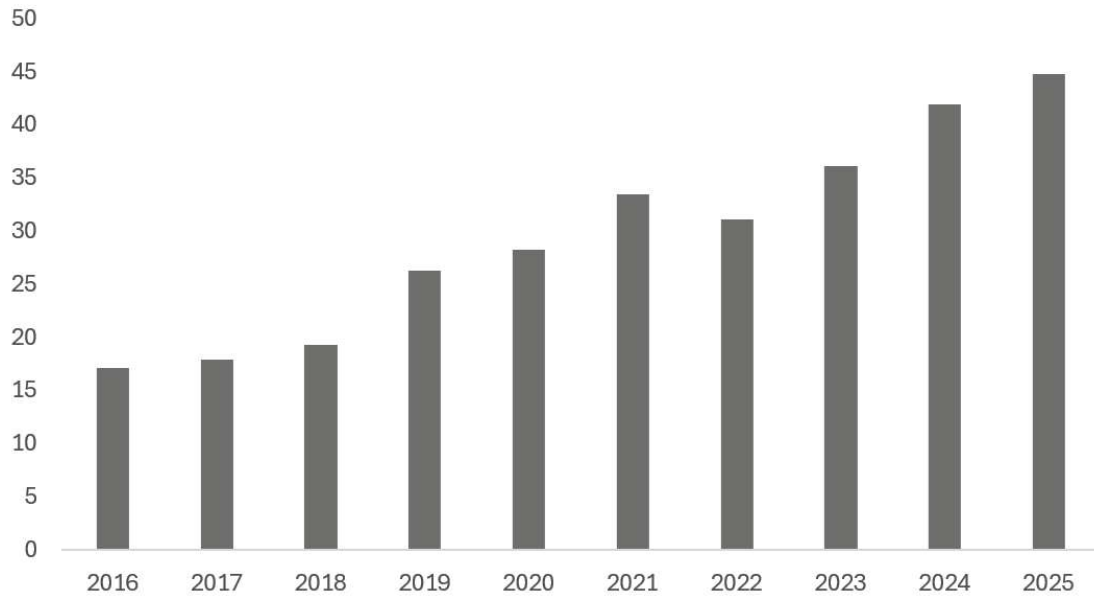
Ägarförhållanden

Indecap Fonder AB ägs till 100 % av Indecap Holding AB. Indecap Holding AB ägs till 100 % av majoriteten av Sveriges sparbanker.





FÖRVALTAT KAPITAL



FÖRVALTAT KAPITAL VAR VID UTGÅNGEN AV ÅRET 44,8 MILJARDER, VILKET ÄR EN ÖKNING MED 7% UNDER 2025.

7%

Ökning av
Förvaltad
kapital

10
Fonder

44,8

Förvaltad kapital
i Miljarder kronor





HÅLLBARHET

Indecap Fonder AB ingår i Indecap Koncernen, en hållbarhetsredovisning för koncernen kan läsas i Indecaps koncernredovisning för 2025.

På Indecap har hållbarhet länge varit en naturlig del av våra investeringsstrategier. Årets globala utveckling gör det tydligare än någonsin att kapitalets roll är avgörande för att accelerera omställningen. Genom att aktivt prioritera investeringar som bidrar till miljömässig, social och ekonomisk hållbarhet strävar vi efter att skapa både finansiell avkastning och verklig samhällsnytta.

Precis som tidigare år står våra investeringar för i princip alla våra växthusgasutsläpp – över 99,99 procent av våra totala utsläpp inom scope 1, 2 och 3. Det bekräftar att vår största påverkan, och vårt största ansvar, ligger i hur vi investerar, vilka bolag vi stöttar och hur vi driver på för förbättringar.

Därför fortsätter vi vårt arbete med de väsentliga hållbarhetsfrågor vi identifierat tillsammans med våra intressenter. I en tid då företag globalt förväntas integrera hållbarhet i kärnverksamheten – en av de främsta hållbarhetsprioriteringarna 2025 enligt internationella analyser – känns våra fem fokusområden mer relevanta än någonsin. Dessa områden spänner över miljö, social hållbarhet och bolagsstyrning, och

utgör grunden för det långsiktiga hållbarhetsarbete vi är fast beslutna att fortsätta utveckla.

