

# Delårsrapport Q3

**Januari - September 2025**

GULDBREV HOLDING AB





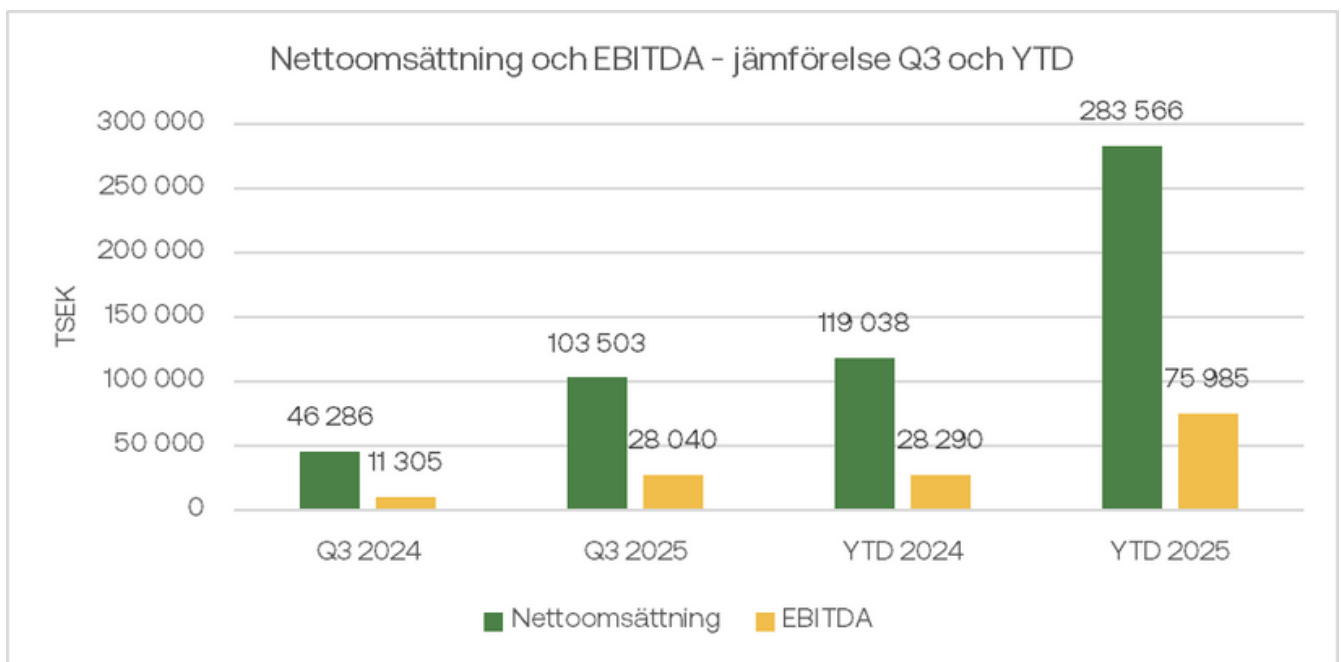
## Tredje kvartalet 2025

### Finansiella höjdpunkter juli–sept 2025 (jämfört med juli–sept 2024)

- Nettoomsättning ökade med 124 % till 103,5 MSEK (46,3)
- EBITDA uppgick till 28,0 MSEK (11,3), en ökning med 148 %
- Rörelsemarginal på 25,3 % (20,4 %)
- Periodens resultat efter skatt ökade till 20,9 MSEK (7,5)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 14,6 MSEK (-0,2)

### Finansiella höjdpunkter jan–sept 2025 (jämfört med jan–sept 2024)

- Nettoomsättning ökade med 138 % till 283,6 MSEK (119,0)
- EBITDA uppgick till 76,0 MSEK (28,3), en ökning med 169 %
- Rörelsemarginal på 24,8 % (19,1 %)
- Periodens resultat efter skatt ökade till 55,9 MSEK (17,6)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 50,5 MSEK (14,7)



### Operativa höjdpunkter

- Stadigt tillflöde av antal kunder och antal gram mottaget guld
- Utökade marknadsföringskampanjer som framgångsrikt nått ut brett i samtliga kärnmarknader
- Positiva marknadskrafter som bolaget kan kapitalisera på i och med stark marknadsposition

