


Inbjudan till förvärv av aktier i

# Guldbrev Holding AB



  
Guldbrev.se  
Box 5203, 102 45 Stockholm

INFÖR NOTERING PÅ NASDAQ FIRST  
NORTH GROWTH MARKET

 **Guldbrev**  
HOLDING AB

Detta Prospekt är daterat och godkänt av Finansinspektionen den 16 september 2025. Prospektet är giltigt i upp till tolv månader efter godkännandet, förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i Prospektförordningen. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter gäller från tidpunkten för godkännandet fram till utgången av erbjudandeperioden. Bolaget har ingen skyldighet att upprätta tillägg till Prospektet efter den tidpunkt då värdepapper erbjuds till allmänheten.





## VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten i Sverige som lämnas i samband med ansökan om upptagande till handel på Nasdaq First North Growth Market ("Nasdaq First North") av aktierna i Guldbrev Holding AB, ett svensk publikt aktiebolag ("Erbjudandet"). Med "Guldbrev" eller "Bolaget" avses i Prospektet Guldbrev Holding AB, org.nr 559179-2840, eller, beroende på sammanhang, den concern i vilken Guldbrev är moderbolag. Se avsnittet "Definitioner" för definitioner av dessa samt andra begrepp i Prospektet. Med "Säljande Aktieägare" avses Gapyel AU AB, org. nr 559179-2857, Stureparken Invest AB, org. nr 556806-9479, Camilla Frånberg och Maxwell Stanford tillsammans.

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

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

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

De siffror som redovisas i Prospektet har, i vissa fall, avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna i Prospektet. Dessutom är vissa procentsatser som anges i Prospektet framräknade utifrån underliggande siffror som inte är avrundade, varför de kan komma att avvika något från procentsatser som följer av beräkningar som baseras på avrundade kronor. Samtliga finansiella siffror är i svenska kronor ("kronor") om inget annat anges och "Tkr" indikerar tusen kronor och "Mkr" indikerar miljoner kronor.

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

## FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN

Prospektet innehåller vissa framåtriktade uttalanden som återspeglar Bolagets syn på framtida händelser samt förväntade finansiella och operationella resultat. Framåtriktade uttalanden är generellt sett alla uttalanden med undantag för uttalanden som avser historiska eller aktuella sakförhållanden. Ord som "anser", "uppskattar", "förväntar", "väntar", "antar", "förutser", "avser", "kan", "kommer", "ska", "bör", "enligt uppskattning", "är av uppfattningen", "får", "planerar", "potentiell", "beräknar", "prognostiserar", "såvitt man känner till" eller liknande uttryck är ägnade att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Dessa framåtriktade uttalanden lämnas endast per datum för Prospektet. Följaktligen uppmärksammas presumtiva investerare att inte fästa otillbörlig vikt vid något av de framåtriktade uttalandena häri. Varken Guldbrev, Huvudägarna eller Säljande Aktieägare åtar sig att offentliggöra några revideringar eller uppdateringar av framåtriktade uttalanden på grund av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter om inte sådan skyldighet följer av lag eller av Nasdaqs First North Growth Market Rulebook for Issuers of Shares ("Nasdaq First North Rulebook").

## BRANSCH- OCH MARKNADSINFORMATION

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

## STABILISERINGSÅTGÄRDER

I samband med Erbjudandet kan Bolaget, genom en stabiliseringsansvarig part, komma att övertilldela aktier för att genomföra transaktioner som är utformade för att stabilisera, upprätthålla och på annat sätt stödja marknadspriset på Bolagets aktier på en nivå över det som annars skulle råda på den öppna marknaden. Sådana stabiliseringsåtgärder kan komma att genomföras på Nasdaq First North, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktierna på Nasdaq First North och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Bolaget har dock ingen skyldighet att vidta stabiliseringsåtgärder och det finns ingen garanti för att stabiliseringsåtgärder kommer att genomföras. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris högre än priset i Erbjudandet. Stabiliseringsåtgärderna, om de genomförs, kan avbrytas när som helst utan något meddelande men måste avbrytas senast inom ovannämnda 30-dagarsperiod. Bolaget måste senast vid utgången av den sjunde handelsdagen, efter att stabiliseringsåtgärderna har genomförts, i enlighet med artikel 5.4 i marknadsmissbruksförordningen (EU) 596/2014 (MAR) och Kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/1052, offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts. Inom en vecka efter utgången av stabiliseringsperioden kommer Bolaget att offentliggöra huruvida stabiliseringsåtgärder utfördes, datum då stabiliseringen inleddes, datum då stabiliseringen senast genomfördes samt prisintervallet inom vilket stabilisering genomfördes för varje datum då stabiliseringsåtgärder genomfördes.

## TECKNING SOM MEDFÖR SKYLDIGHET ATT ANMÅLA INVESTERING ENLIGT FDI-LAGEN

Bolaget har gjort bedömningen att Bolaget bedriver skyddsverd verksamhet enligt lagen (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar ("FDI-lagen"). Det innebär att investerare som uppnår ett visst inflytande i Bolaget kan behöva anmäla investeringar i Bolaget till, och erhålla godkännande från, Inspektionen för Strategiska Produkter ("ISP") innan en sådan investering kan genomföras. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida anmälningsskyldighet föreligger innan något investeringsbeslut avseende värdepapper som avses i Prospektet fattas.

## VIKTIG INFORMATION OM NASDAQ FIRST NORTH GROWTH MARKET

Nasdaq First North Growth Market är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag i enlighet med direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, såsom implementerat i den nationella lagstiftningen i Danmark, Finland, Island och Sverige, och drivs av en börs inom Nasdaq-koncernen. Emittenter på Nasdaq First North Growth Market är inte föremål för samma regler som emittenter på reglerade marknader, såsom definierat i EU-lagstiftning och implementerat i nationell lagstiftning. De är i stället föremål för mindre omfattande regler anpassade för mindre tillväxtföretag. Riskerna hänförliga till en investering i en emittent på Nasdaq First North Growth Market kan därför vara högre än en investering i en emittent på den reglerade marknaden. Alla emittenter som har aktier upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att regler efterlevs. Det är respektive börs inom Nasdaq-koncernen som godkänner ansökan om upptagande till handel.

# Innehållsförteckning

<b>Sammanfattning</b>	<b>4</b>
<b>Riskfaktorer</b>	<b>11</b>
<b>Bakgrund och Motiv</b>	<b>20</b>
<b>Guldbrevs Verksamhet</b>	<b>21</b>
<b>Marknadsöversikt</b>	<b>27</b>
<b>Villkor och Anvisningar</b>	<b>31</b>
<b>Utvald Historisk Finansiell Information</b>	<b>35</b>
<b>Operationell och Finansiell Översikt</b>	<b>49</b>
<b>Eget Kapital, Skulder och Annan Finansiell Information</b>	<b>54</b>
<b>Styrelse, Ledning och Revisor</b>	<b>56</b>
<b>Bolagsstyrning</b>	<b>59</b>
<b>Aktier, Aktiekapital och Ägarförhållanden</b>	<b>62</b>
<b>Guldbrevs Bolagsordning</b>	<b>68</b>
<b>Legala Frågor</b>	<b>71</b>
<b>Historisk Finansiell Information</b>	<b>74</b>
<b>Definitioner</b>	<b>75</b>
<b>Adresser</b>	<b>76</b>

## Information om Guldbrev och viktiga datum

### Erbjudandet i sammandrag

Pris per aktie	20 kr per aktie
Anmälningssperiod	18 september – 2 oktober 2025
Likviddag	8 oktober 2025
Marknadsplats	Nasdaq First North Growth Market
Planerad första dag för handel	14 oktober 2025
Handelsbeteckning (ticker)	GULD
ISIN-kod för aktier i Bolaget	SE0025667033

### Finansiell kalender

Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2025	23 oktober 2025
Årsstämma 2026	7 maj 2026

### Certified Adviser och legal rådgivare

Guldbrev Holding AB har utsett Redeye AB till Certified Adviser för noteringen på Nasdaq First North Growth Market och därefter löpande. Advokatfirman Lindahl KB är Bolagets legala rådgivare i samband med noteringen.

# Sammanfattning

## NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

<b>Inledning och varningar</b>	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida.</p> <p>Varje beslut om att investera i värdepappren medför risk och en investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet.</p> <p>Vid talan i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p>																																																		
<b>Emittenten</b>	<p>Guldbrev Holding AB org.nr 558179-2840, Box 5203, 102 45 Stockholm.</p> <p>Telefonnummer: 08-12 00 28 00</p> <p>LEI-kod: 64889UO4P1E89XSM9619</p> <p>Kortnamn (ticker): GULD</p> <p>ISIN-kod: SE0025667033</p> <p>De Säljande Aktieägarna erbjuder 8 398 860 befintliga aktier i Erbjudandet, exklusive Up size-optionen. Vid fullt utnyttjande av Up size-optionen kommer Erbjudandet omfatta totalt 10 498 575 aktier.</p> <table border="1" data-bbox="327 1176 1441 1556"> <thead> <tr> <th>Namn</th> <th>Adress</th> <th>Legal form</th> <th>Registreringsland och jurisdiktion</th> <th>LEI-kod</th> <th>Erbjudna aktier</th> <th>Ägande före Erbjudandet</th> <th>Ägande efter Erbjudandet</th> <th>Erbjudna aktier (Up size-option)</th> <th>Ägande efter Erbjudandet och fullt utnyttjande av Up size-option</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Gapyel AU AB</td> <td>Box 24119 104 51 Stockholm</td> <td>Aktiebolag</td> <td>Sverige</td> <td>6367005 QNIFO35 TGO069</td> <td>6 045 825</td> <td>15 000 000</td> <td>8 954 175</td> <td>1 511 456</td> <td>7 442 719</td> </tr> <tr> <td>Stureparken Invest AB</td> <td>C/O SPWM Special Clients Services Box 7785 103 96 Stockholm</td> <td>Aktiebolag</td> <td>Sverige</td> <td>6367007 K912GP3 3UF607</td> <td>2 288 949</td> <td>5 679 000</td> <td>3 390 051</td> <td>572 237</td> <td>2 817 814</td> </tr> <tr> <td>Camilla Frånberg</td> <td>Ångskärgatan 3, 115 29 Stockholm</td> <td>Fysisk person</td> <td>Sverige</td> <td>n/a</td> <td>32 043</td> <td>79 500</td> <td>47 457</td> <td>8 011</td> <td>39 446</td> </tr> <tr> <td>Maxwell Stanford</td> <td>Ruaã de Sã o Romã o 18 2790-057 Queijas</td> <td>Fysisk person</td> <td>Portugal</td> <td>n/a</td> <td>32 043</td> <td>79 500</td> <td>47 457</td> <td>8 011</td> <td>39 466</td> </tr> </tbody> </table>	Namn	Adress	Legal form	Registreringsland och jurisdiktion	LEI-kod	Erbjudna aktier	Ägande före Erbjudandet	Ägande efter Erbjudandet	Erbjudna aktier (Up size-option)	Ägande efter Erbjudandet och fullt utnyttjande av Up size-option	Gapyel AU AB	Box 24119 104 51 Stockholm	Aktiebolag	Sverige	6367005 QNIFO35 TGO069	6 045 825	15 000 000	8 954 175	1 511 456	7 442 719	Stureparken Invest AB	C/O SPWM Special Clients Services Box 7785 103 96 Stockholm	Aktiebolag	Sverige	6367007 K912GP3 3UF607	2 288 949	5 679 000	3 390 051	572 237	2 817 814	Camilla Frånberg	Ångskärgatan 3, 115 29 Stockholm	Fysisk person	Sverige	n/a	32 043	79 500	47 457	8 011	39 446	Maxwell Stanford	Ruaã de Sã o Romã o 18 2790-057 Queijas	Fysisk person	Portugal	n/a	32 043	79 500	47 457	8 011	39 466
Namn	Adress	Legal form	Registreringsland och jurisdiktion	LEI-kod	Erbjudna aktier	Ägande före Erbjudandet	Ägande efter Erbjudandet	Erbjudna aktier (Up size-option)	Ägande efter Erbjudandet och fullt utnyttjande av Up size-option																																										
Gapyel AU AB	Box 24119 104 51 Stockholm	Aktiebolag	Sverige	6367005 QNIFO35 TGO069	6 045 825	15 000 000	8 954 175	1 511 456	7 442 719																																										
Stureparken Invest AB	C/O SPWM Special Clients Services Box 7785 103 96 Stockholm	Aktiebolag	Sverige	6367007 K912GP3 3UF607	2 288 949	5 679 000	3 390 051	572 237	2 817 814																																										
Camilla Frånberg	Ångskärgatan 3, 115 29 Stockholm	Fysisk person	Sverige	n/a	32 043	79 500	47 457	8 011	39 446																																										
Maxwell Stanford	Ruaã de Sã o Romã o 18 2790-057 Queijas	Fysisk person	Portugal	n/a	32 043	79 500	47 457	8 011	39 466																																										
<b>Behörig myndighet</b>	<p>Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av Prospektet. Finansinspektionens besöksadress är Sveavägen 44, 111 34 Stockholm. Finansinspektionens postadress är Box 7821, 103 97 Stockholm.</p> <p>Hemsida: <a href="http://www.fi.se">www.fi.se</a></p> <p>E-post: <a href="mailto:finansinspektionen@fi.se">finansinspektionen@fi.se</a></p> <p>Telefon: 08-408 980 00</p> <p>Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 16 september 2025.</p>																																																		



## NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

### Vem är emittent av värdepapperen?

<b>Emittentens säte och bolagsform</b>	Emittentens företagsnamn, tillika kommersiella beteckning är Guldbrev Holding AB, org.nr 559179-2840. Bolaget har sitt säte och hemvist i Stockholm, Sverige. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag, bildat och inkorporerat den 9 november 2018 i Stockholm, Sverige, enligt svensk rätt. Verksamheten bedrivs i enlighet med svensk rätt. Bolagets associationsform styrs av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 64889UO4P1E89XSM9619.									
<b>Emittentens huvudsakliga verksamhet</b>	Guldbrev är en nordisk digital plattform för återvinning av konsumentägt guld. Guldbrev bedriver verksamhet inom inköp, värdering och vidareförsäljning av begagnade smycken och andra guldföremål från privatpersoner, främst genom postbaserade lösningar och digitala kanaler. Verksamheten kännetecknas av en automatiserad, skalbar affärsmodell med snabba ledtider och effektiv marknadsföring online.									
<b>Emittentens större aktieägare</b>	<p>Per dagen för Prospektet utgörs Bolagets största aktieägare, med ett aktieinnehav över fem procent av det totala antalet utestående aktier, av de som framgår nedan. Per dagen för Prospektet kontrolleras Bolaget av Gapyel AU AB som omedelbart före Erbjudandet, innehar cirka 71,44 procent av rösterna i Bolaget.</p> <table border="1" data-bbox="411 880 1442 969"> <thead> <tr> <th>Namn</th> <th>Antal aktier/röster</th> <th>Andel i procent</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Gapyel AU AB</td> <td>15 000 000</td> <td>71,44</td> </tr> <tr> <td>Stureparken Invest AB</td> <td>5 679 000</td> <td>27,05</td> </tr> </tbody> </table> <p>Vid fulltecknat Erbjudande kommer Gapyel AU AB:s innehav i Bolaget att minska från 71,44 procent till 42,64 procent av aktierna och rösterna (35,45 procent om Up size-optionen utnyttjas fullt ut) och Stureparken Invest AB:s innehav i Bolaget kommer att minska från 27,05 procent till 16,15 procent av aktierna och rösterna (13,42 procent om Up size-optionen utnyttjas fullt ut). Utöver det finns inga arrangemang som innebär att kontrollen över Bolaget förändras. Efter Erbjudandets genomförande kommer det inte finnas något direkt eller indirekt ägande som leder till kontroll av Bolaget.</p> <p>Gapyel AU AB och Stureparken Invest AB har meddelat Bolaget att de avser att omstrukturera formen för sitt ägande i Bolaget efter Erbjudandet. Vid fulltecknat Erbjudande förväntas detta för Gapyel AU AB:s räkning innebära att 3 000 000 aktier (2 395 252 aktier om Up size-optionen utnyttjas fullt ut) i Bolaget placeras i en kapitalförsäkring. För Stureparken Invest AB:s räkning förväntas detta innebära att 1 135 800 aktier (697 102 aktier om Up size-optionen utnyttjas fullt ut) i Bolaget som för närvarande ägs av Stureparken Invest AB placeras i en kapitalförsäkring och att 2 254 250 aktier (2 120 711 aktier om Up size-optionen utnyttjas fullt ut) i Bolaget överförs till ett nybildat bolag som till cirka 50,4 procent ska ägas av Stureparken Invest AB och till 49,6 procent av Magnus Johansson via bolag. En aktie i Bolaget kommer att ägas direkt av Stureparken Invest AB. Omstruktureringarna förväntas således inte innebära att kontrollen över Bolaget förändras.</p>	Namn	Antal aktier/röster	Andel i procent	Gapyel AU AB	15 000 000	71,44	Stureparken Invest AB	5 679 000	27,05
Namn	Antal aktier/röster	Andel i procent								
Gapyel AU AB	15 000 000	71,44								
Stureparken Invest AB	5 679 000	27,05								
<b>Styrelse och ledande befattningshavare</b>	<p>Bolagets styrelse består av: Gustaf Kellner (ordförande), Peter Gullander, Magnus Johansson och Christina Källenfors.</p> <p>Bolagets ledning består av: Robert Nyberg (VD).</p>									
<b>Revisor</b>	KPMG AB, org. nr 5560434465, med adress Vasagatan 16, 111 20 Stockholm, är Bolagets revisor. Dan Beitner, auktoriserad revisor och medlem i FAR (yrkesinstitut för auktoriserade revisorer) är huvudansvarig revisor.									

**Finansiell nyckelinformation för emittenten**

Sammanfattning av finansiell nyckelinformation	Utvalda resultaträkningsposter					
	(Tkr)	Räkenskapsåret (reviderade)			Januari - juni (oreviderade)*	
		2024	2023	2022	2025	2024
		2024	2023	2022	2025	2024
Nettoomsättning		179 864	107 294	83 740	180 062	72 754
Rörelseresultat		38 200	10 483	3 794	44 216	12 079
Nettoresultat		28 254	4 982	1 852	34 989	9 216
Resultat per aktie (kronor)		205	36	13	2	67
		2024	2023	2022	2025	2024
Totala tillgångar		59 465	59 317	61 508	70 985	59 808
Totalt eget kapital		42 654	35 799	30 991	47 168	43 615
		2024	2023	2022	2025	2024
Kassaflöde från löpande verksamheten		34 903	9 734	9 792	35 859	15 334
Kassaflöde från investeringsverksamheten		383	126	112	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-36 433	-5 030	-5 106	-30 474	- 11 684

\* Delårssiffrorna har översiktligt granskats enligt standarden ISRE 2410 (Översiktlig granskning av delårsrapporter) av Bolagets revisor.