Vi försöker i allra möjligaste mån att arbeta långsiktigt i allt vi gör. Det känns än mer naturligt och viktigt att kunna arbeta på det sättet när det kommer till hållbarhet. Vi har tidigare skapat en väsentlighetsmatris tillsammans med våra intressenter och de områden Indecap ansågs kunna göra störst påverkan och därmed störst chans att göra skillnad är de områden vi fortsätter att arbeta med. Det handlar om styrningsfrågor som att vara en aktiv ägare för att vi ska kunna försäkra oss om att de bolag vi investerar i arbetar utifrån ett ansvarsfullt företagande. När det kommer till sociala frågor vill vi att företagen har jämställdhetsfrågan högt på sina agendor och arbetar för att få mer jämställda styrelser. Internt arbetar vi med att våra medarbetares hälsa. På miljösidan står vi bakom Parisavtalet och dess mål att begränsa den globala uppvärmningen till väl under två grader med sikte på 1,5 grader. Vi arbetar med vår egen resursanvändning och vill uppmuntra de bolag vi investerar i att sätta vetenskapsbaserade klimatmål i linje med Parisavtalet.



MILJÖ

- Klimatförändringar
- Resursanvändning



SOCIALT

- Jämställdhet
- Medarbetare



STYRNING

- Ansvarsfullt företagande



Ekonomisk översikt

Belopp i kr	2025	2024	2023	2022	2021
Resultaträkning					
Förvaltningsarvode	172 516 321*	165 260 419*	146 419 682*	140 199 265*	547 088 572
Rörelseresultat	81 237 933	93 363 472	82 356 696	77 787 256	76 181 432
Årets resultat	64 477 830	66 979 828	55 887 828	54 567 142	58 298 139
Balansräkning					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	4 416 857	3 771 778	3 119 300	2 691 600	3 335 400
Kassa och bank	184 294 432	170 025 472	135 457 840	118 990 973	124 496 051
Övriga tillgångar	76 842 381	68 250 949	58 585 507	60 574 211	63 017 289
Summa	265 553 669	242 048 198	197 162 647	182 256 784	190 848 740
Skulder och avsättningar	182 172 394	163 175 400	133 239 030	119 720 994	127 880 092
Eget kapital	83 381 275	78 903 445	63 923 617	62 535 790	62 968 648
Nyckeltal					
Avkastning på eget kapital	79%	94%	88%	87%	102%
Soliditet	31%	33%	33%	34%	33%
Vinstmarginal	47%	56%	56%	15%	14%
Räntabilitet på totalt kapital	31%	39%	43%	43%	40%
Kapitalbas (justerad för utdelning)	23 381 275	18 903 445	10 923 617	8 035 790	7 968 648

*Förvaltningsarvode för 2025, 2024, 2023 och 2022 redovisas efter avdrag av tvingande provisioner, Indecap Fonder AB netto redovisar rabatterna till pensionsmyndigheten, tidigare år bruttoredovisades detta.

Avkastning på eget kapital beräknas genom att dividera årets resultatet med genomsnittligt justerat eget kapital.
 Soliditet utgör justerat eget kapital i förhållande till balansomslutningen.
 Vinstmarginal beräknas genom rörelseresultatet dividerat med omsättningen
 Räntabilitet på totalt kapital utgörs av rörelseresultat dividerat med totalt kapital
 Kapitalbasen utgörs av eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för föreslagen utdelning.
 Justerat eget kapital utgörs av eget kapital plus reserver justerat för latent skatt.
 Netto provisionsintäkter beräknas genom att subtrahera provisionskostnader från provisionsintäkter.