## Koncernens finansiella nyckeltal och alternativa resultatmått

|                                                     | 2025<br>Juli-Sept | 2024<br>Juli-Sept | 2025<br>Jan-Sept | 2024<br>Jan-Sept | 2024<br>Jan-Dec |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Nettoomsättning (tkr)                               | 103 503           | 46 286            | 283 566          | 119 038          | 179 913         |
| Resultat före skatt (tkr)                           | 26 365            | 9 387             | 70 431           | 22 172           | 37 841          |
| Rörelsemarginal (%)                                 | 25.3%             | 20.4%             | 24.8%            | 19.1%            | 21.2%           |
| Balansomslutning (tkr)                              | 80 779            | 59 067            | 80 779           | 59 067           | 59 465          |
| Antal anställda                                     | 5                 | 3                 | 5                | 4                | 4               |
| Avkastning på sysselsatt kapital (%)                | 56%               | 19%               | 162%             | 51%              | 96%             |
| Avkastning på eget kapital (%)                      | 44%               | 16%               | 124%             | 40%              | 72%             |
| Soliditet (%)                                       | 59%               | 88%               | 59%              | 88%              | 72%             |
| EBITDA (tkr)                                        | 28 040            | 11 305            | 75 985           | 28 290           | 45 657          |
| EBITDA-marginal (%)                                 | 27.1%             | 24.4%             | 26.8%            | 23.8%            | 25.4%           |
| Omsättningstillväxt (%)                             | 124%              | 27%               | 138%             | 105%             | 68%             |
| Net working capital (tkr)                           | 13 896            | 10 707            | 13 896           | 10 707           | 3 401           |
| EBIT (tkr)                                          | 26 175            | 9 441             | 70 392           | 22 697           | 38 200          |
| Genomsnittligt antal aktier*                        | 20 997 150        | 20 679 000        | 20 849 146       | 20 679 000       | 20 679 000      |
| Resultat per aktie, före och efter utspädning (kr)* | 1.00              | 0.36              | 2.68             | 0.85             | 1.37            |

\*Samtliga jämförelsetal för antal aktier och resultat per aktie har omräknats med hänsyn till den aktiesplit (1:150) som genomfördes den 3 juni 2025.

# Definitioner

| Alternativa nyckeltal                                     | Definition                                                                                                                                                                                                                                                                             | Motivering för användning av finansiella nyckeltal som inte definieras enligt K3 (BFNAR 2012:1)                                                                                                                                  |
|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Nettoomsättning</b>                                    | Intäkter från försäljning av varor och tjänster efter avdrag för rabatter, moms och andra skatter; motsvarar posten ”Nettoomsättning” i koncernens resultaträkning.                                                                                                                    | Ej APM. Tas med för översikt då det är den primära intäktsposten och bas för flera nyckeltal (t.ex. marginaler och tillväxt).                                                                                                    |
| <b>Resultat före skatt</b>                                | Rörelseresultat + Resultat från finansiella poster (= ränteintäkter och räntekostnader) enligt resultaträkningen; motsvarar posten ”Resultat före skatt”.                                                                                                                              | Ej APM. Visar periodens resultat före skattekostnad och används som jämförelsepunkt mot skatt och resultat efter skatt.                                                                                                          |
| <b>Rörelsemarginal (%)</b>                                | Rörelsemarginal (%) = Rörelseresultat / Nettoomsättning                                                                                                                                                                                                                                | Mäter effektiviteten i den operativa verksamheten före finansnetto och skatt och visar hur väl fasta och rörliga kostnader utvecklas relativt försäljning. Viktigt i en skalbar, marknadsföringsdriven modell.                   |
| <b>Balansomslutning</b>                                   | Summa tillgångar enligt balansräkningen.                                                                                                                                                                                                                                               | Ej APM. Indikerar koncernens storlek/kapitalbas och används som referens i andra mått.                                                                                                                                           |
| <b>Antal anställda</b>                                    | Genomsnittligt antal heltidsanställda (FTE) under perioden; deltider omräknas till heltid.                                                                                                                                                                                             | Ej APM. Operativ indikator som beskriver kapacitet och skalbarhet i organisationen.                                                                                                                                              |
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital %</b>                 | Avkastning på sysselsatt kapital: (Rörelseresultat + finansiella intäkter) / Genomsnittligt sysselsatt kapital                                                                                                                                                                         | Mäter hur effektivt den operativa kapitalbasen förräntas oberoende av finansieringsstruktur; centralt i en kapitallätt, volymdriven verksamhet.                                                                                  |
| <b>Avkastning på eget kapital %</b>                       | Avkastning på eget kapital (R12) (%) = Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare (rullande 12 mån)                                                                                                                                                                           | Visar hur effektivt ägarnas kapital förräntas över en rullande tolv månadersperiod och reducerar säsongseffekter. Centralt för att bedöma värdeskapande och kapitaldisciplin.                                                    |
| <b>Soliditet %</b>                                        | Soliditet= (Totalt eget kapital + egetkapitalandel av obeskattade reserver) / Totala tillgångar                                                                                                                                                                                        | Visar finansiell stabilitet och självfinansieringsgrad samt motståndskraft mot förluster; relevant för kreditvärdighet och utdelningskapacitet.                                                                                  |
| <b>EBITDA</b>                                             | EBITDA = Rörelseresultat + Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar.                                                                                                                                                                                  | Visar underliggande kassagenererande lönsamhet oberoende av avskrivningsprofil och investeringstidpunkt. Relevant i en kapitallätt, skalbar affär och möjliggör jämförelser över tid och mellan bolag.                           |
| <b>EBITDA-marginal (%)</b>                                | EBITDA-marginal (%) = EBITDA / Nettoomsättning                                                                                                                                                                                                                                         | Sätter EBITDA i relation till försäljningen och visar den underliggande lönsamheten oberoende av avskrivningsprofil och bolagsstorlek. Underlättar jämförelser över tid och mellan bolag i en kapitallätt, skalbar affärsmodell. |
| <b>Omsättningstillväxt (%)</b>                            | Omsättningstillväxt (%) = (Nettoomsättning period t – Nettoomsättning period t-1) / Nettoomsättning period t-1                                                                                                                                                                         | Visar förändringstakten i den underliggande affären och effekten av marknadsföring/varumärkesbyggande; möjliggör jämförelser mellan perioder.                                                                                    |
| <b>Net working capital</b>                                | Net working capital = (Varulager + Kundfordringar + Övriga kortfristiga fordringar + Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter [tillgång]) – (Leverantörsskulder + Övriga kortfristiga skulder + Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter [skuld] + Kortfristiga skatteskulder) | Visar kapital bundet i den löpande verksamheten och därmed finansieringsbehovet. Viktigt för att följa likviditet, kassakonvertering och kapitaleffektivitet.                                                                    |
| <b>EBIT</b>                                               | Rörelseresultat (före finansiella poster och skatt) enligt resultaträkningen.                                                                                                                                                                                                          | Ej APM. Tas med för översikt då det ger jämförbar lönsamhet före finansiering och skatt och är bas för flera andra nyckeltal.                                                                                                    |
| <b>Genomsnittligt antal aktier</b>                        | Viktat genomsnittligt antal utestående aktier under perioden, justerat för aktiesplit, nyemissioner och optionsinlösen.                                                                                                                                                                | Används som bas för beräkning av resultat per aktie.                                                                                                                                                                             |
| <b>Resultat per aktie, före och efter utspädning (kr)</b> | Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier under perioden inklusive potentiella aktier från optioner och andra finansiella instrument.                                                                         | Nyckeltalet används för att visa effekten av utspädning från optioner och andra potentiella aktier, vilket ger en mer fullständig bild av resultat per aktie.                                                                    |