**Specifika nyckelrisker för emittenten**

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten	Guldbrev är verksamt i en konkurrensutsatt marknad och Bolaget kan komma att misslyckas med att konkurrera på ett framgångsrikt sätt
	<p>Guldbrev är verksamt på en marknad med direkt konkurrens i samtliga geografiska segment. I Sverige, Norge och Finland finns flera etablerade aktörer inom både fysisk och digital guldhandel, och i Tyskland och Nederländerna pågår en gradvis digitalisering av vad som traditionellt varit en mer kontant- och butikstung marknad. Många konkurrenter har liknande erbjudanden med fokus på snabb värdering, utbetalning och kostnadsfri retur. Vissa konkurrenter har också starka varumärken, etablerade distributionskanaler eller bredare produktportföljer inom en eller flera geografiska marknader där Bolaget verkar.</p> <p>Utöver etablerade aktörer finns en risk att nya marknadsdeltagare – exempelvis fintechbolag, betalplattformar, e-handelsaktörer eller smyckeskedjor – väljer att lansera tjänster för guldförsäljning till konsumenter, vilket skulle kunna påverka Guldbrevs volymer negativt om marknadsandelar förskjuts. Det finns en risk att Guldbrevs strategi baserat på ett datadrivet arbetssätt, tydlig marknadsförings- och varumärkesstrategi samt konverteringsoptimering inte kommer att vara framgångsrik över tid eller att Bolaget inte har tillräckliga resurser för att försvara sin position i samtliga marknader.</p> <p>Guldbrev bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är medelhög och att effekten av risken om den realiserar, skulle vara medelstor.</p> <p><b>Guldbrevs affärsmodell förutsätter kostnadseffektiva, snabba och säkra försändelser</b></p> <p>Guldbrevs affärsmodell bygger på att konsumenter skickar in guldföremål via post, vilket gör logistikflödet till en kritisk komponent i Bolagets operativa struktur. Kundupplevelsen är direkt beroende av att försändelserna är snabba, spårbara och säkra – medan Bolagets marginaler påverkas av prisnivån för dessa tjänster. Guldbrev står i dagsläget för samtliga logistikkostnader kopplade till både inskick och eventuell retur, vilket gör modellen känslig för externa prisförändringar. Om priset för en rekommenderad försändelse ökar kan det påverka bolagets marginaler negativt. En eventuell försäkring i leveranssäkerhet eller spårbarhet kan även minska kundförtroendet vilket på sikt kan påverka både intäkter och varumärke.</p>



<p><b>Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten</b></p>	<p>Om det sker eventuella förändringar i postlagstiftning, tillgänglighet eller prisstruktur för rekommenderade försändelser, finns en risk att Bolaget tvingas anpassa kundflödet, ta ut avgifter från kund eller ingå nya logistikavtal med försämrade villkor. Bolaget bedömer att sannolikheten för en gradvis försämring av logistikförsättningarna är låg, men att effekten på marginaler och kundflöde kan vara hög om kostnadsökningar eller kvalitetsbrister inte snabbt kan kompenseras genom avtalsomförhandling eller effektivisering.</p> <p><b>Beroende av digital marknadsföring och plattformsalgoritmer</b></p> <p>Guldbrev är i hög grad beroende av digital marknadsföring för att generera trafik till sina webbplatser och konvertera nya kunder. Bolaget investerade under 2024 cirka 25 Mkr i marknadsföring, motsvarande en betydande andel av Guldbrevs rörelsekostnader. Denna marknadsföring sker huvudsakligen genom köpt annonsering på Google, Meta (Facebook, Instagram) samt andra digitala kanaler. Även traditionell media såsom TV och tryckta annonser förekommer i betydande omfattning, men den digitala kanalstrategin är avgörande för volymtillväxten.</p> <p>Effektiviteten i dessa insatser påverkas i hög grad av externa faktorer såsom ändringar i algoritmer, annonsregler och konkurrens om sökord. Även framtida regeländringar som begränsar datainsamling kan leda till ökade kostnader eller minska effektiviteten i annonseringen.</p> <p>För att Bolaget ska uppnå sin tillväxtstrategi kan det bli nödvändigt att utöka och utveckla organisationen för marknadsföring och försäljning. Detta kan innebära rekrytering av nyckelpersoner och fortsatta satsningar på att förfina strategier, vilket är både tids- och kostnadskrävande. Trots ett internt styrsystem som löpande bevakar nyckeltal såsom CPA (kostnad per förvärvad kund), avkastning på annonsutgifter och konverteringsgrad, finns alltid en risk att plattformarnas algoritmförändringar eller kostnadsökningar inte kan kompenseras fullt ut.</p> <p>Om Bolagets marknadsföring blir mindre effektiv eller dyrare kan det få en väsentlig inverkan på intäkter och lönsamhet. Guldbrev bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är medelhög och att effekten av risken om den realiserar, skulle vara medelstor.</p> <p>Guldbrev är beroende av välfungerande IT-system och är därtill exponerat för risker relaterat till dataintrång, virus, sabotage och andra cyberbrott</p> <p>Guldbrev är beroende av välfungerande IT-system för att upprätthålla sin dagliga verksamhet, inklusive hantering av kundflöden, beställningar, kommunikation, betalningar och värderingsprocesser. Ett omfattande driftavbrott, systemfel eller annan teknisk störning kan medföra att kunder inte kan använda tjänsten, att orderflöden försenas eller att kritiska funktioner som utbetalning och ID-verifiering påverkas negativt. Sådana händelser kan skada kundrelationer och påverka både intäkter och varumärke.</p> <p>Bolaget hanterar dessutom personuppgifter och annan känslig information om kunder, anställda och transaktioner. Det finns en risk att Bolagets tekniska skydd eller interna rutiner inte fullt ut förhindrar dataintrång, virus, sabotage eller obehörig åtkomst. Även om Bolaget tillämpar vedertagna säkerhetsåtgärder finns det en risk för att externa aktörer lyckas utnyttja sårbarheter i Bolagets egen IT-miljö eller i tjänster från externa leverantörer. Därtill styrs Bolagets verksamhet av komplexa regelverk, inklusive dataskyddsförordningen inom EU ("GDPR") samt andra bestämmelser om dataskydd och informationshantering. Bristande regelefterlevnad skulle kunna leda till sanktionsavgifter eller rättsliga krav.</p> <p>Om någon av ovanstående risker skulle realiserar, kan det komma att skada Bolagets anseende och medföra att Bolaget blir skadeståndsansvarigt, och därmed resultera i ökade kostnader och/eller förlorade intäkter. Guldbrev bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg och att effekten av risken om den realiserar, skulle vara hög.</p> <p><b>Risker relaterade till råvarupriser</b></p> <p>Guldbrev är exponerat mot priset på guld både direkt och indirekt. Direkt sker exponeringen genom att Bolaget köper in guld från konsumenter och säljer det vidare, med målsättningen att ta en bruttomarginal som andel av marknadspriset. Indirekt påverkas Bolaget av att ett högre guldpris tenderar att öka konsumenternas vilja att sälja sina smycken, vilket i sin tur påverkar volymen inkommande försändelser.</p> <p>Spotpriset på guld har under perioden januari 2020 till maj 2025 varierat mellan cirka 1 450 USD/oz (mars 2020) och över 3 200 USD/oz (april 2025), enligt London Bullion Market Association (LBMA), motsvarande en prisvariation på över 120 procent. Priset påverkas av flera faktorer såsom global inflation, realräntor, geopolitisk oro, centralbankernas köp- och säljbeslut samt USD-utveckling.</p>
<p><b>Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten</b></p>	<p>En kraftig nedgång i guldpriset kan påverka Guldbrevs verksamhet genom minskad bruttointäkt per gram och kan även generera lägre inflöde av material. Det finns en risk för att Bolagets marginaljusteringar inte fullt ut kan kompensera för ett långvarigt eller abrupt prisfall.</p> <p>Guldbrev bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är medel och att effekten av risken om den realiserar, skulle vara medel.</p>

## NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

### Värdepappernas viktigaste egenskaper

<b>Värdepapper som är föremål för upptagande till handel</b>	<p>Aktier i Guldbrev med handelsbeteckning GULD och ISIN-kod SE0025667033.</p> <p>Värdepapperen är denominerade i svenska kronor.</p> <p>Aktiernas kvotvärde är 0,024 kronor.</p>
<b>Antalet emitterade värdepapper</b>	Per dagen för Prospektet finns 20 997 150 aktier utestående i Guldbrev.
<b>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen</b>	<p>Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren en röst vid bolagsstämman. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.</p> <p>Om Bolaget genom kontant- eller kvittningsemission ger ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler, har aktieägarna företrädesrätt att teckna sig för sådana värdepapper i förhållande till det antal aktier som de äger sedan tidigare. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden AB, org.nr 556112-8074 ("Euroclear Sweden") förda aktieboken på den avstämningsdag som beslutas av bolagsstämman är berättigade till utdelning.</p> <p>Aktierna i Bolaget är fritt överlåtbara enligt svenska lag.</p> <p>De rättigheter som är förknippade med de aktier som är utgivna av Bolaget, inklusive de rättigheter som framgår av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med vad som framgår av aktiebolagslagen.</p>
<b>Utdelning och utdelningspolicy</b>	Guldbrevs målsättning är att 60 – 80 procent av nettovinsten delas ut årligen, förutsatt fortsatt stark finansiell ställning. Utdelningens storlek och tidpunkt kommer att fastställas av styrelsen baserat på bland annat; resultat, finansiell ställning, tillväxtstrategi, marknadsförhållanden och regulatoriska begränsningar.

### Var kommer värdepapperna att handlas?

<b>Upptagande till handel</b>	Den 25 augusti 2025 beslutade Nasdaq Stockholm AB att Bolaget uppfyller noteringskraven på Nasdaq First North. Nasdaq Stockholm AB kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market under förutsättning att vissa villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för dess aktier är uppfyllt. Första dag för handel i Bolagets aktier förväntas vara den 14 oktober 2025.
-------------------------------	--

### Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperna?

<b>Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen</b>	<p><b>Utdelningar från Bolaget är beroende av många olika faktorer och kan komma att utebli eller variera</b></p> <p>Storleken på framtida utdelningar till aktieägarna i Bolaget är beroende av en rad olika faktorer. Under de tre senaste räkenskapsåren har årets resultat uppgått till 28,254 Mkr (2024), 4,982 Mkr (2023) och 1,852 Mkr (2022). Första halvåret 2025 uppgick resultatet till 34,989 Mkr. Vid utgången av räkenskapsåret 2024 uppgick fritt eget kapital till 72,07 Mkr. För de tre senaste räkenskapsåren har utdelning skett med belopp om totalt 71,631 Mkr. Bolaget har för avsikt att lämna utdelning i framtiden i enlighet med gällande utdelningspolicy, som syftar till att dela ut 60–80 procent av årets nettovinst under förutsättning att Bolagets finansiella ställning, kassaflöde och framtida investeringsbehov så medger.</p> <p>Det finns dock en risk för att utdelning uteblir eller blir lägre än förväntat. Bolagets förmåga att lämna utdelning påverkas bland annat av framtida intäkter och vinst, rörelsekapitalbehov, investeringsbehov samt tillämpliga legala begränsningar enligt aktiebolagslagen.</p> <p>Bolaget kan i ett visst räkenskapsår sakna utdelningsbara medel, eller så kan bolagsstämman besluta att inte lämna utdelning trots vinst. Avsaknad av utdelning kan påverka aktiens attraktionskraft för investerare som prioriterar direktavkastning, och därmed även ha en indirekt påverkan på aktiekursen.</p> <p>Guldbrev bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är medelhög och att effekten av risken om den realiserar, skulle vara medelstor.</p>
--	---



<b>Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen</b>	<p><b>Risker relaterade till likviditet i Bolagets aktie</b></p> <p>Bolagets aktie har vid tidpunkten för Prospektets offentliggörande bedömts uppfylla noteringskrav för notering på Nasdaq First North om Nasdaq First Norths spridningskrav uppfylls efter Erbjudandet.</p> <p>Om de nämnda villkoren inte uppfylls kan det medföra svårigheter för aktieägare i Bolaget att avyttra sina aktier på acceptabla villkor. Även om Bolagets aktie noteras på Nasdaq First North finns det en risk för att en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller inte blir varaktig samt att börskursen sjunker under kursen i Erbjudandet. Det finns en risk att de som väljer att teckna nya aktier i Erbjudandet inte kan sälja sina aktier till ett för innehavaren godtagbart pris, eller överhuvudtaget, vid någon tidpunkt.</p>
--	---

## NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN

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

<b>Uppgifter om upptagande till handel på en multilateral handelsplattform</b>	<p><b>Erbjudandet</b></p> <p>Erbjudandet omfattar 8 398 860 aktier, exklusive Up size-optionen. Vid fullt utnyttjande av Up size-optionen kommer Erbjudandet omfatta totalt 10 498 575 aktier. Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige.</p> <p>Bolaget har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med upp till 2 099 715 aktier genom att de Säljande Aktieägarna i Bolaget avyttrar ytterligare aktier ("<b>Up size-optionen</b>"). Vid fullt utnyttjande av denna option, motsvarar Erbjudandet 10 498 575 aktier (cirka 50 procent av det totala antalet aktier).</p> <p><b>Erbjudandepriiset</b></p> <p>Priiset per aktie i Erbjudandet är fastställt till 20 kronor. Courtage kommer inte att utgå i samband med Erbjudandet.</p> <p><b>Anmälningstid</b></p> <p>Anmälan från allmänheten i Sverige om teckning av aktier kan ske under perioden 18 september – 2 oktober 2025.</p> <p><b>Tilldelning</b></p> <p>Beslutet om tilldelning av aktier fattas av styrelsen i samråd med Redeye varvid målet kommer att vara att uppnå en god ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten i Sverige för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningstiden anmälan inges. Beslut om tilldelning beräknas ske före den 6 oktober 2025.</p> <p><b>Upptagande till handel</b></p> <p>Den 25 augusti 2025 beslutade Nasdaq Stockholm AB att Bolaget uppfyller noteringskraven på Nasdaq First North. Nasdaq Stockholm AB kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North under förutsättning att vissa villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för dess aktier är uppfyllt. Första dag för handel i Bolagets aktier förväntas vara den 14 oktober 2025.</p>						
<b>Förväntad tidplan för Erbjudandet</b>	<table> <tr> <td>Anmälningstid för allmänheten i Sverige.</td> <td>18 september – 2 oktober 2025</td> </tr> <tr> <td>Första dag för handel i Bolagets aktier</td> <td>14 oktober 2025</td> </tr> <tr> <td>Likviddag</td> <td>8 oktober 2025</td> </tr> </table>	Anmälningstid för allmänheten i Sverige.	18 september – 2 oktober 2025	Första dag för handel i Bolagets aktier	14 oktober 2025	Likviddag	8 oktober 2025
Anmälningstid för allmänheten i Sverige.	18 september – 2 oktober 2025						
Första dag för handel i Bolagets aktier	14 oktober 2025						
Likviddag	8 oktober 2025						
<b>Kostnader och Erbjudandet</b>	<p>Bolagets kostnader hänförliga till Erbjudandet samt upptagande till handel av dess aktier på Nasdaq First North, inklusive betalning till emissionsinstitut och andra rådgivare, samt övriga uppskattade transaktionskostnader, förväntas inte överstiga 4,7 Mkr.</p>						

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

Information om Säljande Aktieägare	De Säljande Aktieägarna erbjuder 8 398 860 befintliga aktier i Erbjudandet, exklusive Up size-optionen. Vid fullt utnyttjande av Up size-optionen kommer Erbjudandet omfatta totalt 10 498 575 aktier.									
	Namn	Adress	Legal form	Registreringsland och jurisdiktion	LEI-kod	Erbjudna aktier	Ägande före Erbjudandet	Ägande efter Erbjudandet	Erbjudna aktier (Up size-option)	Ägande efter Erbjudandet och fullt utnyttjande av Up size-option
	Gapyel AU AB	Box 24119 104 51 Stockholm	Aktiebolag	Sverige	6367005 QNIFO 35TGO069	6 045 825	15 000 000	8 954 175	1 511 456	7 442 719
	Stureparken Invest AB	C/O SPWM Special Clients Services Box 7785 103 96 Stockholm	Aktiebolag	Sverige	6367007K 912GP33U F607	2 288 949	5 679 000	3 390 051	572 237	2 817 814
	Camilla Frånberg	Ångskärsgatan 3, 115 29 Stockholm	Fysisk person	Sverige	n/a	32 043	79 500	47 457	8 011	39 446
	Maxwell Stanford	Ruaã de Sã o Romã o 18 2790-057 Queijas	Fysisk person	Portugal	n/a	32 043	79 500	47 457	8 011	39 466

**Varför upprättas detta Prospekt?**

<b>Bakgrund och motiv</b>	<p>Guldbrev är en nordisk digital plattform för återvinning av konsumentägt guld. I syfte att underlätta och stärka Bolagets fortsatta utveckling och långsiktiga tillväxt har styrelsen i Guldbrev Holding AB tillsammans med de Säljande Aktieägarna beslutat att genomföra ett ägarspridningserbjudande ("Erbjudandet") och att ansöka om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market.</p> <p>En breddning av aktieägarkretsen och notering av Bolagets aktier bedöms skapa bättre förutsättningar för ökad transparens, attraktivitet hos kunder och leverantörer samt tillgång till kapitalmarknaden vid framtida strategiska initiativ. Erbjudandet förväntas även öka kännedomen om Bolaget och dess varumärken i samtliga geografiska marknader.</p> <p>Erbjudandet omfattar 8 398 860 aktier, exklusive Up size-optionen, i Guldbrev Holding AB, som erbjuds av Säljande Aktieägare, och riktas till allmänheten i Sverige samt till institutionella investerare i Sverige och utomlands. Vid fullt utnyttjande av Up size-optionen kommer Erbjudandet omfatta totalt 10 498 575 aktier.</p> <p>Priset i Erbjudandet har fastställts till 20 kronor per aktie. Guldbrev emitterar inte några nya aktier i samband med Erbjudandet eller upptagande av Bolagets aktier till handel, och Bolaget kommer inte att erhålla någon likvid från försäljningen av befintliga aktier från Säljande Aktieägare. Guldbrev kommer således inte att tillföras någon likvid i samband med Erbjudandet.</p>
<b>Intressen och intressekonflikter</b>	<p>Bolagets finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet är Redeye AB som tillhandahållit, och i framtiden kan komma att tillhandahålla, finansiell rådgivning och andra tjänster åt Bolaget för vilket Redeye AB har erhållit, respektive kommer att erhålla, sedvanlig ersättning. Den sammanlagda ersättningen till Redeye AB med anledning av Erbjudandet kommer att vara beroende av Erbjudandets och noteringens framgång. Advokatfirman Lindahl KB är legal rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet och noteringen på Nasdaq First North avseende svensk rätt. Advokatfirman Lindahl KB har, och kan i framtiden komma att tillhandahålla Bolaget juridisk rådgivning. I anslutning till Erbjudandet kommer Advokatfirman Lindahl KB motta sedvanlig ersättning för rådgivningen. Ersättningens belopp är inte beroende av Erbjudandets och noteringens framgång. Guldbrevs Certified Adviser Redeye AB äger inga aktier i Bolaget.</p>



# Risikfaktorer



# Risikfaktorer

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

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

## Bransch och verksamhetsrelaterade risker

### **Guldbrev är verksamt i en konkurrensutsatt marknad och Bolaget kan komma att misslyckas med att konkurrera på ett framgångsrikt sätt**

Guldbrev är verksamt på en marknad med direkt konkurrens i samtliga geografiska segment. I Sverige, Norge och Finland finns flera etablerade aktörer inom både fysisk och digital guldhandel, och i Tyskland och Nederländerna pågår en gradvis digitalisering av vad som traditionellt varit en mer kontant- och butikstung marknad. Konkurrenterna varierar i affärsmodell, men många har liknande erbjudanden med fokus på snabb värdering, utbetalning och kostnadsfri retur. Vissa konkurrenter har också starka varumärken, etablerade distributionskanaler eller bredare produktportföljer inom en eller flera geografiska marknader där Bolaget verkar.

Det finns en risk att nuvarande eller framtida konkurrenter:

- lyckas förbättra sina erbjudanden eller tekniska plattformar i snabbare takt än Guldbrev,
- investerar i bredare varumärkesbyggande och därigenom attraherar fler kunder över tid,
- eller erbjuder högre guldpris till konsument, vilket kortsiktigt kan öka deras volymer och pressa Guldbrevs marginaler.