Disposition av bolagets vinst

Belopp i kr	2025
Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel disponeras enligt följande:	
Överkursfond	3 000 000
Balanserat medel	13 903 445
Årets resultat	64 477 830
Totalt	81 381 276
Utdelning [2000*30 000 kr]	60 000 000
Balanseras i ny räkning	21 381 276
Summa	81 381 276

Motivering till utdelningsförslag

Styrelsens yttrande enligt 18 kap. 4§ aktiebolagslagen.

Verksamhetens art och omfattning framgår av bolagsordningen och avgiven årsredovisning.

Den verksamhet som bedrivs i bolaget medför inte risker utöver vad som förekommer eller kan antas förekomma i branschen eller de risker som i övrigt är förenade med bedrivande av näringsverksamhet.

Beträffande väsentliga händelser hänvisas till vad som framgår av förvaltningsberättelsen.

Bolagets ekonomiska situation per 2025-12-31 framgår av denna årsredovisning. Förslaget till utdelning, som utgör 72% av företagets egna kapital, har gjorts med beaktande av dels reglerna om riskbegränsning samt genomlysning enligt 17 kap 3 § aktiebolagslagen. Den föreslagna utdelningen utesluter inte investeringar som bedöms erforderliga.

Med hänvisning till ovanstående är det styrelsens bedömning att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.



Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2025	2024
Rörelsens intäkter			
Provisionsintäkter	4	172 516 321	165 260 419
Övriga rörelseintäkter		-	-
Rörelsens kostnader			
Provisionskostnader	4	-41 005 147	-39 066 361
Personalkostnader	5	-20 516 333	-15 083 238
Lokalhyra		-4 815 748	- 2 657 211
Övriga externa kostnader	6	-24 941 161	-15 090 137
Rörelseresultat		81 237 933	93 363 472
Resultat från finansiella investeringar			
Ränteintäkter och liknande intäkter		3 615 004	4 728 114
Räntekostnader och liknande kostnader		-	-345
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	7	-161 258	786 247
Bokslutsdispositioner			
Lämnat koncernbidrag		-3 500 000	-14 500 000
Resultat före skatt		81 191 679	84 377 488
Skatt på årets resultat	11	-16 713 850	-17 397 661
Årets resultat		64 477 830	66 979 828

Alla intäkter är hänförliga till Sverige.



Balansräkning

Belopp i kr	Not	2025-12-31	2024-12-31
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga värdepappersinnehav		4 416 857	3 771 778
Andra långfristiga fordringar		4 184 419	3 443 982
Uppskjuten Skattefordran		782 158	592 624
Summa anläggningstillgångar		9 383 433	7 808 384
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar		3 683 160	1 363 036
Fordringar hos koncernföretag		-	-
Aktuella skattefordringar		-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8	68 192 644	62 851 307
Kassa och bank	12	184 294 432	170 025 472
Summa omsättningstillgångar		256 170 236	234 239 815
Summa tillgångar		265 553 669	242 048 198
Skulder och eget kapital			
Eget kapital	10		
Aktiekapital		2 000 000	2 000 000
Bundet eget kapital		2 000 000	2 000 000
Överkursfond		3 000 000	3 000 000
Balanserat resultat		13 903 445	6 923 617
Årets resultat		64 477 830	66 979 828
Fritt eget kapital		81 381 275	76 903 445
Summa eget kapital		83 381 275	78 903 445
Avsättningar			
Övriga avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser		5 199 560	4 279 490
Skulder			
Skulder till koncernbolag	16	5 375 237	-
Övriga skulder		4 614 942	645 871
Skatteskulder		2 643 561	3 084 948
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9	164 339 094	155 134 445
Summa skulder		176 972 834	158 865 264
Summa eget kapital och skulder		265 553 669	242 048 198



Rapport över förändring i eget kapital

Belopp i kr	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst inkl årets resultat	Summa eget kapital
Vid årets början 2024	2 000 000	2 000 000	59 923 617	63 923 617
Aktieägartillskott		1 000 000		1 000 000
Årets resultat			66 979 828	66 979 828
Utdelning			-53 000 000	-53 000 000
Vid årets slut 2024	2 000 000	3 000 000	73 903 445	78 903 445