# VD-ord

## Skalbar tillväxt och stärkt marknadsposition

Under det tredje kvartalet 2025 fortsatte vi på Guldbrev att leverera stark tillväxt och förbättrad lönsamhet. Resultatet speglar styrkan i vår affärsmodell och vår förmåga att växa med bibehållen kostnadseffektivitet.

Vi ser nu effekten av flera års arbete med att bygga en skalbar, digital och optimerad organisation. Våra investeringar i datadriven marknadsföring, kundupplevelse och teknisk infrastruktur har stärkt positionen på samtliga nordiska marknader. Under kvartalet fortsatte antalet kunder och mottaget antal gram guld att stadigt öka, samtidigt som lönsamheten förbättrades ytterligare.

“Vi växer lönsamt och stärker våra marknadspositioner som noterat bolag.”

## Framåtblick

Efter noteringen på Nasdaq First North i oktober går vi in i nästa fas av Guldbrevs resa, med sikte på fortsatt värdeskapande och expansion på såväl våra kärnmarknader som nya geografiska marknader. Fokus framåt ligger på att bredda vår marknadsföring, vidareutveckla våra digitala plattformar och stärka varumärkena ytterligare. Med en tydlig strategi, stabil lönsamhet och ett engagerat team är vi väl positionerade.

Expansionen på den tyska marknaden fortskrider i mindre skala. Fokus ligger fortsatt på att optimera marknadsföring, kundflöden och nyckeltal i syfte att hitta och växa med en hållbar och lönsam modell. Vi ser vissa positiva indikationer, men det är ännu för tidigt att dra några slutsatser. Arbetet i Tyskland är ett långsiktigt projekt där vi metodiskt testar, utvärderar och anpassar vår modell steg för steg.

## Robert Nyberg

VD Guldbrev Holding AB

# Finansiell Information

## Finansiell information

Guldbrev Holding AB (publ) redovisar ett starkt tredje kvartal 2025 med fortsatt tillväxt och förbättrad lönsamhet. Nettoomsättningen ökade med 124 % till 103,5 MSEK (46,3) och EBITDA steg med 148 % till 28,0 MSEK (11,3), motsvarande en EBITDA-marginal på 27,1 % (24,4). Rörelseresultatet uppgick till 26,2 MSEK (9,4), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 25,3 % (20,4).

För årets första nio månader uppgick nettoomsättningen till 283,6 MSEK (119,0) och EBITDA till 76,0 MSEK (28,3), motsvarande en ökning med 169 % och en rörelsemarginal på 24,8 % (19,1). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 50,5 MSEK (14,7).

Den positiva utvecklingen under kvartalet drevs av en fortsatt stabil ökning i kundvolym, större inflöde av mottaget guld och förbättrad effektivitet i marknadsföringen i samtliga nordiska marknader. Bolagets skalbara affärsmodell fortsätter att generera stabil tillväxt och förbättrad lönsamhet.

### Nettoomsättning

Jul-sept 2025: Nettoomsättningen ökade med 124 % till 103,5 MSEK (46,3). Tillväxten drevs av ökad aktivitet på samtliga huvudmarknader samt bland annat en hög konverteringsgrad i digitala kanaler.

Jan-sept 2025: Nettoomsättningen uppgick till 283,6 MSEK (119,0), en ökning med 138 %.

### EBITDA

Jul-sept 2025: EBITDA ökade med 148 % till 28,0 MSEK (11,3), motsvarande en EBITDA-marginal på 27,1 % (24,4). Ökningen förklaras av skalbarhetseffekter och förbättrad marknadsföringsavkastning.