Utöver dessa etablerade aktörer finns en risk att nya marknadsdeltagare – exempelvis fintechbolag, betalplattformar, e-handelsaktörer eller smyckeskedjor – väljer att lansera tjänster för guldförsäljning till konsument. Sådana aktörer kan ha tillgång till stora

befintliga kundbaser eller högre marknadsföringsbudget, vilket skulle kunna påverka Guldbrevs volymer negativt om marknadsandelar förskjuts.

Det finns en risk att Guldbrevs strategi baserat på ett datadrivet arbetssätt, tydlig marknadsförings- och varumärkesstrategi samt konverteringsoptimering inte kommer att vara framgångsrik över tid eller att Bolaget inte har tillräckliga resurser för att försvara sin position i samtliga marknader.

Guldbrev bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är medelhög och att effekten av risken om den realiserar, skulle vara medelstor.

### **Guldbrevs affärsmodell förutsätter kostnadseffektiva, snabba och säkra försändelser**

Guldbrevs affärsmodell bygger på att konsumenter skickar in guldföremål via post, vilket gör logistikflödet till en kritisk komponent i Bolagets operativa struktur. Kundupplevelsen är direkt beroende av att försändelserna är snabba, spårbara och säkra – medan Bolagets marginaler påverkas av prisnivån för dessa tjänster. Guldbrev står i dagsläget för samtliga logistikkostnader kopplade till både inskick och eventuell retur, vilket gör modellen känslig för externa prisförändringar.

Om priset för en rekommenderad försändelse i Sverige skulle fördubblas jämfört med 2024 års nivåer, beräknas Bolagets marginal påverkas negativt med cirka 2 procentenheter. Därtill skulle en försämring i leveranssäkerhet eller spårbarhet kunna minska kundförtroendet inom branschen och därmed inflödet av nytt guld, vilket på sikt kan påverka både intäkter och varumärke.

Under senare år har det svenska logistiklandskapet genomgått betydande förändringar. PostNord har successivt minskat sin servicegrad – exempelvis genom färre utdelningsdagar, nedläggning av vissa terminaler samt högre priser på försäkrade försändelser. Alternativa aktörer såsom DHL och Bring fokuserar i huvudsak på företagslogistik och större volymkunder, vilket gör det svårt att ersätta nuvarande upplägg utan anpassning av affärsmodellen.

Skulle denna utveckling fortsätta, eller om det sker förändringar i postlagstiftning, tillgänglighet eller prisstruktur för rekommenderade försändelser, finns en risk att Bolaget tvingas anpassa kundflödet, ta ut avgifter från kund eller ingå nya logistikavtal med försämrade villkor.

Bolaget bedömer att sannolikheten för en gradvis försämring av logistikförutsättningarna är låg, men att effekten på marginaler och kundflöde kan vara hög om kostnadsökningar eller kvalitetsbrister inte snabbt kan kompenseras genom avtalsomförhandling eller effektivisering.

#### **Risker relaterade till etableringar på nya marknader**

Guldbrev har under 2024–2025 haft ökat fokus på etableringar i nya europeiska marknader, däribland Tyskland och Nederländerna, i syfte att diversifiera intäktsbasen och realisera skalfördelar i Bolagets digitala affärsmodell. En etablering i ny jurisdiktion innebär dock risker då Bolagets erbjudande bygger på konsumentförtroende, säker logistik samt efterlevnad av regelverk för handel med begagnade varor, distansförsäljning och ädelmetalltransaktioner.

Förutsättningarna för Bolaget att etablera sig på en ny marknad kan påverkas av förändringar i regulatoriska krav såsom:

- krav på lokala tillstånd eller registreringar för verksamhet med ädelmetaller,
- anpassningskrav till lokala konsumentskydds- och ångerrättsregler,
- nationella tolkningar av EU:s penningtvättsregelverk (AML),
- eller begränsningar i annonsering av investeringsliknande produkter.

Samtidigt kan varumärkesuppbyggnad, konverteringsgrad och logistiklösningar som är optimerade för Sverige visa sig mindre effektiva i andra länder, där konsumentbeteenden, postinfrastruktur och kulturella faktorer skiljer sig åt. Dessa faktorer kan leda till försenad lönsamhet, behov av revideringar i affärsmodell eller utebliven avkastning på investeringar.

Misslyckade etableringar innebär risk för försämrad kapitaleffektivitet och resursallokering, särskilt eftersom Bolagets nuvarande organisation består av få personer och expansion kräver externa partnerskap och anpassning av teknik och kundflöden. Det finns en risk för att det kan dröja flera år innan satsningar på nya marknader når lönsamhet.

Guldbrev bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är hög och att effekten av risken om den realiserar, skulle vara låg.

#### **Guldbrevs intäkter härstammar från endast en produkttyp**

Guldbrevs affärsmodell är i dagsläget helt fokuserad på ett enda erbjudande – inköp av guld från privatpersoner via post. Under räkenskapsåret 2024 genererades nära 100 procent av Guldbrevs intäkter från denna tjänst. Detta innebär att Bolaget är särskilt känsligt för förändringar i efterfrågan på tjänsten, förändrade kundbeteenden, ändrade prisnivåer på guld samt utvecklingen av kundernas förtroende för att skicka värdeföremål via post. Bolaget är även exponerat för potentiella förändringar i tillämplig lagstiftning eller dess tolkning, vilket ytterligare förstärker beroendet (se vidare under avsnittet ”Legala och regulatoriska risker”).

För att hantera denna koncentrationsrisk arbetar Bolaget löpande med att utveckla, effektivisera och differentiera kundupplevelsen, samtidigt som möjligheten att på sikt bredda erbjudandet analyseras. Det finns dock en risk för att Guldbrev inte kan diversifiera intäktsbasen i tid eller med tillräcklig lönsamhet om efterfrågan på den nuvarande tjänsten skulle avta. Ett utökat erbjudande kan dessutom kräva investeringar i teknik, personal eller marknadsföring, vilket i sin tur skulle kunna påverka Bolagets marginaler negativt.

Guldbrev bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg, och att effekten av risken, om den realiserar, skulle vara medelstor.

#### **Beroende av digital marknadsföring och plattformsalgoritmer**

Guldbrev är i hög grad beroende av digital marknadsföring för att generera trafik till sina webbplatser och konvertera nya kunder. Bolaget investerade under 2024 cirka 25 Mkr i marknadsföring, motsvarande en betydande andel av Guldbrevs rörelsekostnader. Denna marknadsföring sker huvudsakligen genom köpt annonsering på Google, Meta (Facebook, Instagram) samt andra digitala kanaler. Även traditionell media såsom TV och tryckta annonser förekommer i betydande omfattning, men den digitala kanalstrategin är avgörande för volymtillväxten.



Effektiviteten i dessa insatser påverkas i hög grad av externa faktorer såsom:

- förändringar i algoritmer, annonsregler och plattformspolicyer, vilket kan påverka synlighet och kostnad per klick eller konvertering,
- ökad konkurrens om sökord och målgrupper, vilket kan driva upp prisnivån i budgivningsbaserade annonssystem,
- integritetsreglering och tekniska begränsningar, såsom utfasning av tredjepartscookies eller tillämpning av EU:s Digital Services Act (DSA), som kan försämra precisionen i målgruppsstyrning.

För att Bolaget ska kunna uppnå sin tillväxtstrategi, kan Bolaget även behöva utöka och utveckla sin organisation för marknadsföring och försäljning. Detta skulle kräva rekrytering av ytterligare personal och fortsatt utveckling av marknadsförings- och försäljningsstrategier, eller utökad samarbete med existerande marknadsföringsbyråer, vilket kan vara både tids- och kostnadskrävande. Om Bolagets insatser i detta avseende fördröjs eller misslyckas, finns en risk att Bolaget inte kommer ha tillräcklig marknadsförings- och försäljningskapacitet som krävs för att uppnå tillväxtmålen, vilket kan försämra Bolagets potentiella framtida försäljning och resultat.

Bolaget har implementerat ett internt styrsystem som löpande följer nyckeltal såsom kostnad per förvärvat kund (CPA), avkastning på annonsutgifter och konverteringsgrad. Justeringar av kampanjer sker löpande utifrån definierade prestationsnivåer, men det finns en risk för att dessa åtgärder inte fullt ut kompenserar för framtida förändringar i den externa digitala annonsekonomi.

Om Bolagets marknadsföring blir mindre effektiv eller dyrare kan det få en väsentlig inverkan på intäkter och lönsamhet. Guldbrev bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är medelhög och att effekten av risken om den realiserar, skulle vara medelstor.

#### **Guldbrevs kärnverksamhet är beroende av ett fåtal nyckelpersoner**

Guldbrev bedriver verksamhet med en liten och effektiv organisation, vilket möjliggörs genom en hög automationsgrad och låga fasta kostnader. Under 2024 bestod Bolagets kärnorganisation av 8 verksamma anställda och konsulter. Detta innebär dock att en betydande del av den operativa och strategiska kunskapen är koncentrerad till ett fåtal nyckelpersoner.

Risken består i att Bolaget kan påverkas negativt om en eller flera av dessa nyckelpersoner lämnar sin tjänst, eller om kompetensöverföringen internt är otillräcklig. I ett sådant scenario kan viktiga projekt fördröjas, marknadskommunikation försvagas eller Bolagets

strategiska förmåga begränsas. Det finns även en risk att en eller flera medarbetare väljer att starta konkurrerande verksamhet, vilket särskilt i en nischad marknad kan få affärspåverkan.

Guldbrevs framtida tillväxt är också beroende av möjligheten att rekrytera rätt kompetens inom områden som digital marknadsföring, kundupplevelse, och regulatorisk efterlevnad. Konkurrensen om kvalificerad arbetskraft är särskilt hög inom digitala B2C-verksamheter, vilket kan leda till ökade lönekostnader eller krav på förmånsvillkor som påverkar Bolagets marginaler.

Om nödvändig kompetens inte kan behållas eller rekryteras i takt med att verksamheten växer, kan Bolaget bli beroende av externa konsulter eller byråer. Detta kan i sin tur påverka både kostnadsstruktur och kontroll över interna processer negativt.

Guldbrev bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är medelhög och att effekten av risken om den realiserar, skulle vara låg.

#### **Guldbrev är beroende av välfungerande IT-system och är därtill exponerat för risker relaterat till dataintrång, virus, sabotage och andra cyberbrott**

Guldbrev är beroende av välfungerande IT-system för att upprätthålla sin dagliga verksamhet, inklusive hantering av kundflöden, beställningar, kommunikation, betalningar och värderingsprocesser. Den centrala funktionaliteten återfinns i Bolagets webbplattformer och interna affärssystem. Ett omfattande driftavbrott, systemfel eller annan teknisk störning kan medföra att kunder inte kan använda tjänsten, att orderflöden försenas eller att kritiska funktioner som utbetalning och ID-verifiering påverkas negativt. Sådana händelser kan skada kundrelationer och påverka både intäkter och varumärke.

Bolaget hanterar dessutom personuppgifter och annan känslig information om kunder, anställda och transaktioner. Det finns en risk att Bolagets tekniska skydd eller interna rutiner inte fullt ut förhindrar dataintrång, virus, sabotage eller obehörig åtkomst. Även om Bolaget tillämpar vedertagna säkerhetsåtgärder finns det en risk för att externa aktörer lyckas utnyttja sårbarheter i Bolagets egen IT-miljö eller i tjänster från externa leverantörer.

Därtill styrs Bolagets verksamhet av komplexa regelverk, inklusive dataskyddsförordningen inom EU ("GDPR") samt andra bestämmelser om dataskydd och informationshantering. Dessa regelverk kan förändras över tid eller tolkas olika mellan jurisdiktioner, vilket kan kräva anpassning av rutiner eller systemstöd. Bristande regelefterlevnad skulle kunna leda till sanktionsavgifter eller rättsliga krav.



Om någon av ovanstående risker skulle realiseras, kan det komma att skada Bolagets anseende och medföra att Bolaget blir skadeståndsansvarigt, och därmed resultera i ökade kostnader och/eller förlorade intäkter. Guldbrev bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg och att effekten av risken om den realiseras, skulle vara hög.

#### **Risker relaterade till en negativ uppfattning av den bransch som Guldbrev är verksam inom**

Guldbrev är verksam i en bransch där förtroende från konsumenterna är avgörande för affären. Historiskt har delar av guldinköpsmarknaden, särskilt inom postorder och distansförsäljning, i vissa fall dragits med ett svagt anseende till följd av otydliga villkor, aggressiv marknadsföring eller långsamma utbetalningar från vissa aktörer. Negativa upplevelser hos konsumenterna – även om de gäller konkurrenter – kan påverka hela branschens rykte och därmed även Bolagets förmåga att attrahera nya kunder.

Branschens känslighet förstärks ytterligare av att guldinköp i vissa fall kan utnyttjas som metod för att omsätta egendom som härrör från brott, t.ex. vid penningtvätt eller häleri. Det finns en risk att Guldbrevs interna rutiner för att upptäcka avvikande beteenden och rapportera misstänkta transaktioner till relevanta myndigheter inte är tillräckliga vilket kan leda till negativ publicitet kopplat till branschproblem eller brottslig användning.

Om branschen som helhet uppfattas som oseriös eller oreglerad kan det leda till minskat konsumentförtroende, vilket även kan påverka Bolagets intäkter och tillväxtpotentialer negativt. Detta gäller särskilt i länder där guldhandel är mindre etablerat i digital form.

Guldbrev bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg och att effekten av risken om den realiseras, skulle vara medelstor.

#### **Guldbrev är beroende av leverantörer och underleverantörer**

Guldbrevs affärsmodell förutsätter samarbete med externa leverantörer för värdering, förädling och vidareförsäljning av guld. De inkommande föremålen som skickas in av kunder måste analyseras, sorteras, smältas ner och utvärderas för att fastställa deras faktiska guldinnehåll. Bolaget har därför avtal med externa partner för dessa moment, inklusive teknisk värdering och raffinering.

Om något av dessa leverantörsavtal skulle avslutas i förtid, omförhandlas med försämrade villkor eller om en samarbetspartner skulle drabbas av driftstörningar, kan det medföra:

- störningar i värdeflödet,
- förseningar i konvertering av inköpt guld till likvida medel,
- ökade kostnader vid behov av tillfälliga ersättningslösningar,
- samt minskad försäljningskapacitet om processerna inte kan återställas inom rimlig tid.

Även om flera av Guldbrevs processer är standardiserade i branschen och det finns alternativa leverantörer av samma tjänster identifierade av Bolaget, kan det vara tids- och kostnadskrävande att upphandla nya partners som uppfyller samma krav på kvalitet, miljöansvar, försäkring och datasäkerhet.

Guldbrev bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg och att effekten av risken om den realiseras, skulle vara medelstor.

#### **Risker relaterade till förtroende och bedömning av äkthet på inskickat guld**

Guldbrevs tjänst bygger på att kunder skickar in guldföremål per post för värdering och eventuell försäljning. Detta innebär att hela kundupplevelsen – från beställning till värdering, prisbesked och utbetalning – måste upplevas som trygg och rättvis. Om en kund uppfattar att värderingen varit felaktig, att ett föremål saknas eller att servicen varit otillräcklig, kan detta påverka kundens förtroende negativt.

Risken består i att enstaka missnöjda kunder uttrycker sin upplevelse publikt, exempelvis via sociala medier eller omdömesplattformar, vilket – om det får spridning – kan skada Bolagets anseende och avskräcka potentiella kunder. Detta är särskilt relevant i en bransch där kundens upplevda trygghet har direkt inverkan på försäljningsvolymen.

Det finns en risk att föremål med ädel ytbeläggning men med oädel kärna skulle kunna vilseleda Bolagets röntgenundersökning och därmed den initiala värderingen. Även om sådana manipulationer är mycket ovanliga, kan de i större volym leda till ekonomisk förlust. Guldbrev får enligt lagen (1999:271) om handel med begagnade varor inte bearbeta eller smälta ner föremålen förrän efter 30 dagar, vilket innebär att en felvärdering kan upptäckas först i efterhand och vara svår att korrigera.

Guldbrev bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg och att effekten av risken om den realiseras, skulle vara låg.

## Finansiella risker

### Risker relaterade till råvarupriser

Guldbrev är exponerat mot priset på guld både direkt och indirekt. Direkt sker exponeringen genom att Bolaget köper in guld från konsumenter och säljer det vidare, med målsättningen att ta en bruttomarginal som andel av marknadspriset. Indirekt påverkas Bolaget av att ett högre guldpris tenderar att öka konsumenternas vilja att sälja sina smycken, vilket i sin tur påverkar volymen inkommande försändelser.

Spotpriset på guld har under perioden januari 2020 till maj 2025 varierat mellan cirka 1 450 USD/oz (mars 2020) och över 3 200 USD/oz (april 2025), enligt London Bullion Market Association (LBMA), motsvarande en prisvariation på över 120 procent. Priset påverkas av flera faktorer såsom global inflation, realräntor, geopolitisk oro, centralbankernas köp- och säljbeslut samt USD-utveckling.

En kraftig nedgång i guldpriset kan påverka Guldbrevs verksamhet på två sätt:

1. **Minskad bruttointäkt per gram**, då ersättningen till kunden ofta är rörlig men med ett fast marginalpåslag.
2. **Lägre inflöde av material**, då konsumenter tenderar att avvakta försäljning vid låga prisnivåer.

Det finns en risk för att Bolagets marginaljusteringar inte fullt ut kan kompensera för ett långvarigt eller abrupt prisfall.

Guldbrev bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är medel och att effekten av risken om den realiserar, skulle vara medel.

### Risker relaterade till valutaexponering

Eftersom guld prissätts globalt i USD är Guldbrevs intäkter och marginaler indirekt exponerade mot valutakursförändringar, särskilt USD/SEK, USD/NOK och USD/EUR beroende på respektive marknad. Ersättningen till kunder sker visserligen i lokal valuta, men dagspriset som ligger till grund för värderingen följer guldets spotpris i USD. Förändringar i växelkursen kan därmed påverka bruttomarginalen vid inköp och försäljning av guld.

Om USD/SEK-kursen rör sig  $\pm 10$  procent och dollarkursen för guld är oförändrad, förändras guldpriset i SEK med ungefär  $\mp 10$  procent.

Exempel:  $3\,000\text{ USD/oz} \times 10,50\text{ SEK} = 31\,500\text{ SEK/oz}$ . Förstärks SEK 10 procent (9,45 SEK/USD) sjunker priset till ca 28 350 SEK/oz (-10 procent).

Därutöver sker viss internrapportering och prissättning gentemot Guldbrevs underleverantörer i annan valuta än den lokala, vilket ytterligare kan skapa valutadifferenser.

Bolaget valutasäkrar inte sin exponering i nuläget, vilket innebär att större valutakursrörelser kan få genomslag på intäkter och marginaler. Guldbrev bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är medel, och att effekten av risken om den realiserar skulle vara låg, beroende på marknadsförhållanden och takt i prisjusteringar.

### Guldbrevs kreditrisker

Guldbrev är exponerat mot kreditrisk i relation till den underleverantör som tar emot, värderar och förädlar det guld som Bolaget köper in från konsumenter. Bolaget får ersättning från underleverantören baserat på mottagna volymer och fastställda dagspriser, men faktiska betalningar sker med viss fördröjning – exempelvis genom samlad reglering med veckointervall eller annan schemalagd betalningscykel.

Under perioden mellan mottagandet av guldet och faktisk betalning från underleverantören, bär Bolaget en fordran som kan vara väsentlig sett till kassaflöde och rörelsekapital. Det finns därmed en risk att Bolaget påverkas negativt om underleverantören drabbas av betalningssvårigheter, insolvens, annan oförmåga att fullgöra sina åtaganden eller begår avtalsbrott. Detta gäller särskilt i ett läge där större volymer skickats och ännu inte reglerats.