Belopp i kr	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst inkl årets resultat	Summa eget kapital
Vid årets början 2025	2 000 000	3 000 000	73 903 445	78 903 445
Årets resultat			64 477 830	64 477 830
Utdelning			-60 000 000	-60 000 000
Vid årets slut 2025	2 000 000	3 000 000	78 381 275	83 381 275



Kassaflödesanalys

Belopp i kr	2025	2024
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	81 237 933	93 363 472
Justeringar för ej likviditetspåverkande poster		
Värdeförändring värdepapper	-161 258	786 247
Erhållen ränta	3 518 421	4 728 114
Erlagd ränta	-	-345
Betald inkomstskatt	-16 272 463	-21 902 501
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	68 322 633	76 974 987
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-) / Minskning (+) av fordringar	-7 661 462	-10 769 609
Ökning (+) / Minskning (-) av skulder	16 158 691	35 514 732
Kassaflöde från den löpande verksamheten	76 819 863	101 067 632
Investeringsverksamheten		
Investering i finansiella tillgångar*	-1 550 903	-652 478
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 550 903	-652 478
Finansieringsverksamheten		
Aktieägartillskott	-	1 000 000
Lämnade koncernbidrag	-1 000 000	-14 500 000
Utbetald utdelning till aktieägare	-60 000 000	-53 000 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-61 000 000	-66 500 000
Årets kassaflöde	14 268 960	34 567 632
Likvida medel vid årets början	170 025 472	135 457 840
Likvida medel vid årets slut	184 294 432	170 025 472

* Omklassificering av värdepappersinnehav har gjorts under 2025 och jämförelsesiffrorna har flyttats till ny rad.

Kortfristiga placeringar har klassificerats som likvida medel med utgångspunkt att:

- De har en obetydlig risk för värdefluktuationer
- De kan lätt omvandlas till kassamedel
- De är betalbara vid anfordran

Med likvida medel avses kassa och tillgodohavanden hos centralbanker samt utlåning till kreditinstitut 184 294 432 kr (170 025 472 kr).

*Kassaflödesanalysen utgår nu från Rörelseresultatet istället för Resultat efter finansiella poster. Erhållen ränta framgår därför i uppställningen istället för att specificeras utanför kassaflödesanalysen som gjorts i tidigare rapporter. Dessutom har en korrigering för värdeförändring av värdepapper inkluderats.



Noter

Not 1 Uppgifter om företaget

Årsredovisningen avser Indecap Fonder AB med organisationsnummer 556971-7340 som är ett svenskregistrerat fondbolag med säte i Stockholm. Adressen till kontoret är Grev Turegatan 19, 114 38 Stockholm. Indecap Fonder AB är ett helägt dotterbolag till Indecap Holding AB 556971-6987, säte i Stockholm. Indecap Holding upprättar koncernredovisning.

Not 2 Redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Den finansiella rapporten avser Indecap Fonder AB och ej koncernen.

Samtliga belopp uttrycks i enheten kronor om inte annat anges.

Redovisning av intäkter

Bolagets intäkter utgörs av förvaltningsarvodet hänförliga till fondförvaltningen. Intäkterna är hänförliga till räkenskapsåret och har erhållits i enlighet med de beräkningsgrunder som är stadgade i respektive fonds fondbestämmelser.

Provisionsintäkter redovisas från och med 2022 med avdrag för tvingande rabatter enligt avtal med Pensionsmyndigheten

Provisionskostnader

Arvodet till distributörer av fonderna redovisas som provisionskostnader och utgörs av en andel av förvaltningsarvodet.

Skatt

Skatt redovisas som aktuell eller uppskjuten. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Till aktuell skatt hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas, i den mån sådana förekommer, med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder.