Jan-sept 2025: EBITDA uppgick till 76,0 MSEK (28,3), motsvarande en EBITDA-marginal på 26,8 % (23,8).

### Periodens resultat efter skatt

Jul-sept 2025: Periodens resultat efter skatt uppgick till 20,9 MSEK (7,5), en ökning med 181 %.

Jan-sept 2025: Periodens resultat efter skatt uppgick till 55,9 MSEK (17,6), en ökning med 218 %.

### Kassaflöde

Jul-sept 2025: Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 14,6 MSEK (-0,2).

Jan-sept 2025: Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 50,5 MSEK (14,7).

Bolaget har bibehållit stark likviditet med 9,9 MSEK i kassa per den 30 september 2025 (9,8).

### Finansiell ställning

Per den 30 september 2025 uppgick eget kapital till 47,4 MSEK (52,0) och soliditeten till 59 % (88 %). Minskningen av soliditet förklaras av utdelning under året. Bolaget saknar räntebärande skulder vilket stärker flexibiliteten i en snabbväxande fas. Bolaget har en stark balansräkning med god finansiell flexibilitet för fortsatt expansion.

# Finansiell information koncernen

## Koncernens resultaträkning

| Belopp i tkr                                                              | 2025<br>Juli-Sept | 2024<br>Juli-Sept | 2025<br>Jan-Sept | 2024<br>Jan-Sept | 2024<br>Jan-Dec |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Nettoomsättning                                                           | 103 503           | 46 286            | 283 566          | 119 038          | 179 913         |
| Övriga rörelseintäkter                                                    | 500               | 0                 | 500              | 0                | 0               |
| <b>Summa intäkter</b>                                                     | <b>104 003</b>    | <b>46 286</b>     | <b>284 066</b>   | <b>119 038</b>   | <b>179 913</b>  |
| Råvaror och förnödenheter                                                 | -49 891           | -23 264           | -144 510         | -58 725          | -87 564         |
| Övriga externa kostnader                                                  | -22 580           | -9 950            | -54 520          | -27 507          | -39 968         |
| Personalkostnader                                                         | -3 492            | -1 768            | -9 051           | -4 517           | -6 724          |
| Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar | -1 864            | -1 864            | -5 593           | -5 593           | -7 457          |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                    | <b>26 175</b>     | <b>9 441</b>      | <b>70 392</b>    | <b>22 697</b>    | <b>38 200</b>   |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter                                 | 193               | 11                | 194              | 11               | 239             |
| Räntekostnader och liknande resultatposter                                | -4                | -65               | -156             | -536             | -598            |
| <b>Resultat efter finansnetto</b>                                         | <b>26 365</b>     | <b>9 387</b>      | <b>70 431</b>    | <b>22 172</b>    | <b>37 841</b>   |
|                                                                           |                   |                   |                  |                  |                 |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                | <b>26 365</b>     | <b>9 387</b>      | <b>70 431</b>    | <b>22 172</b>    | <b>37 841</b>   |
| Skatt på årets resultat                                                   | -5 431            | -1 934            | -14 509          | -4 567           | -9 587          |
| <b>Årets resultat</b>                                                     | <b>20 934</b>     | <b>7 453</b>      | <b>55 922</b>    | <b>17 605</b>    | <b>28 254</b>   |

## Koncernens balansräkning

| Belopp i tkr                                 | 2025<br>30 Sept | 2024<br>30 sept | 2024<br>31 dec |
|----------------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |                 |                 |                |
| <b>Immateriella anläggningstillgångar</b>    |                 |                 |                |
| Goodwill                                     | 23 614          | 31 071          | 29 207         |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>     |                 |                 |                |
| Andra långfristiga fordringar                | 16              | 400             | 17             |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           | <b>23 630</b>   | <b>31 471</b>   | <b>29 224</b>  |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |                 |                 |                |
| <b>Varulager</b>                             |                 |                 |                |
| Råvaror och förnödenheter                    | 8 489           | 2 388           | 739            |
| <b>Kortfristiga fordringar</b>               |                 |                 |                |
| Kundfordringar                               | 26 657          | 11 964          | 17 990         |
| Övriga fordringar                            | 2 713           | 865             | 969            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 9 430           | 2 554           | 514            |
| <b>Kassa och bank</b>                        |                 |                 |                |
| Kassa och bank                               | 9 860           | 9 825           | 10 029         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           | <b>57 149</b>   | <b>27 596</b>   | <b>30 241</b>  |
| <b>Summa tillgångar</b>                      | <b>80 779</b>   | <b>59 067</b>   | <b>59 465</b>  |