En utebliven betalning skulle direkt påverka Bolagets likviditet och resultat, eftersom betalning till konsumentkunder normalt sker innan Bolaget erhållit full ersättning från förädlingspartnern.

Guldbrev bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg och att effekten av risken om den realiserar, skulle vara medel.

## Legala och regulatoriska risker

### Risker relaterad till regelefterlevnad

Guldbrevs verksamhet omfattas av flera olika regelverk, främst inom områdena handel med begagnade varor, penningtvättsbekämpning, konsumentskydd, dataskydd (GDPR) samt e-handelsrelaterade bestämmelser. Bristande regelefterlevnad inom något av dessa områden kan leda till ingripanden från tillsynsmyndigheter, administrativa sanktioner eller skadeståndsansvar, samt påverka Bolagets anseende negativt.

Enligt lagen (1999:271) om handel med begagnade varor är Bolaget skyldigt att föra register över inköpta föremål, förhålla sig till en karenstid innan föremål får bearbetas eller säljas, samt i vissa fall anmäla verksamheten till Polismyndigheten. Underlåtenhet att följa dessa regler kan leda till förelägganden eller återkallande av tillstånd.

Guldbrev omfattas i dagsläget inte av nuvarande svensk penningtvättslagstiftning, då utbetalning ej sker via

kontant betalning. Däremot förväntas EU:s nya förordning om penningtvätt (Anti-Money Laundering Regulation, AMLR) träda i kraft under 2027, vilket kan innebära att Guldbrev framöver omfattas av direkt tillämpliga EU-regler. Dessa inkluderar harmoniserade krav på kundkännedom (KYC), riskbedömningar, transaktionsövervakning och rapportering, samt potentiell tillsyn från den nya europeiska myndigheten AMLA. Detta kan medföra ökade krav på dokumentation, systemanpassning och utbildning. För att Bolaget ska kunna fullgöra sina skyldigheter enligt regelverket krävs det att Bolaget fortsatt har tillgång till lösningar som Bank-ID eller motsvarande lösningar på andra marknader.

Utöver detta omfattas Bolaget av konsumentskyddsregler för distansförsäljning, marknadsföringslagstiftning, regler om personuppgiftshandling (GDPR) och andra nationella bestämmelser i de jurisdiktioner där Bolaget är aktivt (avseende GDPR se vidare under avsnittet Risker relaterade till personuppgiftshandling och GDPR). Överträdelser av dessa kan medföra påföljder såsom vite, skadeståndsansvar eller sanktionsavgifter från exempelvis Integritetsskyddsmyndigheten eller motsvarande myndigheter inom EU. Förändringar i EU:s regelverk kring e-handel, digitala plattformar och betalflöden (såsom DSA, DMA och PSD3) kan medföra ökade efterlevnadskrav för Bolaget. Dessa kan innebära administrativa kostnader, anpassningar av processer samt potentiella begränsningar i marknadsföring och betalningslösningar.

Guldbrev bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg och att effekten av risken om den realiserar, skulle vara medel.

#### **Guldbrev är beroende av sina immateriella rättigheter**

Guldbrevs verksamhet bedrivs under ett flertal etablerade varumärken på respektive marknad – Guldbrev i Sverige, Gullbrev i Norge, Kultapiste i Finland, Goldbrief i Tyskland och Goudbrief i Nederländerna – samt tillhörande domännamn. Dessa varumärken har byggts upp under lång tid och utgör en viktig tillgång för att attrahera kunder, särskilt på digitala plattformar där igenkänning och förtroende är avgörande för konvertering.

Det finns en risk att tredje part gör intrång i något av Bolagets varumärken, vilket kan leda till förväxling, förlorade kunder eller urvattning av varumärkesvärdet. Det finns även en omvänd risk: att Bolagets användning av något varumärke, domän eller logotyp gör intrång i en äldre rättighet som innehas av en annan part, vilket kan medföra rättsliga tvister, förbud, skadestånd eller krav på varumärkesbyte.

Vidare finns en risk att Bolaget inte lyckas förnya eller försvara sina varumärkesregistreringar eller domännamn – exempelvis till följd av formella misstag, invändningar eller ändrad registreringspraxis. Detta kan försvaga det

immateriella skyddet och påverka Bolagets kommersiella position negativt, särskilt i de marknader där Guldbrev ännu inte har samma etablerade närvaro som i Sverige.

Bolaget arbetar kontinuerligt med varumärkesförvaltning, bevakning och registrering av rättigheter i samtliga relevanta jurisdiktioner. Det finns dock en risk för framtida tvister och att samtliga rättigheter inte kan bevaras över tid.

Guldbrev bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg och att effekten av risken om den realiserar, skulle vara medel.

#### **Risker relaterade till personuppgiftshandling och GDPR**

Guldbrev är skyldigt att efterleva GDPR och annan tillämplig dataskyddslagstiftning vid behandling av personuppgifter. Bolaget behandlar personuppgifter i samband med kundregistrering, marknadsföring, orderflöde, betalningar, kommunikation samt i samband med handtering av ID-handlingar och transaktionsdokumentation.

Det föreligger flera risker relaterade till personuppgiftsbehandling:

**1. Brister i efterlevnad:** Om Bolaget samlar in, lagrar eller behandlar personuppgifter på ett sätt som strider mot GDPR – exempelvis genom otillräcklig dokumentation, bristande rättslig grund eller ofullständig information till de registrerade – kan detta leda till klagomål, tillsynsärenden eller sanktionsavgifter. Sådana avgifter kan enligt GDPR uppgå till maximalt 4 procent av Bolagets globala årsomsättning.

**2. Överföring till tredje land:** Guldbrev använder i vissa fall system och underleverantörer som innebär överföring av personuppgifter till länder utanför EU/EES. Även om Bolaget tillämpar säkerhetsåtgärder och standardavtalsklausuler enligt gällande praxis, råder osäkerhet kring framtida rättsläge och vad som krävs för att sådana överföringar ska anses uppfylla GDPR:s höga skyddsnivå.

**3. Personuppgiftsincidenter:** Det finns en risk att tredje part får otillbörlig tillgång till personuppgifter, exempelvis genom cyberangrepp, tekniska brister eller mänskliga misstag. Ett intrång eller en incident som omfattar ett stort antal registrerade skulle kunna medföra såväl skadeståndskrav från enskilda individer som tillsynsningripanden och negativ publicitet.

Det finns en risk att interna rutiner, utbildning och teknisk säkerhet inte eliminerar regelöverträdelser eller incidenter helt.

Guldbrev bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg och att effekten av risken om den realiserar, skulle vara låg.

## Risker förenade med en investering i Bolagets aktier

### Utdelningar från Bolaget är beroende av många olika faktorer och kan komma att utebli eller variera

Storleken på framtida utdelningar till aktieägarna i Bolaget är beroende av en rad olika faktorer. Under de tre senaste räkenskapsåren har årets resultat uppgått till 28,254 Mkr (2024), 4,982 Mkr (2023) och 1,852 Mkr (2022). Första halvåret 2025 uppgick resultatet till 34,989 Mkr. Vid utgången av räkenskapsåret 2024 uppgick fritt eget kapital till 72,07 Mkr. För de tre senaste räkenskapsåren har utdelning skett med belopp om totalt 71,631 Mkr. Bolaget har för avsikt att lämna utdelning i framtiden i enlighet med gällande utdelningspolicy, som syftar till att dela ut 60–80 procent av årets nettovinst under förutsättning att Bolagets finansiella ställning, kassaflöde och framtida investeringsbehov så medger.

Det finns dock en risk för att utdelning uteblir eller blir lägre än förväntat. Bolagets förmåga att lämna utdelning påverkas bland annat av:

- framtida intjäning och vinstnivåer,
- behov av rörelsekapital eller reserver för oförutsedda händelser,
- investeringsbehov kopplat till expansion, teknik eller organisation,
- samt tillämpliga legala begränsningar enligt aktiebolagslagen.

Bolaget kan i ett visst räkenskapsår sakna utdelningsbara medel, eller så kan bolagsstämman besluta att inte lämna utdelning trots vinst, exempelvis för att stärka balansräkningen eller finansiera tillväxt. Avsaknad av utdelning kan påverka aktiens attraktionskraft för investerare som prioriterar direktavkastning, och därmed även ha en indirekt påverkan på aktiekursen.

Guldbrev bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är medelhög och att effekten av risken om den realiserar, skulle vara medelstor.

### Risker relaterade till ett koncentrerat aktieäggande i Bolaget

Vid tidpunkten för Prospektet kontrolleras 98,5 procent av kapitalet och rösterna i Bolaget av Gapyel AU AB och av Stureparken Invest AB ("Huvudägarna"). Vid fulltecknat Erbjudande kommer Huvudägarna kontrollera sammanlagt cirka 58,8 procent (48,9 procent vid fulltecknad Up size-option). Denna ägarkoncentration innebär att Huvudägarna – så länge deras ägarstruktur kvarstår – kan ha ett avgörande inflytande över samtliga beslut som fattas på bolagsstämman. Detta omfattar exempelvis beslut om styrelsens sammansättning, utdelning, nyemissioner och strategiska förändringar i Bolaget.

Det finns en risk för att Huvudägarnas intressen inte alltid sammanfaller med Bolagets eller med minoritetsaktieägarnas intressen. Även om det inte föreligger någon indikation på otillbörlig påverkan, kan inflytandet i sig uppfattas som en risk från ett minoritetsperspektiv, särskilt om incitamenten för ägare med operativa eller historiska band till Bolaget skulle skilja sig från övriga investerare.

Vidare finns en risk att Guldbrevs aktiekurs påverkas negativt om någon av Huvudägarna beslutar att avyttra en större post av sina aktier efter noteringen, särskilt om detta sker utan samordning eller i ett svagt marknadsläge. Även förväntningar om sådana försäljningar kan påverka aktiekursen negativt.

Huvudägarna har i samband med noteringen ingått åtaganden om lock-up enligt vilka de åtar sig, med sedvanliga undantag, att inte sälja aktier som inte omfattas av Erbjudandet under en period om 180 dagar efter första dagen för handel på Nasdaq First North och därefter att inte sälja 67 procent (70 procent vid fulltecknad Up-size-option) av dessa aktier under en period om 3 år efter första dagen för handel på Nasdaq First North.

Guldbrev bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg och att effekten av risken om den realiserar, skulle vara medelstor.

### Risker relaterade till att investerare intar stora korta positioner i Guldbrevs aktie

Det finns i nuläget ingen rapporterad kort position i Bolagets aktie som överstiger gränsen för offentliggörande enligt EU:s blankningsförordning, det vill säga 0,5 procent av utestående aktier. Det finns en risk att investerare i framtiden, särskilt professionella aktörer såsom hedgefonder, intar korta positioner i Guldbrevs aktie, exempelvis om Bolaget uppvisar hög volatilitet eller stark cyklisk koppling till guldpriset.

En kort position innebär att aktier lånas och säljs på marknaden i syfte att återköpas till ett lägre pris. Större korta positioner kan i sig driva upp volatiliteten i aktiekursen, och öka exponeringen mot snabba kursrörelser. I vissa fall kan investerare med betydande kortintresse även ha ett ekonomiskt incitament att påverka marknaden uppfattning negativt, exempelvis genom riktade rapporter, sociala medieinlägg eller selektiv informationsspridning.

Bolaget har ingen kontroll över sådana externa marknadsaktörers beteende, och även om påverkan i praktiken är begränsad i många fall, kan större blankningspositioner skapa osäkerhet bland övriga investerare.

Guldbrev bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg och att effekten av risken om den realiserar, skulle vara medelstor.



**Risker relaterade till likviditet i Bolagets aktie**

Bolagets aktie har vid tidpunkten för Prospektets offentliggörande bedömts uppfylla noteringskraven för notering på Nasdaq First North om Nasdaq First Norths spridningskrav uppfylls efter Erbjudandet.

Om de nämnda villkoren inte uppfylls kan det medföra svårigheter för aktieägare i Bolaget att avyttra sina aktier på acceptabla villkor. Även om Bolagets aktie noteras på Nasdaq First North finns det en risk för att en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller inte blir varaktig vilket kan medföra svårigheter för aktieägarna att sälja sina aktier och det finns en risk för att kursen på Bolagets aktier kan komma att sjunka under kursen i Erbjudandet. Det finns en risk att de som väljer att teckna nya aktier i Erbjudandet inte kan sälja sina aktier till ett för innehavaren godtagbart pris, eller överhuvudtaget, vid någon tidpunkt.

# Bakgrund och Motiv

Guldbrev är en nordisk digital plattform för återvinning av konsumentägt guld. Bolaget är verksamt i Sverige, Norge och Finland. Genom en effektiv digital modell, hög automationsgrad och stark kundförtroendeposition har Guldbrev vuxit till en stor aktör inom sitt segment.

I syfte att underlätta och stärka Bolagets fortsatta utveckling och långsiktiga tillväxt har styrelsen i Guldbrev Holding AB tillsammans med de Säljande Aktieägarna beslutat att genomföra ett ägarspridningserbjudande ("Erbjudandet") och att ansöka om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market.

En breddning av aktieägarkretsen och notering av Bolagets aktier bedöms skapa bättre förutsättningar för ökad transparens, attraktivitet hos kunder och leverantörer samt tillgång till kapitalmarknaden vid framtida strategiska initiativ. Erbjudandet förväntas även öka kännedomen om Bolaget och dess varumärken i samtliga geografiska marknader.

Nasdaq Stockholm AB meddelade den 25 augusti 2025 att Guldbrev uppfyller gällande noteringskrav på Nasdaq First North Growth Market, förutsatt att sedvanliga villkor uppfylls senast första dagen för handel i Guldbrevs aktier. Dessa villkor avser att spridningskravet för Bolagets aktier uppnås, inget inträffar före första dag för handel som skulle föranleda en annan bedömning, att Bolaget uppdaterar sin hemsida samt att Bolaget ansöker om upptagande till handel av aktierna på Nasdaq First North. Första dag för handel på Nasdaq First North Growth Market beräknas vara den 14 oktober 2025.

Erbjudandet omfattar 8 398 860 aktier i Guldbrev Holding AB, exklusive den så kallade Up size-optionen, som erbjuds av Säljande Aktieägare, dvs alla befintliga aktieägare utom Bolagets VD Robert Nyberg, som avstått från att sälja sina aktier och riktas till allmänheten i Sverige samt till institutionella investerare i Sverige och utomlands. Vid fullt utnyttjande av Up size-optionen kommer Erbjudandet omfatta totalt 10 498 575 aktier.

Priset i Erbjudandet har fastställts till 20 kronor per aktie. Guldbrev emitterar inte några nya aktier i samband med Erbjudandet eller upptagande av Bolagets aktier till handel, och Bolaget kommer inte att erhålla någon likvid från försäljningen av befintliga aktier från Säljande Aktieägare. Guldbrev kommer således inte att tillföras någon likvid i samband med Erbjudandet. Säljande Aktieägare och Robert Nyberg har i samband med noteringen ingått åtaganden om lock-up avseende en betydande del av sitt respektive aktieinnehav och kommer att kvarstå som engagerade och långsiktiga aktieägare efter Erbjudandets och noteringens genomförande.

Ett antal ankarinvestorer har åtagit sig att, till samma pris som övriga investerare, förvärva aktier om cirka 127 Mkr, motsvarande cirka 76 procent vid fulltecknat Erbjudande (cirka 61 procent vid fullt nyttjande av Up size-option), eller cirka 30 procent av det totala antalet aktier i Bolaget.

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

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

Stockholm den 16 september 2025

Styrelsen i Guldbrev Holding AB

Säljande Aktieägare

# Guldbrevs Verksamhet





# Guldbrevs Verksamhet

Informationen i Prospektet som avser marknadsförhållanden, marknadsutveckling, tillväxttal, marknadstrender och konkurrenssituationen på de marknader och i de regioner där Bolaget är verksamt baseras på data, statistik och rapporter från tredje part och/eller är upprättade av Bolaget baserat på intern information och information i sådana tredjepartsrapporter. Information som kommer från tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och kan utröna av information som offentliggjorts av tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Ytterligare faktorer som bör beaktas vid bedömningen av marknads- och branschinformationen beskrivs på andra ställen i Prospektet, däribland i avsnittet ”Riskfaktorer”.

## Introduktion till Guldbrev

Guldbrev är en nordisk digital plattform för återvinning av konsumentägt guld. Guldbrev bedriver verksamhet inom inköp, värdering och vidareförsäljning av begagnade smycken och andra guldföremål från privatpersoner, främst genom postbaserade lösningar och digitala kanaler. Verksamheten kännetecknas av en automatiserad, skalbar affärsmodell med hög grad av kundförtroende<sup>1</sup>, snabba ledtider och effektiv marknadsföring online.

Det helägda rörelsedrivande dotterbolaget Guldbrev AB grundades i Sverige 2009 och har därefter enligt styrelsens bedömning etablerat stark marknadsnärvaro under varumärket Guldbrev.se. Guldbrev ägs och förvaltas genom moderbolaget Guldbrev Holding AB, vars syfte är

att utveckla och expandera verksamheten inom handeln med ädelmetaller.

Utöver den svenska verksamheten bedriver Guldbrev etablerad verksamhet under varumärkena Gullbrev.no i Norge och Kultapiste.fi i Finland. Under 2024–2025 har även mindre marknadstester påbörjats under varumärket Goldbrief.de i Tyskland. Guldbrev äger även varumärket Goudbrief.nl med tillhörande hemsida i Nederländerna.

Sverige och Norge utgör idag Guldbrevs största marknader sett till omsättning, medan Finland uppvisar stabil tillväxt. Expansionen till kontinentala Europa är ett led i Bolagets strategi att bredda den geografiska intäktsbasen och utnyttja den digitala plattformens skalbarhet.



<sup>1</sup> Per den 8 juli 2025 hade Bolaget 6 941 omdömen på betygsplattformen Trustpilot med det genomsnittliga omdömet 4,3 av 5 möjliga (betyg ”Utmärkt”).



## Affärsmodell – sex enkla steg

Steg	Beskrivning
<b>1. Beställ ett Guldbrev</b>	Kunden beställer ett Guldbrev via webb eller kundtjänst. Brevet skickas kostnadsfritt, försäkrat och utan bindning. Vid beställningar senast kl. 17:00, kommer guldbrevet till kundens folkbokföringsadress redan vardagen därpå, beroende på Postnords utdelningsfrekvens.
<b>2. Skicka guld</b>	Kunden lägger föremålen i en säkerhetspåse och skickar försäkrat REK-brev via postombud till extern värderingspartner – frakten är förbetald.
<b>3. Försäkring och anonymitet</b>	Försändelsen är försäkrad upp till 10 000 kronor. Om innehållets värde överstiger detta belopp delas innehållet upp i flera Guldbrev, alternativt kontaktar kunden kundtjänst för att få ett brev med utökad försäkring upp till 25 000 kronor (REK). Uppgifterna på kuvertet avslöjar inte att innehållet är guld.
<b>4. Noggrann värdering</b>	Guldet vägs och analyseras av professionella värderare med, av tredje part, godkända och kalibrerade vågar.
<b>5. Snabb utbetalning</b>	Kunden får ett prisförslag via e-post samma dag som guld
<b>6. Guldets resa vidare</b>	Guldet lagras i 30 dagar enligt regelverk. Varje enskilt guldköp rapporteras också i detalj till Polisen veckovis. Därefter säljs det vidare och smälts ner för återanvändning.

Bild: Guldbrevs affärsmodell i sex steg – från beställning till återvinning: Illustrationen visar Guldbrevs process för att köpa guld från konsumenter.

## Strategi

Guldbrevs övergripande strategi är att bygga ett effektivt och skalbart ekosystem för konsumentåtervinning av guld via en digital, postbaserad affärsmodell. Genom en minimal organisation, standardiserade arbetsflöden och centraliserad logistik möjliggörs tillväxt utan att kostnadsbasen behöver öka proportionellt. Modellen är flexibel och kan snabbt anpassas till nya marknader eller förändrade marknadsförhållanden.