Lämnad utdelning

Utdelningar redovisas som skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

Funktionell valuta, rapporteringsvaluta och utländsk valuta

Företagets funktionella valuta är svenska kronor och de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella

valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar och skulder

Bolaget har valt att tillämpa reglerna i 4 kap. 14a-e §§ ÅRL, dvs. värderar vissa finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder redovisas i enlighet med kapitel 12 (Finansiella instrument värderade enligt 4 kap. 14 a–14 e §§ årsredovisningslagen) i BFNR 2012:1. Redovisning i och borttagande från balansräkningen. En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när företaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från tillgången har upphört eller reglerats. Finansiella tillgångar och skulder har klassificerats i olika värderingskategorier i enlighet med kapitel 12 i BFNR 2012:1. Klassificeringen i olika värderingskategorier ligger till grund för hur de finansiella instrumenten ska värderas och hur värdeförändringar ska redovisas.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Koncernbidrag som erhållits/lämnats redovisas som en bokslutsdisposition i resultaträkningen.

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna
Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med årsredovisningslagen och BFNR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) ställer krav på upplysningar om väsentliga uppskattningar och bedömningar. Många poster i redovisningen är föremål för uppskattningar och bedömningar, till exempel flertalet vanliga periodiseringsposter.

Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Verkliga utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder. I reglerna används dock begrepp som ”betydande effekt” och ”väsentlig justering”, och bestämmelserna tar följaktligen endast sikte på väsentliga poster. Bolaget anser inte att det finns några bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna som kan ha betydande effekt eller väsentliga poster.



Not 3 Transaktioner med närstående

Indecap Fonder AB betalar provisionskostnader till Indecap AB, ett helägt dotterbolag till Indecap Holding AB. Information om totala kostnader framgår i not 4.

Not 4 Provisioner

Belopp i kr	2025	2024
Förvaltningsarvode fonder	172 516 321	165 260 419
Summa provisionsintäkter	172 516 321	165 260 419
Provisionskostnader distributörer	-22 735 615	-20 499 164
Provisionskostnader Indecap AB	-18 269 532	-18 567 196
Summa provisionskostnader	-41 005 147	-39 066 361
Nettoprovisionsintäkter	131 511 174	126 194 058

Not 5 Personalkostnader

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader, belopp i kr	2025	2024		
Ledande befattningshavare	1 512 024	1 778 800		
Övriga anställda	10 516 395	7 035 814		
Summa	12 028 419	8 814 615		
Sociala kostnader	7 629 196	6 064 318		
<i>Varav pensionskostnader</i>	3 825 970	3 021 899		
<i>Varav skatter på pensionskostnader</i>	746 968	589 980		
Övriga Personalkostnader	156 878	204 306		
Pensioner, belopp i kr	2025	2024		
Ledning	680 297	638 794		
Övriga	3 145 673	2 383 105		
Summa	3 825 970	3 021 899		
Antal anställda	2025	varav män	2024	varav män
Sverige	14	71%	9	65%
Totalt	14	71%	9	65%



Not 6 Övriga externa kostnader

Allmänna administrationskostnader omfattar kostnader för IT, tele, resor, representation, konsulter, förvaringsinstitut, köpta administrativa tjänster och revision. Ökningen i konsultarvode drivs delvis av konsultkostnader avseende flytt till nya lokaler.

Belopp i kr	2025	2024
Konsultarvode	-10 415 889	-2 454 193
Förvaringsinstitut	-8 611 071	-8 575 825
Övriga administrativa kostnader	-5 914 200	-4 060 119
Totala allmänna administrationskostnader	-24 941 161	-15 090 137

Revisionsuppdrag, belopp i kr	2025	2024
KPMG		
Revisionsuppdraget	-647 281	-967 822
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
Totalt	-647 281	-967 822

Not 7 Resultat från övriga värdepapper och fodringar som är anläggningstillgångar

Belopp i kr	2025	2024
Orealiserat resultat aktier och andelar	-161 258	786 247
Realiserat resultat aktier och andelar		-
Summa	-161 258	786 247

Avser värdeförändring i anställdas pensionsförsäkringar som innehas av Bolaget och redovisas i balansräkningen.