## Forts. Koncernens balansräkning

| Belopp i tkr                                         | 2025<br>30 Sept | 2024<br>30 sept | 2024<br>31 Dec |
|------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| <b>Eget kapital och skulder</b>                      |                 |                 |                |
| <b>Eget kapital</b>                                  |                 |                 |                |
| Aktiekapital                                         | 504             | 69              | 69             |
| Övrigt tillskjutet kapital                           | 27 706          | 28 264          | 28 265         |
| Reserver                                             | 229             | 229             | 229            |
| Balanserat resultat inkl årets resultat              | 18 947          | 23 442          | 14 091         |
| <i>varav resultat kvartal 2 respektive kvartal 3</i> | <i>20 934</i>   | <i>7 453</i>    | <i>0</i>       |
| <b>Summa eget kapital</b>                            | <b>47 386</b>   | <b>52 004</b>   | <b>42 654</b>  |
| <b>Långfristiga skulder</b>                          |                 |                 |                |
| Övriga skulder till kreditinstitut                   | 0               | 0               | 0              |
| Övriga långfristiga skulder                          | 0               | 0               | 0              |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                    | <b>0</b>        | <b>0</b>        | <b>0</b>       |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                          |                 |                 |                |
| Leverantörsskulder                                   | 4 756           | 138             | 2 248          |
| Skulder till kreditinstitut                          | 0               | 0               | 0              |
| Aktuell skatteskuld                                  | 19 956          | 4 291           | 9 100          |
| Övriga skulder                                       | 160             | 709             | 64             |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter         | 8 523           | 1 926           | 5 399          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                    | <b>33 393</b>   | <b>7 064</b>    | <b>16 811</b>  |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                | <b>80 779</b>   | <b>59 067</b>   | <b>59 465</b>  |

## Koncernens förändringar i eget kapital

| Eget kapital                           | 2025<br>30 Sept |                            |              |            |                                         |                    |
|----------------------------------------|-----------------|----------------------------|--------------|------------|-----------------------------------------|--------------------|
| Belopp i Tkr                           | Aktiekapital    | Övrigt tillskjutet kapital | Överkursfond | Reserver   | Balanserat resultat inkl årets resultat | Summa eget kapital |
| IB 2025-01-01                          | 69              | 28 124                     | 141          | 229        | 14 091                                  | 42 654             |
| Nyemission/Fondemission                | 435             |                            |              |            | -435                                    | 0                  |
| Årets resultat                         |                 |                            |              |            | 70 431                                  | 70 431             |
| Beräknad skatt 2025-09-30              |                 |                            |              |            | -14 509                                 | -14 509            |
| Utdelning                              |                 |                            |              |            | -50 631                                 | -50 631            |
| Årets omräkningsdifferens              |                 | -559                       |              |            |                                         | -559               |
| <b>Vid periodens utgång 2025-09-30</b> | <b>504</b>      | <b>27 565</b>              | <b>141</b>   | <b>229</b> | <b>18 947</b>                           | <b>47 386</b>      |

| Eget kapital                           | 2024<br>30 Sept |                            |              |            |                                         |                    |
|----------------------------------------|-----------------|----------------------------|--------------|------------|-----------------------------------------|--------------------|
| Belopp i Tkr                           | Aktiekapital    | Övrigt tillskjutet kapital | Överkursfond | Reserver   | Balanserat resultat inkl årets resultat | Summa eget kapital |
| IB 2024-01-01                          | 69              | 28 524                     | 141          | 229        | 6 836                                   | 35 799             |
| Årets resultat jan-sept                |                 |                            |              |            | 22 172                                  | 22 172             |
| Beräknad skatt 2024-09-30              |                 |                            |              |            | -4 567                                  | -4 567             |
| Utdelning                              |                 |                            |              |            | -999                                    | -999               |
| Årets omräkningsdifferens              |                 | -401                       |              |            | 0                                       | -401               |
| <b>Vid periodens utgång 2024-09-30</b> | <b>69</b>       | <b>28 123</b>              | <b>141</b>   | <b>229</b> | <b>23 442</b>                           | <b>52 004</b>      |

## Forts. Koncernens förändringar i eget kapital

| Eget kapital                           | 2024<br>31 Dec |                            |              |            |                                         |                    |
|----------------------------------------|----------------|----------------------------|--------------|------------|-----------------------------------------|--------------------|
| Belopp i Tkr                           | Aktiekapital   | Övrigt tillskjutet kapital | Överkursfond | Reserver   | Balanserat resultat inkl årets resultat | Summa eget kapital |
| IB 2024-01-01                          | 69             | 28 524                     | 141          | 229        | 6 836                                   | 35 799             |
| Årets resultat                         |                |                            |              |            | 28 254                                  | 28 254             |
| Utdelning                              |                |                            |              |            | -20 999                                 | -20 999            |
| Årets omräkningsdifferens              |                | -400                       |              |            |                                         | -400               |
| <b>Vid årets utgång<br/>2024-12-31</b> | <b>69</b>      | <b>28 124</b>              | <b>141</b>   | <b>229</b> | <b>14 091</b>                           | <b>42 654</b>      |