### Förtroende- och tillväxt driven marknadsstrategi

Kundens upplevda trygghet är avgörande för konvertering och guldförsäljning. Bolagets marknadsstrategi är därför uppdelad i tre huvuddelar:

- **Räckvidd** – genom bred annonsering i TV, radio och print skapas varumärkeskännedom och förtroende.
- **Precision** – genom målgruppsanpassad annonsering i digitala kanaler, främst via Meta, adresseras olika segment med rätt tonalitet.
- **Optimering** – genom sökmotorannonsering i Google och Bing fångas aktiv efterfrågan och omvandlas till konvertering.

Marknadsföring utgör en väsentlig del av kostnadsbasen men är samtidigt en rörlig och styrbar kostnad som kan anpassas efter marknadsläge och tillväxtmål.

## Finansiell utveckling och skalbarhet

Guldbrev har uppvisat stark organisk tillväxt under perioden 2021–2024 med en genomsnittlig årlig tillväxttakt (CAGR) om 32 procent.<sup>2</sup> Under första halvåret 2025 ökade omsättningen med över 140 procent jämfört med motsvarande halvår föregående år. Även lönsamheten har förbättrats då EBITDA-marginalen har ökat från 0 procent år 2021 till 25 procent år 2024, och nådde 27 procent under första halvåret 2025.<sup>3</sup>

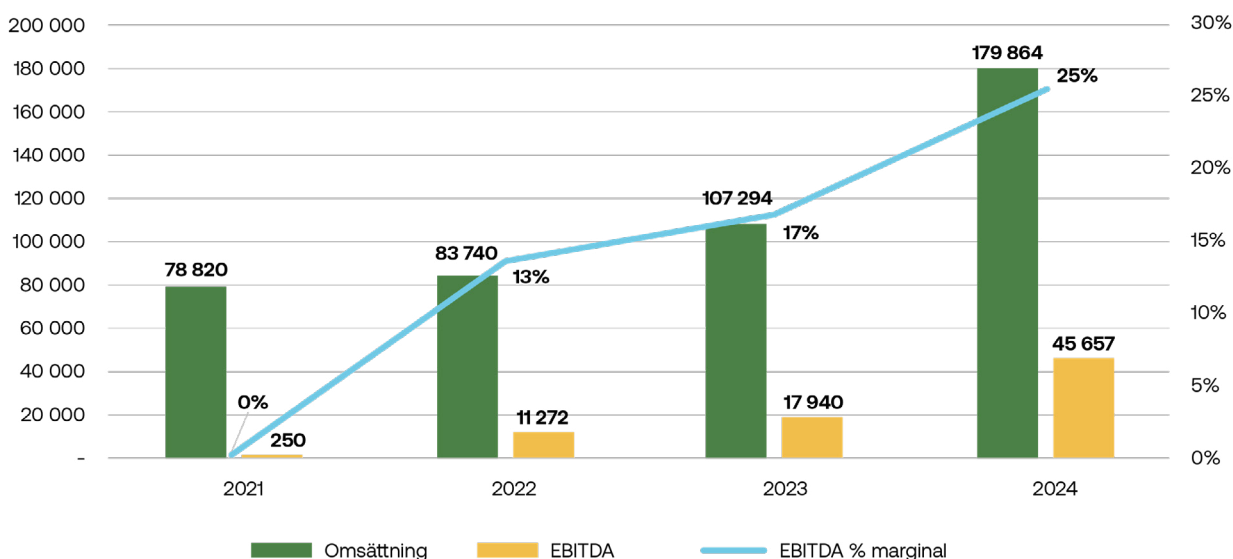


Bild: Guldbrevs omsättning, EBITDA och EBITDA marginal åren 2021 – 2024.<sup>4</sup>

## Marknadsspecifik tillväxtstrategi

- **Sverige:** målet är att driva marknaden för digital guldåtervinning framåt och bli det självklara förstahandsvalet genom fortsatt varumärkesbyggande, optimerad marknadsföringsaktivitet och utvecklande av den digitala närvaron.
- **Norge och Finland:** fokus ligger på att ta dominanta positioner inom segmentet för digital guldåtervinning genom att öka effektiviteten och budgeten i marknadsföringen och på det viset närma sig Sveriges nivåer i konvertering och marknadsposition.
- **Tyskland och Nederländerna:** verksamheten har påbörjats genom etablerade legala entiteter (2020) samt logistikupplägg och marknadsföringstester som inleddes under 2024–2025. Strategin bygger på att successivt och långsiktigt etablera förtroende genom marknadsföring, optimering av den digitala närvaron och användargenererade recensioner.

På längre sikt ser Bolaget även möjligheter till tillväxt genom förvärv, konsolidering eller breddning av erbjudandet inom närliggande områden.

## Framtida utmaningar

Guldbrev står inför flera möjligheter till fortsatt tillväxt, men också ett antal operativa och externa utmaningar som Bolaget bedömer som väsentliga att hantera under den kommande perioden.

### 1. Beroendet av digitala marknadsföringskanaler

Bolaget är idag starkt beroende av köpt trafik via främst Google och Meta. Förändringar i algoritmer, prisbild eller regelverk kan påverka synligheten och kundanskaffningskostnaden negativt. Guldbrev arbetar därför aktivt med att diversifiera kanalstrategin samt förbättra den organiska synligheten.

### 2. Geografisk expansion i reglerade marknader

Lanseringen i Tyskland och Nederländerna kräver anpassning till lokala konsumentregler, försäkringsvillkor och språklig/kulturell kommunikation. Även om Bolaget har etablerat lokala varumärken och samarbetspartners, finns en risk för längre ledtider innan lönsamhet kan uppnås på nya marknader.

<sup>2</sup> Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2021–2024.

<sup>3</sup> Bolagets halvårsrapport 2025.

<sup>4</sup> Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2021–2024.

### 3. Guldprisets volatilitet och valutaexponering

En snabb prisnedgång i guld kan minska kundernas incitament att sälja smycken, vilket påverkar volymerna negativt. Samtidigt är inköpspris och försäljningsintäkter exponerade mot USD, vilket gör valutakursen SEK/USD till en extern påverkansfaktor. Bolaget följer dessa faktorer löpande och har interna riktlinjer för marginaljustering.

### 4. Begränsade interna resurser vid snabb tillväxt

Guldbrev drivs med en liten organisation och hög automatiseringsgrad. Vid snabb tillväxt, ökade regulatoriska krav eller störningar i partnerled (t.ex. logistik eller raffinering), kan den interna kapaciteten behöva förstärkas inom exempelvis kundtjänst, regelefterlevnad eller dataanalys.

### 5. Fortsatt krav på förtroende och säker hantering

Kundens vilja att skicka in värdefulla föremål bygger på en känsla av trygghet och professionalism. Ett enskilt negativt medialt uppmärksammat ärende, teknisk störning eller längre handläggningstid kan påverka förtroendet i flera marknader. Guldbrev arbetar kontinuerligt med processförbättringar och kvalitetskontroll, men nollrisk kan aldrig uppnås i en värdekedja av detta slag.

Trots ovanstående utmaningar bedömer Bolaget att dess digitala affärsmodell, höga automatiseringsgrad och enligt styrelsens bedömning starka varumärkesposition i Norden ger en god utgångspunkt för att hantera riskerna och realisera tillväxtpotentialerna på både befintliga och nya marknader.

## Utdelningspolicy

Guldbrevs målsättning är att 60 till 80 procent av nettovinsten ska delas ut årligen, förutsatt fortsatt stark finansiell ställning. Utdelningens storlek och tidpunkt kommer att fastställas av styrelsen baserat på bland annat; resultat, finansiell ställning, tillväxtstrategi, marknadsförhållanden och regulatoriska begränsningar.

## Organisation

Bolagets företagsnamn, tillika kommersiella beteckning, är Guldbrev Holding AB, organisationsnummer 559179-2840. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag, anslutet till Euroclear och dess associationsform regleras av aktiebolagslagen. Bolaget bildades den 30 oktober 2018 och registrerades vid Bolagsverket den 9 november 2018. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Bolagets adress är Box 5203, 102 45 Stockholm. Telefonnummer 08-12 00 28 00 och webbplats [www.guldbrevholding.se](http://www.guldbrevholding.se). Informationen på webbplatsen ingår inte i Prospektet såvida denna information inte införlivas i Prospektet genom hänvisning. Bolagets handelsbeteckning är GULD och Bolagets LEI-kod är 64889UO4P1E89XSM9619.

Verksamheten bedrivs i Guldbrev Holding AB:s helägda dotterbolag Guldbrev AB, beläget i Sverige. Guldbrev AB har fyra helägda dotterbolag: Gullbrev.No AS i Norge, Kulta365 Oy i Finland, Goldbrief GmbH i Tyskland, och Goubrief B.V i Nederländerna. Under 2024 bestod Bolagets kärnorganisation av 8 verksamma anställda och konsulter.

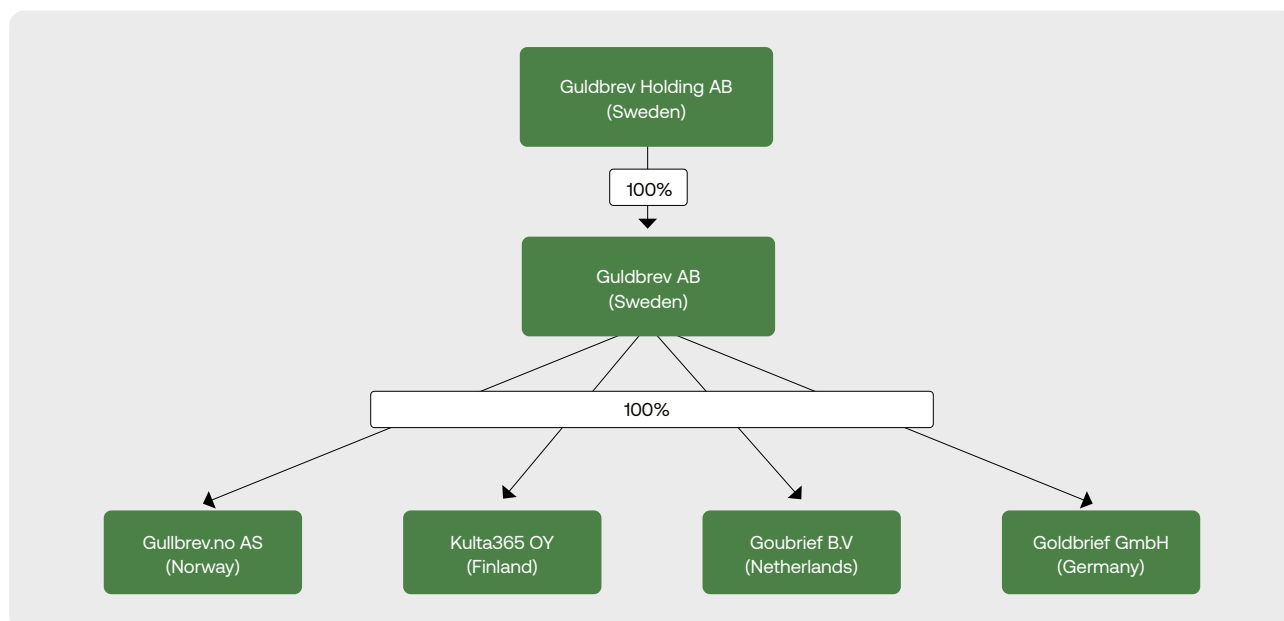


Bild: Koncernstruktur för Guldbrev Holding AB. Illustrationen visar den legala koncernstrukturen.

## Väsentliga händelser



Bild: Väsentliga milstolpar i Guldbrevs utveckling 2009–2024



# Marknads översikt

A magnifying glass with a gold-colored rim is positioned on the left side of the page. To its right, two dried, brown, ribbed flower heads are scattered on a light blue surface. The background is a gradient of yellow and green.

  
**Guldbrev.se**  
Box 5203, 102 45 Stockholm

# Marknadsöversikt

## Guldåtervinning och globala trender

Guld har historiskt betraktats som en säker tillgång i tider av finansiell och geopolitisk osäkerhet. Prisuppgången under perioden 2023–2025 har i huvudsak drivits av fortsatt inflationstryck, geopolitiska spänningar i Mellanöstern och Östeuropa samt centralbankers nettoköp av guld som alternativ till USD-denominerade tillgångar. Därtill lyfter flera marknadsanalyser fram växande statsskulder och skuldållbarhet som en strukturell drivkraft bakom ett ökat institutionellt intresse för guld.<sup>5</sup> Under första halvåret 2025 noterades guldpriser över 3 300 USD/oz, vilket motsvarar en ökning om cirka 190 procent på 10 år och cirka 70 procent på 24 månader.<sup>6</sup>

Den globala marknaden för återvunnet guld har däremot varit mer stabil. Det senaste decenniet har det årligen återvunnits omkring 1 100–1 200 ton guld globalt, motsvarande cirka 25–30 procent av det totala guldbudet.<sup>7</sup> Konsumentdrivet skrotguld – främst smycken – utgör merparten av detta.

### Den nordiska marknaden

I Sverige beräknas det återvinnas cirka 4–5 ton guld årligen, varav 35–40 procent via online-aktörer som Guldbrev och dess konkurrenter. Norge uppskattas till 1,0–1,3 ton, varav 25–30 procent online, medan Finland har en något mindre marknad med 0,7–0,9 ton, där 10–15 procent sker digitalt.<sup>8</sup> Marknaderna är fragmenterade och konsumentdrivna, med stora säsongvariationer.

Under 2024 hanterade Guldbrev cirka 310 kg guld över sina marknader, i blandad karaktär. Den dominerande försäljningsdrivaren är digital annonsering, medan volymvariation i hög grad påverkas av säsong, konsumentförtroende, makroläge samt kortsiktig prISRörelse i guld.

### Trender och osäkerhetsfaktorer

Följande trender bedöms enligt Bolaget ha en väsentlig påverkan på Bolagets utsikter för 2025:

- **Högre guldpris ökar incitamentet att sälja smycken**, vilket historiskt korrelerar positivt med Guldbrevs volymer. Ett fortsatt starkt guldpris under 2025 förväntas bidra positivt till inflödet.
- **Tilltagande konsument-förtroende för digitala återvinningslösningar**, bland alla demografier, stödjer Bolagets affärsmodell.
- **Konsumenters minskade köpkraft i lågkonjunktur** tenderar att öka kortsiktig försäljning av guldföremål, men kan samtidigt minska benägenheten att acceptera första bud och öka returgrad.
- **Valutförändringar (SEK/USD)** kan påverka marginalerna, då guldköpen prissäkras i SEK medan efterförsäljning ofta sker i USD.

5 BIS, "BIS urges governments to curb 'relentless' rise in debt", tal av BIS-chefen Agustín Carstens, maj 2025 (Reuters, 27 maj 2025). World Gold Council, Are fiscal concerns driving gold?, 24 juni 2025; Central Bank Gold Reserves Survey 2025, 17 juni 2025; Gold Demand Trends Q2 2025, 31 juli 2025.

6 Råvarupriser för guld i USD/oz från [www.di.se](http://www.di.se).

7 WGC, Metals Focus Recycling Report 2024; World Gold Council – Gold Demand Trends Full Year 2024.

8 Interna uppskattningar, baserat på SCB-exportdata, SGU samt branschdata från 2023–2024.

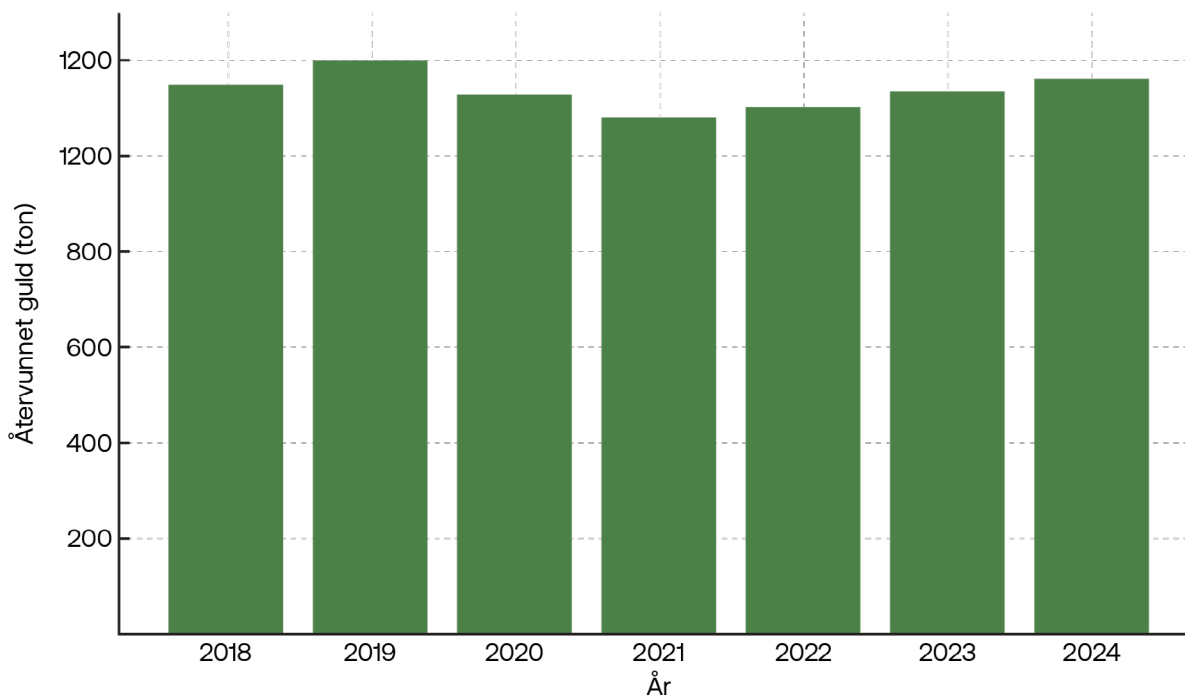
Global återvinning av guld 2018–2024 (estimat)<sup>9</sup>

Bild: Global återvinning av guld 2018–2024 (estimat). Diagrammet visar den globala mängden återvunnet guld i ton per år under perioden 2018–2024.

## Huvudsakliga marknader

Sverige och Norge utgör idag merparten av Guldbrevs omsättning, medan Finland successivt växer som marknad. Konsumentbeteendet i Sverige, Norge och Finland har enligt styrelsens bedömning förändrats i takt med att fysiska pantbanker och guldsmeder tappat mark till digitala lösningar. Men denna digitalisering är inte lika utbredd i hela Europa. Guldbrev har legala entiteter och operationella processer på plats i Tyskland och Nederländerna. Under 2025 har mindre marknadstester börjat genomföras i Tyskland.

Intäktsfördelning (Mkr)	2025 (jan-jun)	2024	2023	2022
<b>Intäkter</b>	180	180	107	84
<b>Sverige</b>	70 %	73 %	79 %	74 %
<b>Norge</b>	27 %	24 %	19 %	20 %
<b>Finland</b>	3 %	2 %	2 %	6 %
<b>Tyskland</b>	0 %	0 %	0 %	0 %
<b>Nederländerna</b>	0 %	0 %	0 %	1 %

\*Hämtat från Bolagets interna data

<sup>9</sup> World Gold Council – Gold Demand Trends, årliga rapporter 2018–2023; Metals Focus – Recycling and Reuse in the Precious Metals Market, 2023; WGC estimat Q1 2025 (används för 2024); Siffrorna representerar globalt konsument- och industriellt återvunnet guld, exklusive central banker och gruvproduktion.