Not 8 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i kr	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna provisionsintäkter	66 106 774	62 842 557
Övriga upplupna intäkter	2 085 870	8 750
Summa	68 192 644	62 851 307



Not 9 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i kr	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna lönerelaterade kostnader	3 686 700	3 567 247
Upplupna rabatter	10 701 060	10 294 475
Upplupna kostnader Pensionsmyndigheten	148 156 554	140 904 444
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 794 781	368 279
Summa	164 339 094	155 134 445

Not 10 Eget kapital

Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga till en kurs som överstiger aktiernas kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver aktiernas kvotvärde föras till överkursfonden. Överkursfonden är en del av fritt eget kapital och utgör således en del av utdelningsbara medel.

Balanserad vinst

Balanserad vinst utgörs av tidigare års ackumulerade resultat efter avdrag för lämnade vinstutdelningar. I rapporten över förändringar i eget kapital inkluderas även årets resultat. Balanserad vinst utgör fritt eget kapital, som således ingår i de utdelningsbara medlen.

Aktier

Antalet aktier uppgår till 2 000 st med ett kvotvärde av 1 000 där samtliga aktier har lika rättigheter och skyldigheter.

Not 11 Skatter

Belopp i kr	2025		2024	
Uppskjuten skatt		189 534		157 863
Periodens skattekostnader		-16 903 384		-17 555 524
Total aktuell skattekostnad		-16 713 850		-17 397 661
Avstämning av effektiv skatt				
Resultat före skatt		81 191 679		84 377 488
Skatt enligt gällande skattesats	-20,6%	-16 725 486	-20,6%	-17 381 763
Ej avdragsgilla kostnader	-0,3%	-225 547	-0,3%	-211 190
Ej skattepliktiga intäkter	0,1%	47 649	0,0%	37 429
Förändring uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	0,2%	189 534	0,2%	157 863
Skatt på årets resultat	-20,6%	-16 713 850	-20,6%	-17 397 661



Not 12 Kassa och bank

Belopp i kr	2025-12-31	2024-12-31
Kassamedel tillgängliga vid anmodan utan merkostnader	157 382 277	143 798 617
Kassamedel tillgängliga vid anmodan mot ränteskillnadsersättning*	26 912 155	26 226 855
Summa	184 294 432	170 025 472

*Fastränteplacering med förfall 2026-01-19

Not 13 Styrelse

Belopp i kr		2025	2024
Ola Evensson	Styrelseordförande		
Styrelsearvode		235 200	-
Helene Willberg	Styrelseordförande		
Styrelsearvode		-	-
Peter Bredelius	Styrelseledamot		
Styrelsearvode		-	-
Jenny Emerén	Styrelseledamot		
Styrelsearvode		176 400	-
Cecilia Jeffner	Styrelseledamot		
Styrelsearvode		58 800	-
Mikael Bohman	Styrelseledamot		
Styrelsearvode		58 800	-
Totalt		529 200	-

I samband med årsstämman 14 maj 2025 entledigades Helene Willberg och Peter Bredelius. Föregående styrelseår erhöles styrelsen arvode för sitt arbete i Indecap Holding AB. Ola Evensson, Mikael Bohman och Jenny Emerén tilltråde i samband med årsstämman 2025.



Not 14 Finansiella tillgångar och skulder

2025- belopp i kr	Finansiella tillgång- ar värderade till upplupet anskaff- ningsvärde	Finansiella tillgångar och skulder värdera- de till verkligt värde via resultatet	Finansiella skulder värderade till upplu- pet anskaffnings- värde
Kassa och Bank	184 294 432		
Upplupna provisionsintäkter	66 106 774		
Övriga tillgångar	6 551 188		
Andra långfristiga värdepappersinnehav		8 601 275	
Långfristig avsättning		5 199 560	
Leverantörsskulder			4 207 672
Interimsskulder som är finansiella skulder			160 406 024
Övriga skulder			12 359 138
		Finansiella tillgång- ar värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar, övriga
2024- belopp i kr	Lånefordringar & kundfordringar		
Kassa och Bank	170 025 472		
Upplupna provisionsintäkter	62 842 557		
Övriga tillgångar	1 964 410		
Andra långfristiga värdepappersinnehav		7 215 760	
Långfristig avsättning		5 199 560	
Leverantörsskulder			257 183
Interimsskulder som är finansiella skulder			151 567 198
Övriga skulder			7 040 883

Andra långsiktiga värdepappersinnehav värderas till verkligt värde via resultatet i enlighet med K3 Kapitel 12 – Finansiella instrument värderade enligt 4 kap. 14 a–14 e §§ årsredovisningslagen.