# Koncernens kassaflödesanalys

| Belopp i tkr                                                                        | 2025<br>Juli - Sept | 2024<br>Juli-Sept | 2025<br>Jan-Sept | 2024<br>Jan-Sept | 2024<br>Jan-Dec |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|------------------|------------------|-----------------|
| <b>Kassaflöden</b>                                                                  |                     |                   |                  |                  |                 |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                                            | 26 365              | 9 387             | 70 431           | 22 172           | 37 841          |
| <i>justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>                            |                     |                   |                  |                  |                 |
| Avskrivningar                                                                       | 1 864               | 1 864             | 5 593            | 5 593            | 7 457           |
| Betald inkomstskatt                                                                 | -354                | -530              | -4 210           | -2 261           | -2 261          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> | <b>27 876</b>       | <b>10 721</b>     | <b>71 814</b>    | <b>25 504</b>    | <b>43 037</b>   |
| <b>Förändring av rörelsekapital</b>                                                 |                     |                   |                  |                  |                 |
| Förändring varulager (ökning - /minskning +)                                        | -2 352              | -642              | -7 750           | -1 914           | -265            |
| Förändringar i rörelsefordringar (ökning - /minskning +)                            | -14 861             | -5 883            | -19 327          | -5 180           | -9 270          |
| Förändringar i rörelseskulder (ökning + /minskning -)                               | 3 941               | -4 411            | 5 725            | -3 728           | 1 401           |
| <b>Summa förändring rörelsekapital</b>                                              | <b>-13 272</b>      | <b>-10 936</b>    | <b>-21 352</b>   | <b>-10 822</b>   | <b>-8 134</b>   |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     | <b>14 603</b>       | <b>-215</b>       | <b>50 462</b>    | <b>14 682</b>    | <b>34 903</b>   |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                     |                     |                   |                  |                  |                 |
| Förvärv (-) /Avyttring (+) av finansiella AT                                        | 0                   | 0                 | 0                | 0                | 383             |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>383</b>      |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                    |                     |                   |                  |                  |                 |
| Utdelningar                                                                         | -20 157             | -999              | -50 631          | -999             | -20 999         |
| Nyemissioner                                                                        | 0                   | 0                 | 0                | 0                | 0               |
| Förändring lån                                                                      | 0                   | -4 187            | 0                | -15 434          | -15 434         |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    | <b>-20 157</b>      | <b>-5 186</b>     | <b>-50 631</b>   | <b>-16 433</b>   | <b>-36 433</b>  |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                         | <b>-5 554</b>       | <b>-5 401</b>     | <b>-169</b>      | <b>-1 751</b>    | <b>-1 147</b>   |
| Likvida medel vid periodens början                                                  | 15 414              | 15 226            | 10 029           | 11 576           | 11 576          |
| Periodens kassaflöde                                                                | -5 554              | -5 401            | -169             | -1 751           | -1 147          |
| Kursdifferens i likvida medel                                                       | 0                   | 0                 | 0                | 0                | -400            |
| Likvida medel vid periodens slut                                                    | 9 860               | 9 825             | 9 860            | 9 825            | 10 029          |

# Finansiell information moderbolaget

## Moderbolagets resultaträkning

| Belopp i tkr                                                              | 2025<br>Juli-Sept | 2024<br>Juli-Sept | 2025<br>Jan-Sept | 2024<br>Jan-Sept | 2024<br>Jan-Dec |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Nettoomsättning                                                           | 0                 | 0                 | 0                | 0                | 0               |
| Övriga rörelseintäkter                                                    | 0                 | 0                 | 0                | 0                |                 |
| <b>Summa intäkter</b>                                                     | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>        |
| Råvaror och förnödenheter                                                 | 0                 | 0                 | 0                | 0                | 0               |
| Övriga externa kostnader                                                  | -2 220            | 0                 | -3 873           | -20              | -20             |
| Personalkostnader                                                         | -782              | 0                 | -782             | 0                | 0               |
| Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar | 0                 | 0                 | 0                | 0                | 0               |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                    | <b>-3 001</b>     | <b>0</b>          | <b>-4 655</b>    | <b>-20</b>       | <b>-20</b>      |
| Resultat från andelar i koncernbolag                                      | 0                 | 0                 | 3 757            | 0                | 8 944           |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter                                 | 0                 | 0                 | 0                | 0                | 1               |
| Räntekostnader och liknande resultatposter                                | 0                 | -35               | -53              | -448             | -448            |
| <b>Resultat efter finansnetto</b>                                         | <b>-3 001</b>     | <b>-35</b>        | <b>-951</b>      | <b>-468</b>      | <b>8 477</b>    |
| Koncernbidrag, erhållna                                                   | 0                 | 0                 | 0                | 0                | 26 630          |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                | <b>-3 001</b>     | <b>-35</b>        | <b>-951</b>      | <b>-468</b>      | <b>35 107</b>   |
| Skatt på årets resultat                                                   | 0                 | 0                 | 0                | 0                | -5 390          |
| <b>Årets resultat</b>                                                     | <b>-3 001</b>     | <b>-35</b>        | <b>-951</b>      | <b>-468</b>      | <b>29 718</b>   |