## Konkurrenter

Enligt styrelsens bedömning är Guldbrevs huvudsakliga konkurrenter på den svenska marknaden aktörer som Kaplans (online och fysisk butik), Finguld, Diamantbrev, Svenska Guld och Webbguld. Konkurrenten i Sverige präglas av en relativt mogen online-marknad där flera aktörer varit verksamma i över ett decennium. Styrelsen bedömer att det finns aktörer som har ett starkt varumärke inom värdering och försäljning av smycken via auktion, samt andra aktörer som i huvudsak fokuserar på snabb onlinebaserad inlösen med betoning på utbetalningspris. Det finns också mindre digitala aktörer med enklare tjänsteerbjudande, där varumärkeskännedom och kundresa ofta är mindre utvecklade.

I Norge är de största konkurrenterna, enligt styrelsens bedömning, aktörer som Bjørklund, Gullbørsen, Gullbanken, Sølvbanken och Gullvekten. Marknaden är mer fragmenterad än i Sverige och inkluderar såväl nationella smyckeskedjor med guldköp som tilläggstjänst som renodlade onlineaktörer med fokus på snabb utbetalning. Det är en marknad där konsumenterna i viss utsträckning fortfarande föredrar fysisk kontakt, men där styrelsen bedömer att onlinevolymerna vuxit snabbt under de senaste åren. Guldbrev konkurrerar främst genom tydlig prissättning, trygg logistik och snabbhet i utbetalningsflödet – i kombination med datadriven annonsering för att nå nya målgrupper.

I Finland bedömer styrelsen att Guldbrevs största konkurrenter är Nettikulta, Verkkokulta, Kultarahaksi och ytterligare mindre aktörer inom både online- och fysisk handel. Styrelsen bedömer att den finska marknaden är mindre digitalt utvecklad än den svenska och norska, med lägre andel online-transaktioner totalt sett.



# Villkor och Anvisningar

## Erbjudandet

Allmänheten och professionella investerare inbjuds härmed till att förvärva totalt 8 398 860 aktier som erbjuds av Säljande Aktieägare i Bolaget. Anmälan om att förvärva aktier ska äga rum under perioden från och med den 18 september 2025 till och med den 2 oktober 2025. Priset är 20 kronor per aktie.

Totalt erbjuds 8 398 860 aktier till försäljning, motsvarande cirka 40 procent av aktierna i Bolaget. Det totala försäljningsbeloppet uppgår till cirka 168 Mkr.

Bolaget har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med upp till 2 099 715 aktier genom att de Säljande Aktieägarna i Bolaget avyttrar ytterligare aktier ("Up size-optionen"). Vid fullt utnyttjande av denna option, motsvarar Erbjudandet 10 498 575 aktier (cirka 50 procent av det totala antalet aktier).

## Priset per aktie

Priset per aktie i erbjudandet är 20 kronor per aktie. Courtage utgår ej. Priset har fastställts av styrelsen i Bolaget och Säljande Aktieägare i samråd med Redeye utifrån ett antal faktorer, däribland rådande marknadsförhållanden, diskussioner med vissa större investerare, tidigare kapitaliseringar, en bedömning av Bolagets historiska utveckling, affärsmässiga potential och framtidsutsikter. Med beaktande av samtliga av dessa faktorer bedömer Bolagets styrelse att priset i Erbjudandet om 20 kronor per aktie är marknadsmässigt.

## Anmälningssedel

Anmälan om förvärv av aktier ska ske under tiden från den 18 september till och med den 2 oktober 2025. Styrelsen i Bolaget, i samråd med Säljande Aktieägare, förbehåller sig rätten att förlänga anmälningssedeln.

Observera att vid anmälan om förvärv via din bank kan sista anmälningssedel variera. Du bör därför kontakta din bank tidigt i anmälningssedelns period för möjligheten att anmäla om förvärv eller för att få information om sista dag för anmälan.

## Anmälan om förvärv av aktier

Anmälan om förvärv av aktier är bindande och ska ske genom din bank eller förvaltare som inkommer med anmälan till Nordic Issuing, alternativt genom att fylla i och skriva under en anmälningssedel som ska vara Nordic Issuing tillhanda senast den 2 oktober 2025. Nordic Issuing förbehåller sig rätten att bortse från

anmälningssedlar sända via postgång, då det inte kan säkerställas att dessa når Nordic Issuing innan anmälningssedelns slut. Observera att inte alla banker/förvaltare erbjuder sina kunder att anmäla förvärv i Erbjudandet.

Anmälningssedlar och Prospekt finns tillgängliga på Nordic Issuings hemsida ([www.nordic-issuing.se](http://www.nordic-issuing.se)), Redeyes hemsida ([www.redeye.se](http://www.redeye.se)) och Bolagets hemsida ([www.guldbrevholding.se](http://www.guldbrevholding.se)).

Minsta förvärvspost är 300 aktier vilket motsvarar 6 000 kronor. Därefter sker anmälan om förvärv i valfritt antal aktier.

Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningssedel per anmälningssedel. För det fall flera anmälningssedlar insändes, kommer endast den senast inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten.

## Konton med speciella regler

Den som anmäler sig för förvärv av aktier måste ha en depå hos en bank eller annan förvaltare till vilken leverans av aktier kan ske. Personer som saknar depå måste öppna detta hos en bank eller ett värdepappersinstitut innan anmälningssedel inlämnas till Nordic Issuing. Observera att detta kan ta viss tid.

Den som har en depå eller konto med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis investeringssparkonto (ISK) eller kapitalförsäkringskonto (KF), måste kontrollera med den bank/förvaltare som för kontot, om, och i så fall hur, förvärv av värdepapper inom ramen för Erbjudandet är möjligt. Anmälan och eventuell betalning ska i så fall göras i samförstånd med den bank/förvaltare som för kontot.

## Förvärv upp till eller över 15 000 EUR

I det fall att anmälan uppgår till eller överstiger 15 000 EUR ska penningtvättsformulär fyllas i och insändas till Nordic Issuing, enligt lag (2017:630) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism, samtidigt som betalning sker. Observera att Nordic Issuing inte kan boka ut värdepapper, trots att betalning inkommit, förrän penningtvättskontrollen är Nordic Issuing tillhanda. Penningtvättsblanketten finns tillgänglig på Nordic Issuings hemsida ([www.nordic-issuing.se](http://www.nordic-issuing.se)).

## Tilldelning

Snarast efter det att beslut om tilldelning har fattats kommer avräkningsnota att sändas ut till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet, vilket beräknas ske omkring den 6 oktober 2025. De som ej får tilldelning erhåller inget utskick.

Beslut om tilldelning av aktier kommer fattas av Bolagets styrelse i samråd med Redeye, varvid målet är att uppnå en bred spridning av värdepapperna bland allmänheten för att möjliggöra regelbunden och likvid handel med Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market och uppnå en önskad ägarbas. Strategiska investerare kan komma att beaktas särskilt och prioriteras vid tilldelningen. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälan inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med lägre antal värdepapper än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval.

## Restriktioner avseende deltagande i erbjudandet

På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i Australien, Japan, Kanada, USA, Nya Zeeland, Sydafrika, Hongkong, Schweiz, Singapore eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt, riktas inte erbjudandet att teckna värdepapper till personer eller andra med registrerad adress i något av dessa länder.

## Besked om tilldelning

Tilldelning beräknas ske snarast efter avslutad anmälningssperiod och besked om tilldelning erhålls i form av en avräkningsnota via e-post vilken beräknas skickas ut den 6 oktober 2025. Information om utebliven tilldelning kommer inte skickas till dem som inte tilldelats aktier.

## Betalning

Betalning ska ske i enlighet med utsänd avräkningsnota. Likvid skall erläggas senast 3 bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Om likvid inte erläggs i tid kan det innebära att värdepapper inte levereras i tid till noteringsdagen, inte överläts alls eller överläts till någon annan. Skulle försäljningspriset vid sådan vidareöverlåtelse komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den vilken ursprungligen erhållit tilldelning av dessa värdepapper komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

## Leverans av aktier

Aktier levereras till den depå hos bank eller annan förvaltare som angivits på anmälningssedeln, efter att full betalning för förvärvade aktier är Nordic Issuing

tillhanda, vilket beräknas ske omkring den 8 oktober 2025. I samband med leverans av aktier erhåller tecknaren information från respektive förvaltare.

## Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier

Besked om tilldelning för aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Besked om tilldelning till allmänheten i Sverige som tecknat aktier via anmälningssedel kommer ske via avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 6 oktober 2025. Efter det att betalning för tilldelade aktier är Nordic Issuing tillhanda kommer vederbörligen betalda aktier att överföras till, av investeraren anvisad värdepappersdepå. Den tid som erfordras för utskick av avräkningsnotor, överföring av betalning samt överföring av tecknade aktier till investerare i Bolagets aktier medför att dessa investerare inte kommer att ha tecknade aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå förrän tidigast 8 oktober 2025, eller några dagar därefter. Handeln i Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market beräknas inledas den 14 oktober 2025. Investeraren kan från och med den 3 oktober 2025 erhålla besked om tilldelning.

## Notering av aktierna på Nasdaq First North

Bolagets styrelse har ansökt om att aktierna ska upptas till handel på First North Growth Market. First North Growth Market är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna inom Nasdaq-koncernen. Bolag på First North Growth Market är inte föremål för samma regler som ställs på bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden. De är istället föremål för en mindre omfattande uppsättning regler och regleringar som är anpassade för mindre tillväxtbolag. Det är börserna som godkänner ansökan om upptagande till handel. Under förutsättning att ansökan beviljas beräknas första dag för handel ske den 14 oktober 2025. Ett villkor för godkännande är att spridningskravet för Bolagets aktier är uppfyllt senast den dag då handeln inleds. Aktien kommer att handlas under kortnamnet GULD och med ISIN-kod SE0025667033.

## Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Erbjudandet. Offentliggörande är planerat till 3 oktober 2025 och kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida ([www.guldbrevholding.se](http://www.guldbrevholding.se)).

## Övertilldelningsoption (Greenshoe option)

För att möta marknadens intresse och täcka en eventuell övertilldelning i Erbjudandet har Bolaget rätt att ingå avtal med ett finansiellt institut där det finansiella institutet åtar sig att erbjuda ytterligare högst 1 259 829 aktier, motsvarande cirka 25 Mkr, som kan utnyttjas helt eller delvis under 30 kalenderdagar från den första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North ("Övertilldelningsoptionen"). Övertilldelningsoptionen omfattar således högst 15 procent av det totala antalet aktier som omfattas av Erbjudandet. Om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet, kommer Erbjudandet inkl. Övertilldelningsoptionen (exkl. Up size-optionen) att uppgå till högst cirka 193 Mkr och omfatta 9 658 689 aktier, motsvarande cirka 46 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Bolaget. Om Övertilldelningsoptionen utnyttjas kommer Up size-optionen att minska med motsvarande del.

## Stabiliseringsåtgärder

Bolaget har rätt att använda aktierna som omfattas av Övertilldelningsoptionen för att, med hjälp av en stabiliseringsansvarig part, övertilldela aktier eller genomföra andra transaktioner i syfte att upprätthålla marknadspriset på Bolagets aktier på en nivå över det som annars skulle råda på den öppna marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq First North, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktierna på Nasdaq First North och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Bolaget har dock ingen skyldighet att vidta stabiliseringsåtgärder och det finns ingen garanti för att stabiliseringsåtgärder kommer att genomföras. Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras för att stödja marknadspriset på aktierna till pris som är högre än det pris som fastställs i Erbjudandet.

## Tillämplig lagstiftning

Aktierna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.

## Rätt till utdelning

Aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller närmast efter det att aktierna registrerats på den nya ägaren hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear"). Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalningen ombesörjes av Euroclear eller för förvaltarregistrerat innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller den som på

den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken.

## Aktiebok

Bolaget är ett till Euroclear anslutet avstämningsbolag. Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras och kontoförs av Euroclear med adress Euroclear Sweden AB, Box 191, SE-101 23 Stockholm, Sverige.

## Aktieägares rättigheter

Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Bolagets bolagsordning som finns tillgänglig via Bolagets hemsida, dels av aktiebolagslagen (2005:551).

## Emissionsinstitut

Nordic Issuing AB agerar emissionsinstitut med anledning av Erbjudandet.

## Information om LEI- och NCI-nummer

Enligt det regelverk för värdepappershandel som trädde i kraft den 3 januari 2018 behöver alla investerare ha en global identifieringskod för att kunna genomföra värdepapperstransaktioner. Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en så kallad Legal Entity Identifier (LEI) och fysiska personer ta reda på sitt National Client Identifier (NCI) för att kunna teckna aktier i Erbjudandet. Observera att det är tecknarens juridiska status som avgör om en LEI-kod eller NCI-nummer behövs, samt att Nordic Issuing kan vara förhindrad att utföra transaktionen åt personen i fråga om LEI-kod eller NCI-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls. Juridiska personer som behöver erhålla en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Instruktioner för det globala LEI-systemet finns på [gleif.org](http://gleif.org). För fysiska personer som har enbart svenskt medborgarskap består NCI-numret av beteckningen "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera medborgarskap eller något annat än svenskt medborgarskap kan NCI-numret vara någon annan typ av nummer. Den som avser teckna aktier i Erbjudandet uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på sitt NCI-nummer (fysiska personer) i god tid för att äga rätt att delta i Erbjudandet och/eller kunna tilldelas nya aktier som tecknas utan stöd av teckningsrätter.

## Övrig information

Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga anmälningsperioden samt tiden för betalning.

Erbjudandet är villkorat av att inga omständigheter inträffar som kan medföra att tidpunkten för Erbjudandets

genomförande bedöms som olämplig samt att fastställd lägstanivå och ägarspridningskrav uppnås. Sådana omständigheter kan exempelvis vara av ekonomisk, finansiell eller politisk art och kan avse såväl omständigheter i Sverige som utomlands liksom att intresset för att delta i Erbjudandet av styrelsen i Bolaget bedöms som otillräckligt. Styrelsen kommer i sådana fall inte att fullfölja Erbjudandet.

Om Erbjudandet återkallas kommer detta att offentliggöras via pressmeddelande senast innan avräkningsnotor skickas ut, vilket beräknas att ske omkring den 6 oktober 2025.

Samtliga aktier i Erbjudandet är befintliga aktier i Bolaget och erbjuds till försäljning av Säljande Aktieägare.

För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för aktier kommer överskjutande belopp återbetalas. Belopp understigande 100 kronor återbetalas ej.



# Utvald Historisk Finansiell Information





# Utvald Historisk Finansiell Information

Nedan presenteras utvald historisk finansiell information för Bolaget för räkenskapsåren 2022, 2023 och 2024 samt delårsperioden januari – juni 2025 och motsvarande period 2024. Den historiska finansiella informationen har inkluderats i Prospektet i avsnittet "Historisk finansiell information".

Den finansiella informationen för räkenskapsåren 2022, 2023 och 2024 har hämtats från Bolagets reviderade koncernredovisningar, vilka upprättats i enlighet med BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) ("K3 (BFNAR 2012:1)"), och som reviderats av Bolagets revisor. Utöver vad som anges ovan har ingen annan information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Följande information bör läsas tillsammans med avsnitten "Historisk finansiell information", "Operationell och finansiell översikt" och "Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information".



## Resultaträkning i sammandrag

Tkr	Oreviderade <sup>10</sup>		Reviderade		
	Jan-juni 2025	Jan-juni 2024	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023	Jan-dec 2022
Nettoomsättning	180 062	72 754	179 864	107 294	83 740
Övriga rörelsekostnader	0	-2	49	64	296
	180 062	72 752	179 913	107 358	84 036
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Råvaror och förnödenheter	-94 619	-35 461	-87 564	-52 659	-43 125
Övriga externa kostnader	-31 939	-17 557	-39 968	-32 101	-25 793
Personalkostnader	-5 559	-3 926	-6 724	-4 658	-3 846
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3 729	-3 729	-7 457	-7 457	-7 478
<b>Rörelseresultat</b>	44 216	12 079	38 200	10 483	3 794
<b>Resultat från finansiella poster</b>					
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-	239	16	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	-150	-471	-598	-1 423	-1 222
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	44 066	11 608	37 841	9 076	2 572
<b>Resultat före skatt</b>	44 066	11 608	37 841	9 076	2 572
Skatt på årets resultat	-9 077	-2 392	-9 587	-4 094	-720
<b>Årets resultat</b>	34 989	9 216	28 254	4 982	1 852
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	34 989	9 216	28 254	4 982	1 852

<sup>10</sup> Delårssiffrorna har översiktligt granskats enligt standarden ISRE 2410 (Översiktlig granskning av delårsrapporter) av Bolagets revisor.

## Balansräkning i sammandrag

Tkr	Oreviderade <sup>11</sup>		Reviderade		
	30 juni 2025	30 juni 2024	31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2022
<b>Tillgångar</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>					
Goodwill	25 479	32 935	29 207	36 664	44 247
	25 479	32 935	29 207	36 664	44 247
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>					
Andra långfristiga fordringar	16	401	17	400	401
	16	401	17	400	401
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>25 495</b>	<b>33 336</b>	<b>29 224</b>	<b>37 064</b>	<b>44 648</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
<i>Varulager m.m.</i>					
Råvaror och förnödenheter	6 137	1 746	739	474	423
	6 137	1 746	739	474	423
<i>Kortfristiga fordringar</i>					
Kundfordringar	16 135	7 120	17 990	9 257	5 741
Övriga fordringar	890	389	969	795	2 700
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 914	1 991	514	151	935
	23 939	9 500	19 473	10 203	9 376
<b>Kassa och bank</b>					
Kassa och bank	15 414	15 226	10 029	11 576	7 061
	15 414	15 226	10 029	11 576	7 061
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>45 490</b>	<b>26 472</b>	<b>30 241</b>	<b>22 253</b>	<b>16 860</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>70 985</b>	<b>59 808</b>	<b>59 465</b>	<b>59 317</b>	<b>61 508</b>

<sup>11</sup> Delårssiffrorna har översiktligt granskats enligt standarden ISRE 2410 (Översiktlig granskning av delårsrapporter) av Bolagets revisor.



## Balansräkning i sammandrag

Tkr	Oreviderade <sup>12</sup>		Reviderade		
	30 juni 2025	30 juni 2024	31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2022
<b>Eget kapital och skulder</b>					
<b><i>Eget kapital</i></b>					
Aktiekapital	504	69	69	69	69
Övrigt tillskjutet kapital	28 264	28 264	28 265	28 665	28 839
Reserver	229	229	229	229	229
Balanserat resultat inkl årets resultat	18 171	15 053	14 091	6 836	1 854
<b><i>Summa eget kapital</i></b>	<b>47 168</b>	<b>43 615</b>	<b>42 654</b>	<b>35 799</b>	<b>30 991</b>
<b><i>Långfristiga skulder</i></b>					
Övriga skulder till kreditinstitut	-	4 187	-	-	12 932
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	1 497	2 153
	-	4 187	-	1 497	15 085
<b><i>Kortfristiga skulder</i></b>					
Leverantörsskulder	4 670	2 669	2 248	3 318	3 075
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	13 937	6 035
Aktuell skatteskuld	14 324	2 461	9 100	1 774	2 330
Övriga skulder	96	1 682	64	1 102	1 818
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 727	5 194	5 399	1 890	2 174
	23 817	12 006	16 811	22 021	15 432
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>70 985</b>	<b>59 808</b>	<b>59 465</b>	<b>59 317</b>	<b>61 508</b>

<sup>12</sup> Delårssiffrorna har översiktligt granskats enligt standarden ISRE 2410 (Översiktlig granskning av delårsrapporter) av Bolagets revisor.