Alla övriga finansiella tillgångar och skulder har en löptid. Dessa värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Not 15 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Inga ställda säkerheter eller eventalförpliktelser finns för Bolaget.

Not 16 Skulder till koncernbolag

Belopp i kr	2025-12-31	2024-12-31
Skuld till Indecap AB	5 375 237	-





STYRELSEN



OLA EVENSSON

Ordförande

Ola har mer än 20 års erfarenhet som VD inom bank och försäkring samt styrelse- och ordförandeuppdrag i både stora och små, mogna och nystartade, affärsdrivande och innovationsbolag. Ola arbetar idag som VD för Portfolio Försäkra AB.



JENNY EMERÉN

Ledamot

Jenny är civilekonom och vd för Sparsam Administration Sveland AB, som ägs av Sparbanker. Hon har tidigare varit vd för Handelskammaren Mälardalen och grundat en affärstidning. Jenny har flera styrelseuppdrag, bland annat K3 Nordic AB och Nyckelfonden.



CECILIA JEFFNER

Ledamot

Cecilia är civilekonom och styrelseordförande i Sparbanken Bergslagen. Cecilia var vd för Bergslagens Sparbank mellan 2014 och 2024. Hon har tidigare arbetat i banken i olika roller sedan 1997. Cecilia har flera olika styrelseuppdrag bland annat sitter hon i styrelsen för Sparbankernas Riksförbund och Sparbankernas Försäkrings AB.



MIKAEL BOHMAN

Ledamot

Mikael Bohman är Marknadsekonom och styrelseordförande i Sparbanksstiftelsen Västra Mälardalen, samt vice ordförande i Sparbanken Mälardalen. Mikael var tidigare VD i Sparbanken Västra Mälardalen mellan 2005 och 2024. Mikael har lång erfarenhet från olika chefsbefattningar, samt styrelsearbete. Mikael har ett flertal styrelseuppdrag bland annat är han styrelseordförande i Finansarbetsgivarna och Handelskammaren Mälardalen.

INDECAP FONDERS STYRELSE BESTÅR AV FYRA LEDAMÖTER. VID FÖREGÅENDE ÅRSSTÄMMA LÄMNAD E HELENE WILLBERG OCH PETER BREDELIUS MEDAN OLA EVENSSON, JENNY EMERÉN OCH MIKAEL BOHMAN TILLTRÄDDE.



Styrelsens underskrifter

Härmed försäkras att årsredovisningen är upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed. De lämnade uppgifterna stämmer med de faktiska förhållandena i verksamheten och ingenting av väsentlig betydelse har utelämnats som skulle kunna påverka den bild av företaget som skapats av årsredovisningen. Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 8 april. Företagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på bolagsstämman den 15 april 2026.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Ola Evensson (Ordförande)

Jenny Emerén

Cecilia Jeffner

Mikael Bohman

Johan Svedin (VD)

Vår revisionsberättelse har lämnats dag som framgår av vår elektroniska underskrift
KPMG AB

Dan Beitner
Huvudansvarig revisor



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Indecap Fonder AB, org. nr 556971-7340

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Indecap Fonder AB för år 2025. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 6-22 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Indecap Fonder ABs finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Indecap Fonder AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

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

Revisorns ansvar

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

— utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

— drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

— utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Indecap Fonder AB för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.



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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda

ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

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

Stockholm det datum som framgår av vår elektroniska signatur

KPMG AB

Dan Beitner

Auktoriserad revisor