## Moderbolagets balansräkning

| Belopp i tkr                             | 2025<br>30 Sept | 2024<br>30 Sept | 2024<br>31 Dec |
|------------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| <b>Anläggningstillgångar</b>             |                 |                 |                |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b> |                 |                 |                |
| Andelar i koncernföretag                 | 78 924          | 78 924          | 78 924         |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>       | <b>78 924</b>   | <b>78 924</b>   | <b>78 924</b>  |
| <b>Omsättningstillgångar</b>             |                 |                 |                |
| <b>Kortfristiga fordringar</b>           |                 |                 |                |
| Övriga fordringar                        | 1 621           | 2               | 2              |
| <b>Kassa och bank</b>                    |                 |                 |                |
| Kassa och bank                           | 293             | 131             | 132            |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>       | <b>1 914</b>    | <b>133</b>      | <b>134</b>     |
| <b>Summa tillgångar</b>                  | <b>80 838</b>   | <b>79 056</b>   | <b>79 057</b>  |

## Forts. moderbolagets balansräkning

| Belopp i tkr                                 | 2025<br>30 Sept | 2024<br>30 Sept | 2024<br>31 Dec |
|----------------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| <b>Eget kapital och skulder</b>              |                 |                 |                |
| <b>Eget kapital</b>                          |                 |                 |                |
| Aktiekapital                                 | 504             | 69              | 69             |
| Balanserat resultat                          | 21 005          | 62 353          | 42 353         |
| Årets resultat                               | -951            | -468            | 29 718         |
| <b>Summa eget kapital</b>                    | <b>20 558</b>   | <b>61 954</b>   | <b>72 140</b>  |
| <b>Långfristiga skulder</b>                  |                 |                 |                |
| Övriga skulder till kreditinstitut           | 0               | 0               | 0              |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>            | <b>0</b>        | <b>0</b>        | <b>0</b>       |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |                 |                 |                |
| Leverantörsskulder                           | 170             | 0               | 0              |
| Aktuell skatteskuld                          | 5 585           | 1 528           | 6 917          |
| Övriga skulder                               | 53 998          | 15 574          | 0              |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 528             | 0               | 0              |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            | <b>60 280</b>   | <b>17 102</b>   | <b>6 917</b>   |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>        | <b>80 838</b>   | <b>79 056</b>   | <b>79 057</b>  |

## Moderbolagets förändringar i eget kapital

| Eget kapital                               | 2025<br>30 Sept |                            |              |          |                                         |                    |
|--------------------------------------------|-----------------|----------------------------|--------------|----------|-----------------------------------------|--------------------|
| Belopp i tkr                               | Aktiekapital    | Övrigt tillskjutet kapital | Överkursfond | Reserver | Balanserat resultat inkl årets resultat | Summa eget kapital |
| IB 2025-01-01                              | 69              | 0                          | 0            | 0        | 72 071                                  | 72 140             |
| Nyemission/Fondemission                    | 435             |                            |              |          | -433                                    | 2                  |
| Årets resultat                             |                 |                            |              |          | -951                                    | -951               |
| Utdelning                                  |                 |                            |              |          | -50 631                                 | -50 631            |
| Årets omräkningsdifferens                  |                 |                            |              |          | -2                                      | -2                 |
| <b>Vid periodens utgång<br/>2025-09-30</b> | <b>504</b>      | <b>0</b>                   | <b>0</b>     | <b>0</b> | <b>20 054</b>                           | <b>20 558</b>      |

| Eget kapital                               | 2024<br>30 Sept |                            |              |          |                                         |                    |
|--------------------------------------------|-----------------|----------------------------|--------------|----------|-----------------------------------------|--------------------|
| Belopp i tkr                               | Aktiekapital    | Övrigt tillskjutet kapital | Överkursfond | Reserver | Balanserat resultat inkl årets resultat | Summa eget kapital |
| IB 2024-01-01                              | 69              | 0                          | 0            | 0        | 63 353                                  | 63 422             |
| Årets resultat jan-sept                    |                 |                            |              |          | -468                                    | -468               |
| Beräknad skatt 2024-09-30                  |                 |                            |              |          | 0                                       | 0                  |
| Utdelning                                  |                 |                            |              |          | -999                                    | -999               |
| Årets omräkningsdifferens                  |                 |                            |              |          | -1                                      | -1                 |
| <b>Vid periodens utgång<br/>2024-09-30</b> | <b>69</b>       | <b>0</b>                   | <b>0</b>     | <b>0</b> | <b>61 885</b>                           | <b>61 954</b>      |

## Forts. moderbolagets förändringar i eget kapital

| Eget kapital                           | 2024<br>31 Dec |                            |              |          |                                         |                    |
|----------------------------------------|----------------|----------------------------|--------------|----------|-----------------------------------------|--------------------|
| Belopp i tkr                           | Aktiekapital   | Övrigt tillskjutet kapital | Överkursfond | Reserver | Balanserat resultat inkl årets resultat | Summa eget kapital |
| IB 2024-01-01                          | 69             | 0                          | 0            | 0        | 63 353                                  | 63 422             |
| Årets resultat                         |                |                            |              |          | 29 717                                  | 29 717             |
| Utdelning                              |                |                            |              |          | -20 999                                 | -20 999            |
| Årets omräkningsdifferens              |                |                            |              |          |                                         |                    |
| <b>Vid årets utgång<br/>2024-12-31</b> | <b>69</b>      | <b>0</b>                   | <b>0</b>     | <b>0</b> | <b>72 071</b>                           | <b>72 140</b>      |