## Kassaflöde i sammandrag

Tkr	Oreviderade <sup>13</sup>		Reviderade		
	Jan-juni 2025	Jan-juni 2024	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023	Jan-dec 2022
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat efter finansiella poster	44 068	11 608	37 841	9 076	2 572
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	3 729	3 729	7 457	7 457	7 478
	47 797	15 337	45 298	16 533	10 050
Betald inkomstskatt	- 3 856	-1 744	-2 261	-4 508	-1 089
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	43 941	13 593	43 037	12 025	8 961
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>					
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager	-5 398	-1 272	-265	-51	188
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-4 466	703	-9 270	-826	-1 949
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	1 782	2 310	1 401	-1 414	2 592
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	35 859	15 334	34 903	9 734	9 792
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av finansiella tillgångar	0	0	-13	-	-
Avyttring av finansiella tillgångar	0	0	396	126	112
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	0	0	383	126	112
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Amortering av lån	0	-11 684	-15 434	-5 030	-5 106
Utbetald utdelning till moderföretagets aktieägare	-30 474	0	-20 999	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	-30 474	- 11 684	-36 433	-5 030	-5 106
<b>Årets kassaflöde</b>	5 385	3 650	-1 147	4 830	4 798
Likvida medel vid årets början	10 029	11 576	11 576	7 061	2 572
Kursdifferens i likvida medel	0	0	-400	-315	-309
Likvida medel vid årets slut	15 414	15 226	10 029	11 576	7 061

13

Delårssiffrorna har översiktligt granskats enligt standarden ISRE 2410 (Översiktlig granskning av delårsrapporter) av Bolagets revisor.

## Nyckeltal och definitioner

### Nyckeltal och definitioner

Nyckeltalen nedan är hämtade från och beräknade baserat på Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2022, 2023 och 2024 samt Bolagets oreviderade delårsrapport för januari – juni 2025. Bolaget anser att de presenterade nyckeltalen är viktiga för att ge läsaren ytterligare information och en förståelse för Bolagets finansiella ställning och utveckling.

### Alternativa nyckeltal som inte definieras enligt K3 (BFNAR 2012:1) (alternativa nyckeltal)

Tabellen nedan innehåller vissa alternativa finansiella nyckeltal som inte definieras enligt K3 (BFNAR 2012:1). Dessa alternativa finansiella nyckeltal ska inte bedömas fristående eller anses ersätta prestationsnyckeltal som har beräknats enligt K3 (BFNAR 2012:1). Vidare bör sådana nyckeltal, såsom Bolaget har definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att nämnda nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan räkna fram dem på ett annat sätt än Bolaget.

Bolaget tillämpar ESMAs riktlinjer för alternativa nyckeltal. Alternativa nyckeltal anges då de kompletterar måtten som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. De lämnade alternativa nyckeltalen används som utgångspunkt av företagsledningen för att kunna bedöma den finansiella utvecklingen, för att på så vis skapa värdefull information för analytiker och andra intressenter.



Nyckeltal<sup>14</sup>

Belopp i tkr	2025 Jan–Jun	2024 Jan–Jun	2024 Jan–Dec	2023 Jan–Dec	2022 Jan–Dec
Nettoomsättning (!)	180 062	72 754	179 864	107 294	83 740
Resultat före skatt (!)	44 066	11 608	37 841	9 076	2 572
Rörelsemarginal (%) (!)	24,6%	16,6%	21,2%	9,8%	4,5%
Balansomslutning (!)	70 985	59 808	59 465	59 317	61 508
EBIT	44 216	12 079	38 200	10 483	3 794
Antal anställda (!)	6	4	4	5	4
Sysselsatt kapital vid periodens början	42 654	37 296	37 296	46 076	55 670
Sysselsatt kapital vid periodens slut	47 168	47 802	42 654	37 296	46 076
Genomsnittligt sysselsatt kapital	44 911	42 549	39 975	41 686	50 873
Avkastning på sysselsatt kapital % (!)	98,5%	17,8%	96,2% <sup>(2)</sup>	25,2% <sup>(2)</sup>	7,5%
Avkastning på eget kapital % (!)	77,9%	14,8%	72,0% <sup>(2)</sup>	14,9%	6,1%
Soliditet % (!)	66%	73%	72%	60%	50%
EBITDA	47 945	15 808	45 657	17 940	11 272
EBITDA-marginal (%)	26,6%	21,7%	25,4%	16,7%	13,5%
Omsättningstillväxt (%)	147%	235%	68%	28%	6%
Net working capital	6 259	-760	3 401	-11 344	-5 631
Genomsnittligt antal aktier <sup>(3)</sup>	20 772 160	20 679 000	20 679 000	20 679 000	20 679 000
Resultat per aktie, före utspädning (kr) <sup>(3)</sup>	1,68	0,45	1,37	0,24	0,09
Resultat per aktie, efter utspädning (kr) <sup>(3)</sup>	1,68	0,45	1,37	0,24	0,09

14

(!) Markerade nyckeltal är reviderade för helåret 2022, 2023 och 2024. Övriga nyckeltal har översiktligt granskats av Bolagets revisor.

(2) Nyckeltalet har korrigerats efter publicerad årsredovisning.

(3) Samtliga jämförelsetal för antal aktier och resultat per aktie har omräknats med hänsyn till den aktiesplit (1:150) som genomfördes den 3 juni 2025. Det finns inga optioner eller konvertibler som medför utspädning.



## Definitioner av alternativa nyckeltal

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>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>Antal anställda</b>	Genomsnittligt antal heltidsanställda (FTE) under perioden; deltid omräknas till heltid.	Ej APM. Operativ indikator som beskriver kapacitet och skalbarhet i organisationen.
<b>Sysselsatt kapital vid periodens början</b>	Balansomslutningen vid periodens början + Leverantörsskulder + Aktuell skatteskuld + Övriga skulder + Upplupna och förutbetalda kostnader	Kommuniceras inte individuellt som ett APM av Bolaget men används som bas för beräkning av avkastning på sysselsatt kapital.
<b>Sysselsatt kapital vid periodens slut</b>	Balansomslutningen vid periodens slut + Leverantörsskulder + Aktuell skatteskuld + Övriga skulder + Upplupna och förutbetalda kostnader	Kommuniceras inte individuellt som ett APM av Bolaget men används som bas för beräkning av avkastning på sysselsatt kapital. Visar det räntebärande kapitalet i Bolaget per balansdagen.

Alternativa nyckeltal	Definition	Motivering för användning av finansiella nyckeltal som inte definieras enligt K3 (BFNAR 2012:1)
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	(Sysselsatt kapital vid periodens början + Sysselsatt kapital vid periodens slut) / Sysselsatt kapital vid periodens slut	Kommuniceras inte individuellt som ett APM av Bolaget men används som bas för beräkning av avkastning på sysselsatt kapital.
<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>	Resultat efter skatt / ((Totalt eget kapital vid periodens början + Totalt eget kapital vid periodens slut) / Totalt eget kapital vid periodens början) * 100	Visar hur effektivt ägarnas kapital förräntas över en rullande tolv månadersperiod och reducerar säsongeffekter. Centralt för att bedöma värdeskapande och kapitaldisciplin.
<b>Soliditet %</b>	Soliditet= (Totalt eget kapital + egetkapitaldel 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.

Alternativa nyckeltal	Definition	Motivering för användning av finansiella nyckeltal som inte definieras enligt K3 (BFNAR 2012:1)
<b>Genomsnittligt antal aktier</b>	Viktat genomsnittligt antal utestående aktier under perioden, justerat för aktiesplit, nyemissioner och optionsinlösen.	Kommuniceras inte individuellt som ett APM av Bolaget men används som bas för beräkning av resultat per aktie.
<b>Resultat per aktie, före utspädning (kr)</b>	Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.	Kommuniceras inte individuellt som ett APM av Bolaget men används för att mäta resultat hänförligt till varje aktie före hänsyn till utspädning, och ger investerare en jämförbar måttstock över tid.
<b>Resultat per aktie, 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.	Kommuniceras inte individuellt som ett APM av Bolaget men används för att visa effekten av utspädning från optioner och andra potentiella aktier, vilket ger en mer fullständig bild av resultat per aktie.

## Avstämning av alternativa nyckeltal

Belopp i tkr	2025	2024	2024	2023	2022
	Jan–Jun	Jan–Jun	Jan–Dec	Jan–Dec	Jan–Dec
(1) Rörelseresultat	44 216	12 079	38 200	10 483	3 794
(2) Nettoomsättning	180 062	72 754	179 864	107 294	83 740
<b>(1)/(2) = Rörelsemarginal (%)</b>	<b>24,6%</b>	<b>16,6%</b>	<b>21,2%</b>	<b>9,8%</b>	<b>4,5%</b>
<b>EBIT (rörelseresultat)</b>	<b>44 216</b>	<b>12 079</b>	<b>38 200</b>	<b>10 483</b>	<b>3 794</b>
<b>Balansomslutning (summa tillgångar)</b>	<b>70 985</b>	<b>59 808</b>	<b>59 465</b>	<b>59 317</b>	<b>61 508</b>

Belopp i tkr	2025 Jan–Jun	2024 Jan–Jun	2024 Jan–Dec	2023 Jan–Dec	2022 Jan–Dec
(1) Balansomslutningen vid periodens början	59 465	59 317	59 317	61 508	62 844
(2) Leverantörsskulder vid periodens början	2 248	3 318	3 318	3 075	2 334
(3) Aktuell skatteskuld vid periodens början	9 100	1 774	1 774	2 330	2 699
(4) Övriga skulder vid periodens början	64	15 039	15 039	7 853	0
(5) Upplupna och förutbetalda kostnader vid periodens början	5 399	1 890	1 890	2 174	2 141
<b>(1)+(2)+(3)+(4)+(5) = Sysselsatt kapital vid periodens början</b>	<b>42 654</b>	<b>37 296</b>	<b>37 296</b>	<b>46 076</b>	<b>55 670</b>
(1) Balansomslutningen vid periodens slut	70 985	59 808	59 465	59 317	61 508
(2) Leverantörsskulder vid periodens slut	4 670	2 669	2 248	3 318	3 075
(3) Aktuell skatteskuld vid periodens slut	14 324	2 461	9 100	1 774	2 330
(4) Övriga skulder vid periodens slut	96	1 682	64	15 039	7 853
(5) Upplupna och förutbetalda kostnader vid periodens slut	4 727	5 194	5 399	1 890	2 174
<b>(1)+(2)+(3)+(4)+(5) = Sysselsatt kapital vid periodens slut</b>	<b>47 168</b>	<b>47 802</b>	<b>42 654</b>	<b>37 296</b>	<b>46 076</b>
(1) Sysselsatt kapital vid periodens början	42 654	37 296	37 296	46 076	55 670
(2) Sysselsatt kapital vid periodens slut	47 168	47 802	42 654	37 296	46 076
<b>((1)+(2))/2 = Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>44 911</b>	<b>42 549</b>	<b>39 975</b>	<b>41 686</b>	<b>50 873</b>
(1) Rörelseresultatet	44 216	7 590	38 200	10 483	3 794
(2) Finansiella intäkter	0	0	239	16	0
(3) Genomsnittligt sysselsatt kapital	44 911	42 549	39 975	41 686	50 873
<b>((1)+(2))/(3) = Avkastning på sysselsatt kapital %</b>	<b>98,5%</b>	<b>17,8%</b>	<b>96,2%*</b>	<b>25,2%*</b>	<b>7,5%</b>

\* Nyckeltalet har korrigerats efter publicerad årsredovisning.



Belopp i tkr	2025 Jan–Jun	2024 Jan–Jun	2024 Jan–Dec	2023 Jan–Dec	2022 Jan–Dec
(1) Resultat efter skatt	34 989	5 883	28 254	4 982	1 852
(2) Totalt eget kapital vid periodens början	42 654	35 799	35 799	30 991	29 444
(3) Totalt eget kapital vid periodens slut	47 168	43 615	42 654	35 799	30 991
<b>(1)/(((2)+(3))/2)*100 = Avkastning på eget kapital %</b>	<b>77,9%</b>	<b>14,8%</b>	<b>72,0%*</b>	<b>14,9%</b>	<b>6,1%</b>
(1) Totalt eget kapital	47 168	43 615	42 654	35 799	30 991
(2) Bolagsskatt	-9 077	-2 392	-9 587	-4 094	-720
(3) Obeskattade reserver	0	0	0	0	0
(4) Balansomslutning	70 985	59 808	59 465	59 317	61 508
<b>(1)+(1-(2))*(3)/(4) = Soliditet %</b>	<b>66%</b>	<b>73%</b>	<b>72%</b>	<b>60%</b>	<b>50%</b>
(1) Rörelseresultat	44 216	12 079	38 200	10 483	3 794
(2) Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3 729	-3 729	-7 457	-7 457	-7 478
<b>(1)+(2) = EBITDA</b>	<b>47 945</b>	<b>15 808</b>	<b>45 657</b>	<b>17 940</b>	<b>11 272</b>
(1) EBITDA	47 945	15 808	45 657	17 940	11 272
(2) Nettoomsättning	180 062	72 754	179 864	107 294	83 740
<b>(1)/(2) = EBITDA-marginal (%)</b>	<b>26,6%</b>	<b>21,7%</b>	<b>25,4%</b>	<b>16,7%</b>	<b>13,5%</b>
(1) Nettoomsättning period t	180 062	72 754	179 864	107 294	83 740
(2) Nettoomsättning period t-1	72 754	21 723	107 294	83 740	78 820
<b>((1)-(2))/(2) = Omsättningstillväxt (%)</b>	<b>147%</b>	<b>235%</b>	<b>68%</b>	<b>28,1%</b>	<b>6,2%</b>

\* Nyckeltalet har korrigerats efter publicerad årsredovisning.

Belopp i tkr	2025 Jan–Jun	2024 Jan–Jun	2024 Jan–Dec	2023 Jan–Dec	2022 Jan–Dec
(1) Varulager	6 137	1 746	739	474	425
(2) Kundfordringar	16 135	7 120	17 990	9 257	5 741
(3) Övriga kortfristiga fordringar	890	389	969	795	2 700
(4) Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter tillgång)	6 914	1 991	514	151	935
(5) Leverantörsskulder	4 670	2 669	2 248	3 318	3 075
(6) Övriga kortfristiga skulder	96	1 682	64	15 039	7 853
(7) Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter skuld	4 727	5 194	5 399	1 890	2 174
(8) Kortfristiga skatteskulder	14 324	2 461	9 100	1 774	2 330
<b>((1)+(2)+(3)+(4))-((5)+(6)+(7)+(8)) = Net working capital</b>	<b>6 259</b>	<b>-760</b>	<b>3 401</b>	<b>-11 344</b>	<b>-5 631</b>

# Operationell och Finansiell Översikt

Informationen nedan bör läsas tillsammans med de reviderade finansiella rapporterna för räkenskapsåren 2024, 2023 och 2022 i avsnittet ”Historisk finansiell information”. Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

Informationen nedan kan innehålla framåtriktade uttalanden som är förenade med olika risker och osäkerheter. Bolagets faktiska resultat kan komma att skilja sig avsevärt från de resultat som förutspås i de framåtriktade uttalandena till följd av många olika faktorer, inklusive, men inte begränsat till, de risker som beskrivs i avsnittet ”Riskfaktorer” i Prospektet.

## Jämförelse mellan första halvåret 2025 och första halvåret 2024

### Resultaträkning

Sammanfattningsvis visar första halvåret 2025 en fortsatt stark tillväxt med bibehållen lönsamhet. Bolaget har lyckats skala upp marknadsföringen utan att kostnaderna ökar proportionerligt, vilket resulterat i högre EBITDA- och EBIT-marginaler trots något pressad bruttomarginal.

### Nettoomsättning

Bolagets nettoomsättning ökade till 180 062 Tkr (72 754 Tkr) under första halvåret 2025, motsvarande en tillväxt om +147 procent. Den starka ökningen drevs framför allt av fortsatt hög annonseringsaktivitet i kärnmarknaderna Sverige, Norge och Finland.

### Rörelseresultat

EBITDA steg till 47 945 Tkr (15 808 Tkr), en ökning med +168 procent. EBITDA-marginalen förbättrades till 27 procent (22 procent) trots något lägre bruttomarginal, vilket återspeglar god operationell hävstång i kostnadsbasen. Tillväxten i EBITDA kommer som följd av den stora ökningen i nettoomsättning i kombination med en ökad effektivitet i marknadsföringen trots större marknadsföringsbudget.

### Finansiella intäkter och kostnader

Netto finansiella poster uppgick till -150 Tkr (-471 Tkr). Minskningen beror på lägre räntekostnader efter amortering av resterande banklån under tredje kvartalet 2024 samt högre ränteintäkter på kassan.

### Skatt

Givet en nominell skattesats om 20,6 procent skulle aktuell skatt för perioden uppgå till cirka -9 000 Tkr (-2 400 Tkr).

### Resultat efter skatt

Resultat före skatt uppgick till 44 067 Tkr (11 608 Tkr). Justerat för beräknad skatt indikerar det ett resultat efter skatt på omkring 35 000 Tkr (ca. 9 200 Tkr), vilket motsvarar en vinsttillväxt på ca. +280 procent.

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten var 35 859 Tkr (15 334 Tkr) under första halvåret 2025. Detta bestod av ett kassaflöde före förändringar i rörelsekapital som uppgick till 43 941 Tkr (13 593 Tkr), medan förändringar i rörelsekapital påverkade med - 8 082 Tkr (1 741 Tkr). Ökningen av kassaflödet från den löpande verksamheten återspeglar det starkt förbättrade resultatet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 0 Tkr (0 Tkr) under första halvåret 2025.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -30 474 Tkr (-11 684 Tkr) under första halvåret 2025, huvudsakligen till följd av utdelning till moderföretagets aktieägare. Under 2024 bestod beloppet i sin helhet av amorteringar på långfristig skuld.

### Årets kassaflöde

Sammanlagt innebar detta ett positivt kassaflöde om 5 385 Tkr (3 650 Tkr) under första halvåret 2025.

### Likviditet och finansiell ställning

#### Likvida medel

Vid utgången av första halvåret 2025 uppgick Koncernens kassa och bank till 15 414 Tkr (15 226 Tkr). Koncernens likvida medel inklusive kortfristiga placeringar ökade därmed med 188 Tkr under första halvåret 2025. Likvida medel är därmed i stort sett samma mellan de två perioderna. Dock kan man notera att det under första halvåret 2025 skett en utdelning till moderbolagets aktieägare på drygt 30 000 Tkr (0 kr).

### Eget kapital

Eget kapital ökade till 47 168 Tkr (43 615 Tkr) under första halvåret 2025. Ökningen av eget kapital var kopplad till Koncernens starka resultat under halvåret, vilket ökade de balanserade vinstmedlen.

### Skulder

Koncernens långfristiga skulder har minskat från utgången av första halvåret 2024 till utgången av första halvåret 2025 med 4 187 Tkr, till 0 kr. Kortfristiga skulder ökade med 11 811 Tkr, från 12 006 Tkr under första halvåret 2024 till 23 817 Tkr under första halvåret 2025. Ökningen var främst hänförlig till Bolagets tillväxt och dess effekt på NWC.

### **Utvecklingstrender avseende produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser**

Under perioden från 1 januari 2025 till Prospektets godkännandedatum har Guldbrev fortsatt sin starka tillväxttrend under första halvåret 2025. Försäljningen under första halvåret 2025 ökade med 147 procent jämfört med motsvarande period föregående år, drivet av fortsatt effektiv marknadsföring, gynnsamma marknadsförhållanden och högt guldpris. Inkommande försändelser har hanterats utan störningar och lagerflödet har varit stabilt. Samtidigt har kostnaderna som andel av omsättningen minskat, vilket reflekterar Bolagets skalbara affärsmodell och förbättrade operativa effektivitet. Försäljningspriserna har speglat spotprisutvecklingen på guldmarknaden, som fortsatt varit på höga nivåer under perioden.