Moderbolagets kassaflödesanalys

| Belopp i tkr                                             | 2025<br>Juli-Sept | 2024<br>Juli-Sept | 2025<br>Jan-Sept | 2024<br>Jan-Sept | 2024<br>Jan-Dec |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Kassaflöden                                              |                   |                   |                  |                  |                 |
| Resultat efter finansiella poster                        | -3 001            | -35               | -951             | -468             | 8 477           |
| justering för poster som inte ingår i kassaflödet        |                   |                   |                  |                  |                 |
| Avskrivningar                                            | 0                 | 0                 | 0                | 0                | 0               |
| Betald inkomstskatt                                      | 0                 | 0                 | 0                | 0                | 0               |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten                 | -3 001            | -35               | -951             | -468             | 8 477           |
| före förändringar av rörelsekapital                      |                   |                   |                  |                  |                 |
| Förändring av rörelsekapital                             |                   |                   |                  |                  |                 |
| Förändringar i rörelsefordringar (ökning - /minskning +) | -1 611            | 0                 | -1 619           | 0                | 0               |
| Förändringar i rörelseskulder (ökning + /minskning -)    | 24 930            | 4 222             | 53 360           | 15 395           | -179            |
| Summa förändring rörelsekapital                          | 23 319            | 4 222             | 51 741           | 15 395           | -179            |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten                 | 20 318            | 4 187             | 50 790           | 14 927           | 8 298           |
| Investeringsverksamheten                                 |                   |                   |                  |                  |                 |
| Förvärv (-) /Avyttring (+) av finansiella AT             | 0                 | 0                 | 0                | 0                | 0               |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                 | 0                 | 0                 | 0                | 0                | 0               |
| Finansieringsverksamheten                                |                   |                   |                  |                  |                 |
| Utdelningar                                              | -20 157           | 0                 | -50 631          | -999             | -20 999         |
| Nyemissioner                                             | 0                 | 0                 | 0                | 0                | 0               |
| Teckningsemission                                        | 0                 | 0                 | 1                | 0                | 0               |
| Förändring lån                                           | 0                 | -4 186            | 0                | -13 937          | -13 937         |
| Erhållna koncernbidrag                                   | 0                 | 0                 | 0                | 0                | 26 630          |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                | -20 157           | -4 186            | -50 630          | -14 936          | -8 306          |
| Periodens kassaflöde                                     | 161               | 1                 | 160              | -9               | -8              |
| Likvida medel vid periodens början                       | 132               | 130               | 133              | 140              | 140             |
| Periodens kassaflöde                                     | 161               | 1                 | 160              | -9               | -8              |
| Kursdifferens i likvida medel                            | 0                 | 0                 | 0                | 0                | 0               |
| Likvida medel vid periodens slut                         | 293               | 131               | 293              | 131              | 133             |

## Övrig information

### Transaktioner med närstående

Gapyel AB, moderbolag till Gapyel AU AB, som ägs av styrelseledamöterna Peter Gullander och Gustaf Kellner, har under 2025 fakturerat Guldbrev 250 000 kronor för konsultarvoden i enlighet med befintligt tjänsteavtal. Tjänsteavtalet är uppsagt.

### Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning ("K3"). Samma redovisningsprinciper har tillämpats som i årsredovisningen för 2024. Avskrivningstid som tillämpas för Goodwill är 10 år.

### Revisorsgranskning

Denna rapport har inte översiktligt granskats av bolagets revisorer.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

Bolaget är exponerat för olika risker och osäkerhetsfaktorer som kan påverka verksamhet, resultat och finansiell ställning. Dessa omfattar bland annat marknadsrisk (guldprisets utveckling), regulatoriska risker, operationella risker samt finansiella risker.

Riskbilden är i allt väsentligt oförändrad jämfört med vad som beskrivs i det prospekt som upprättades i samband med Bolagets ansökan om upptagande till handel på Nasdaq First North Growth Market.

För en utförligare genomgång av Bolagets risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till nämnda prospekt, som finns tillgängligt på Bolagets webbplats ([www.guldbrevholding.se](http://www.guldbrevholding.se)).

### Certified Adviser

Certified Adviser för Guldbrev Holding AB (publ) är Redeye AB

## Finansiell kalender

### 19 februari 2026

Bokslutskommuniké

### 15 april 2026

Delårsrapport första kvartalet (Q1)

### 7 maj 2026

Årsstämma

### 16 juli 2026

Delårsrapport andra kvartalet (Q2)

### 22 oktober 2026

Delårsrapport tredje kvartalet (Q3)

## **Avlämnande av delårsrapport**

Stockholm, den 23 oktober 2025  
Guldbrev Holding AB (publ)  
*Styrelsen*

**Gustaf Kellner**  
Styrelseordförande

**Peter Gullander**  
Styrelseledamot

**Christina Källenfors**  
Styrelseledamot

**Magnus Johansson**  
Styrelseledamot

## Kontaktuppgifter

[www.guldbrevholding.se](http://www.guldbrevholding.se)

Robert Nyberg, VD

+46 73 036 13 19

[r.n@guldbrev.se](mailto:r.n@guldbrev.se)

Guldbrev Holding AB

Box 5203

102 45 Stockholm