### **Jämförelse mellan räkenskapsåren 2024 och 2023**

#### **Resultaträkning**

##### Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 179 864 Tkr (107 294 Tkr) för 2024, vilket motsvarar en ökning om cirka 67 procent jämfört med föregående år. Den kraftiga omsättningsökningen beror på fortsatt intensifierad marknadsföring i Sverige, Norge och Finland, gynnsamma marknadsförhållanden så som höga marknadspriser på guld, samt ytterligare kundinflöde genom analys och effektivisering av marknadsföringen.

##### Rörelseresultat

Rörelseresultatet för 2024 uppgick till 38 200 Tkr (10 483 Tkr), motsvarande en rörelsemarginal om cirka 21 procent jämfört med 10 procent föregående år. Förbättringen bedöms främst bero på skalfördelar i marknadsföring och operationell hantering, samtidigt som bolagets fasta kostnadsbas kunnat hållas relativt konstant i förhållande till volymökningen.

Personalkostnader ökade till 6 724 Tkr (4 658 Tkr), en ökning som främst är hänförlig till incitamentsrelaterad bonus till verkställande direktören till följd av det förbättrade rörelseresultatet.

Råvaror och förnödenheter uppgick till 87 564 Tkr (52 659 Tkr) under 2024. Den ökade kostnaden är främst hänförlig till ökade volymer av guld i Bolaget.

##### Finansiella intäkter och kostnader

De finansiella intäkterna uppgick till 239 Tkr (16 Tkr), hänförliga till ränteintäkter på koncernens likvida medel. De finansiella kostnaderna uppgick till 598 Tkr (1 423 Tkr), en minskning som förklaras av lägre upplåning samt förbättrade lånevillkor under första halvåret 2024. Vid utgången av räkenskapsåret var Bolaget fritt från långfristiga skulder.

##### Skatt

Redovisad skatt uppgick till 9 587 Tkr (4 094 Tkr) under 2024. Skillnaden mellan åren härleds till det högre resultatet före skatt och därav ökad aktuell skatt.

##### Resultat efter skatt

Koncernens resultat efter skatt förbättrades avsevärt och uppgick till 28 254 Tkr (4 982 Tkr) för 2024. Den positiva utvecklingen är en följd av ökad nettoomsättning, förbättrad bruttomarginal samt lägre finansiella kostnader.

#### **Kassaflöde**

##### Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten var 34 903 Tkr (9 734 Tkr) under 2024. Ökningen återspeglar det starkt förbättrade resultatet och effektiv hantering av rörelsekapitalet som i huvudsak består av lager och kundfordringar.

##### Kassaflöde från investerings- och finansieringsverksamhet

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 383 Tkr (126 Tkr) under 2024, vilket i huvudsak beror på ränteintäkter från saldo på sparkonton.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -36 433 Tkr (-5 030 Tkr) under 2024, till följd av amortering av lån om 15 434 Tkr (-5 030 Tkr) och utdelning till moderföretagets aktieägare om 20 999 Tkr (0 kr).

##### Årets kassaflöde

Sammanlagt innebar detta ett kassaflöde om -1 147 Tkr (4 830 Tkr) under 2024.

#### **Likviditet och finansiell ställning**

##### Likvida medel

Vid utgången av 2024 uppgick Koncernens kassa och bank till 10 029 Tkr (11 576 Tkr). Koncernens likvida medel inklusive kortfristiga placeringar minskade därmed med



1 547 Tkr, eller 13 procent, under 2024. Minskningen förklaras huvudsakligen av en utdelning till ägarna samt en hög amorteringstakt på det sista delbeloppet av ett långfristigt banklån. Dessa utflöden motverkades delvis av ett förbättrat resultat och positivt kassaflöde från den löpande verksamheten.

#### Eget kapital

Eget kapital ökade till 42 654 Tkr (35 799 Tkr) under 2024, delvis på grund av årets goda resultat. Soliditeten förbättrades från 60 procent till 72 procent under motsvarande period. Ökningen av eget kapital var kopplad till Koncernens positiva resultat under året, vilket ökade de balanserade vinstmedlen.

#### Skulder

Koncernens långfristiga och kortfristiga skulder minskade med 6 707 Tkr, eller 29 procent, från 23 518 Tkr under 2023 till 16 811 Tkr under 2024. Minskningen var främst hänförlig till Bolagets planerade amortering av räntebärande skulder och god rörelsekapitalgenerering. Kortfristiga leverantörsskulder uppgick till 2 248 Tkr (3 318 Tkr) vid utgången av 2024.

## Jämförelse mellan räkenskapsåren 2023 och 2022

### **Resultaträkning**

#### Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 107 294 Tkr (83 740 Tkr) under 2023. Det motsvarar en ökning om cirka 28 procent jämfört med 2022, vilket förklaras av ökat kundinflöde, en för Bolaget gynnsam makromiljö, och en aktiv marknadsföringsstrategi.

#### Rörelseresultat

Rörelseresultatet (EBIT) steg till 9 076 Tkr (2 572) under 2023. Rörelsemarginalen ökade därmed från cirka 5 procent 2022 till 10 procent 2023. Förbättringen är huvudsakligen relaterad till ökad försäljning och effektivare marknadsföring.

- Personalkostnader uppgick till 4 658 Tkr (3 846 Tkr) under 2023. Den ökade kostnaden är hänförlig till bland annat rörlig ersättning.
- Råvaror och förnödenheter uppgick till 52 659 Tkr (43 125 Tkr) under 2023. Den ökade kostnaden är främst hänförlig till en ökning av priset på guld.

#### Finansiella intäkter och kostnader

De finansiella intäkterna uppgick till 16 Tkr 2023 (0 kr), medan de finansiella kostnaderna under 2023 var 1 423 Tkr (1 222 Tkr). Totalt sett hade Koncernen en mindre belastning från räntor än väntat.

#### Skatt

Redovisad skatt uppgick till 4 094 Tkr (720 Tkr) under 2023. Skillnaden mellan åren härleds till det högre resultatet före skatt och därav ökad aktuell skatt.

#### Resultat efter skatt

Årets resultat för 2023 uppgick till 4 982 Tkr (1 852 Tkr). Ökningen visade på en väsentlig återhämtning jämfört med resultatet för 2022.

### **Kassaflöde**

#### Kassaflödet från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 9 734 Tkr (9 792 Tkr) under 2023, vilket är i stort sett i linje med föregående år. Omsättningen ökade och kassaflödet kunde bibehållas genom en fortsatt effektiv hantering av varulager och kundfordringar samt ett ökat resultat.

#### Kassaflöde från investerings- och finansieringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 126 tkr (112 Tkr) under 2023, vilket i huvudsak beror på ränteintäkter från saldo på sparkonto.

### **Likviditet och finansiell ställning**

#### Likvida medel

Vid utgången av 2023 uppgick Koncernens kassa och bank till 11 576 Tkr (7 061 Tkr). Koncernens likvida medel inklusive kortfristiga placeringar ökade därmed med 4 515 Tkr, eller cirka 64 procent under 2023. Denna ökning kan främst hänföras till en positiv resultatutveckling i den löpande verksamheten, i kombination med en stabil rörelsekapitalhantering och avsaknad av större investeringsutflöden under året.

#### Eget kapital

Eget kapital ökade till 35 799 Tkr (30 991 Tkr) under 2023, delvis på grund av årets goda resultat. Soliditeten förbättrades från cirka 50 procent till cirka 60 procent under motsvarande period. Ökningen av eget kapital var kopplad till Koncernens positiva resultat under året, vilket ökade de balanserade vinstmedlen.

#### Skulder

Koncernen har amorterat betydande delar av sina räntebärande skulder och förbättrat sin kapitalstruktur. Kortfristiga leverantörsskulder uppgick till 3 318 Tkr (3 075 Tkr) utgången av 2023. Koncernens kortfristiga leverantörsskulder ökade därmed med cirka 8 procent. Minskningen av Koncernens långfristiga skulder beror på amorteringar genomförda under året.

## Viktiga faktorer för Bolagets rörelseinkomster

Följande faktorer har enligt styrelsens bedömning varit viktiga för Bolagets rörelseinkomster.

1. Marknadsnärvaro och tillväxt i Norden  
Sverige och Norge utgör idag Bolagets största marknader, medan Finland växer successivt från en lägre nivå. Framgångsrik positionering i Norge – bland annat genom bred tv-reklam – har bidragit till stärkt varumärkeskännedom och ökade marknadsandelar. I Sverige har en stabil kundbas och en enligt styrelsen stark varumärkesposition drivit intäktsutvecklingen.
2. Guldprisets utveckling  
Guldpriset är en viktig underliggande drivare för både inflöde av guld och Bolagets bruttointäkt per gram. Under perioden 2022–2024 var prisnivåerna överlag gynnsamma, vilket bidrog positivt till omsättning och marginaler. Bolaget arbetar med rörlig marknadsbudget som kan justeras i takt med guldprisets rörelser för att hantera efterfrågevariationer.
3. Datadriven marknadsföring och kostnadskontroll  
Marknadsföring utgör en av Bolagets största kostnadsposter. Genom en löpande datadriven analys av konvertering, kostnad per förvärv och avkastning per kanal kan budgetar optimeras i realtid. Detta möjliggör snabb anpassning till förändrade marknadsförutsättningar och säsongeffekter – utan att bygga ut organisationen.

## Investeringar

### Pågående och utförda investeringar

Bolagets investeringsverksamhet är integrerad i – och kan inte urskiljas från – den löpande verksamheten i form av anställningar av personal inom de marknader Bolaget verkar och marknadsföringsåtgärder på dessa marknader.

Bolaget har inte gjort några verksamhetsförvärv eller andra specifika investeringar – som enskilt är väsentligt för Bolaget – under den period som täcks av den historiska finansiella informationen eller gjort något åtagande om sådan investering i framtiden.

### Samriskföretag

I Bolaget finns inga samriskföretag eller andra företag i vilka Bolaget innehar en kapitalandel eller som har stor betydelse för bedömningen av Bolagets egna tillgångar och skulder, finansiella ställning eller resultat.

## Övrig finansiell information

### Lånebehov och finansieringsstruktur

Bolaget har inget behov av extern finansiering och har inte heller för närvarande någon extern finansiering. Bolaget ser inte heller att det i framtiden har ett behov av extern finansiering. Bolaget har emellertid en utnyttjad checkkredit från Swedbank om 6 Mkr som finansiell reserv med 2,00 procent ränta (VECU) som förlängs löpande varje kvartal. Bolaget har en företagsinteckning i dotterbolaget Guldbrev AB som säkerhet för checkräkningskrediten.

### Eventualförpliktelser och indirekt skuldsättning

Bolaget har inte lämnat säkerhet i form av företagsinteckning. I Bolagets dotterbolag Guldbrev AB finns en företagsinteckning om 6 Mkr avseende checkräkningskrediten beskriven ovan.

### Kapitalresurser

Guldbrevs kapitalresurser bedöms vara tillräckliga för att stödja den löpande verksamheten och planerade expansionsaktiviteter på kort och medellång sikt. Koncernen har ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten och ett starkt eget kapital, vilket utgör grunden för den fortsatta verksamheten.

Per den 31 december 2024 uppgick koncernens likvida medel till 10 029 Tkr och koncernen hade inga utestående långfristiga räntebärande skulder. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 34 903 Tkr under 2024, vilket visar på god operationell förmåga att generera medel.

Per den 30 juni 2025 uppgick koncernens likvida medel till 15 414 Tkr och koncernen hade inga utestående långfristiga räntebärande skulder. Detta kan jämföras med den 30 juni 2024 då koncernens likvida medel uppgick till 15 226 Tkr och koncernen hade då 4 187 Tkr i utestående långfristiga räntebärande skulder.

Vidare beslutades den 13 november 2024 om en utdelning om 20 000 Tkr (utbetald den 18 december 2024), den 15 maj 2024 om en utdelning om 999 Tkr (utbetald den 27 augusti 2024) och den 3 juni 2025 om en utdelning om 30 474 Tkr (utbetald den 10 juni 2025). Den 5 september 2025 beslutades även om en utdelning om 20 157 Tkr (utbetald den 9 september 2025), vilket reducerade koncernens likvida medel i motsvarande grad men bedöms inte påverka Bolagets förmåga att finansiera den löpande verksamheten eller planerad expansion.

Utöver den företagsinteckning i dotterbolaget Guldbrev AB om 6 Mkr som beskrivits ovan, finns det inga låneavtal, kovenanter eller andra begränsningar som påverkar Bolagets eller dess dotterbolags möjlighet att använda kapitalresurserna fritt, inklusive att dela ut eller föra över medel till moderbolaget.

### **Tillgångar**

#### Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar uppgick per den 30 juni 2025 till 25 479 Tkr. Bolagets immateriella anläggningstillgångar utgörs i huvudsak av Goodwill.

#### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar uppgick per den 30 juni 2025 till 0 Tkr. Bolaget har inga materiella anläggningstillgångar.

#### Finansiella anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar uppgick per den 30 juni 2025 till 16 Tkr. Bolagets finansiella anläggningstillgångar bestod främst av deposition för kontorshyra.

# Eget Kapital, Skulder och Annan Finansiell Information

Informationen i tabellerna nedan är hämtad från Bolagets delårsrapport per den 30 juni 2025 och har översiktligt granskats enligt standarden ISRE 2410 (Översiktlig granskning av delårsrapporter) av Bolagets revisor.

<b>Kapitalisering</b>		<b>Nettoskuldsättning</b>	
<b>Mkr</b>	<b>Per den 30 juni 2025</b>	<b>Mkr</b>	<i>Per den 30 juni 2025</i>
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>23,8</b>	A. Kassa och bank	15,4
Mot garanti eller borgen	0	B. Andra likvida medel	0
Mot säkerhet	0	C. Övriga finansiella tillgångar	0
Utan garanti/borgen eller säkerhet <sup>15</sup>	23,8	<b>D. Likviditet (A+B+C)</b>	<b>15,4</b>
<b>Totala långfristiga skulder</b>	<b>0</b>	E. Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder)	0
Mot garanti eller borgen	0	F. Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	0
Mot säkerhet	0	<b>G. Kortfristig finansiell skuldsättning (E + F)</b>	<b>0</b>
Ej säkerställd/garanterad	0	<b>H. Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G – D)</b>	<b>-15,4</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>47,1</b>	I. Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument)	0
Aktiekapital	0,5	J. Skuldinstrument	0
Reservfond	0,2	K. Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	0
Övriga reserver	46,4	<b>L. Långfristig finansiell skuldsättning (I + J + K)</b>	<b>0</b>
<b>Totalt</b>	<b>70,9</b>	<b>M. Total finansiell skuldsättning (H + L)</b>	<b>-15,4</b>

<sup>15</sup> Kortfristiga skulder utgörs främst av leverantörsskulder, aktuell bolagsskatt för första halvåret 2025 samt upplupna löner och övriga rörelsekostnader.



Efter den 30 juni 2025 men före datumet för Prospektet har Bolaget inte vidtagit några åtgärder som kan komma att väsentligen påverka Bolagets kapitalisering och nettoskuldsättning utöver vad som anges nedan.

#### **Redogörelse för rörelsekapital**

Guldbrevs befintliga rörelsekapital är tillräckligt för att tillgodose Bolagets och Koncernens behov under den kommande tolv månadersperioden. Med tillräckligt rörelsekapital avses att Bolaget har tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser vartefter de förfaller till betalning.

#### **Betydande förändring av Bolagets finansiella ställning**

Under perioden från 1 januari 2025 till Prospektets godkännandedatum har Bolagets finansiella resultat fortsatt att utvecklas positivt. Förbättrat rörelseresultat och kassaflöde från den löpande verksamheten har ytterligare stärkt Bolagets finansiella ställning. Den starka lönsamheten har möjliggjort en utdelning om 30 474 Tkr till moderbolagets aktieägare i juni 2025 samt en utdelning om 20 157 Tkr i september 2025.

Fastighetsägaren till den hyreslokal Bolaget verkar ifrån har informerat dess hyresgäster om att fastigheten har sålts, och att hyresgästerna därmed har rätt genom redan bildad bostadsrättsförening att förvärva fastigheten. Bolaget kan därför komma att få ett erbjudande om att förvärva äganderätten till hyreslokalen. Bolaget har anmält intresse om att delta vid en sådan omvandling och att förvärva äganderätten till hyreslokalen. Om det sker förväntas priset för hyreslokalen uppgå till ca 15,5–16 Mkr där beloppet är belåningsbart till 50% och förvärvet förväntas preliminärt leda till att Bolagets totala månadskostnad för lokalen minskar från ca 85 Tkr till ca 55 Tkr. Per dagen för Prospektet har inget bindande avtal ingåtts om detta och det finns inga garantier för att Bolaget kommer erbjudas möjligheten att förvärva äganderätten till hyreslokalen eller att Bolaget skulle utnyttja erbjudandet om det lämnas.

I övrigt har inga väsentliga förändringar i Koncernens finansiella resultat eller ställning inträffat under perioden.

# Styrelse, Ledning och Revisor

## Styrelsen och styrelsens arbetsformer

Guldbrevs styrelse består för närvarande av fyra stämmovalda styrelseledamöter. Samtliga stämmovalda styrelseledamöter är valda för tiden intill slutet av den årsstämma som hålls under år 2026. Nedan redovisas detaljerade uppgifter om styrelseledamöterna, bland annat utbildning, erfarenhet, pågående och avslutade uppdrag, samt innehav i Bolaget.

### Gustaf Kellner, styrelseordförande

Född 1975, invald 2019.

Erfarenhet och betydande sysselsättning: Gustaf Kellner har mångårig erfarenhet av tillväxtbolag med särskilt fokus på tech- och mediebranschen. Han har erfarenhet från roller i bolag som Skype, Joost och Blogg.se, med spetskompetens inom marknadsföring, affärsutveckling och bolagsbyggande.

Utbildning: Civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan, Ekonomi kandidatexamen från Stockholms universitet, Officersexamen från Marinens Officers Högskola.

Pågående förvaltnings-, tillsyns- och ledningsuppdrag: Styrelseordförande i Guldbrev AB, styrelseledamot i Gullbrev AS, styrelseledamot Gapch AB, styrelseledamot i Gapyel AB, styrelseordförande i Tourn International AB, styrelseledamot i Gapyel AU AB samt styrelseledamot i Gapyel AU II AB.

Avslutade förvaltnings-, tillsyns- och ledningsuppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Cur Hold AB, styrelseledamot i Curonova Group AB.

Aktuella delägarskap/aktieinnehav: Gustaf Kellner äger inga aktier i Bolaget. Gustaf Kellner kontrollerar 46,4 procent av aktierna i Gapyel AB som inom ramen för ett förvaltningsuppdrag kontrollerar 95,96 procent av rösterna i Gapyel AU AB. Gapyel AU AB kommer inneha 8 954 175 aktier i Bolaget vid fulltecknat Erbjudande (7 442 719 om Up size-optionen utnyttjas fullt ut).

Avslutade delägarskap/aktieinnehav under senaste fem åren: N/A

Gustaf Kellner är beroende i förhållande till Bolaget, Bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.

### Peter Gullander, styrelseledamot

Född 1968, invald 2019.

Erfarenhet och betydande sysselsättning: Peter Gullander har över 20 års erfarenhet från riskkapital, finansiering och bolagsbyggande av techbolag från bland annat Intel Capital, Verdane Capital och Inlandsinnovation.

Utbildning: Civilingenjör industriell ekonomi från Linköpings Tekniska Högskola, Master of Business Administration från Insead.

Pågående förvaltnings-, tillsyns- och ledningsuppdrag: Styrelseledamot i Guldbrev AB, styrelseledamot i Kulta 365 Oy, styrelsesuppleant Gapyel AB, styrelseordförande i Gapyel AU AB, styrelseordförande i Gapyel Au II AB, styrelseledamot i Precise Biometrics AB, VD i Almi Invest Stockholm AB, styrelseledamot i MAQ AB, styrelseledamot i Lingio AB, styrelseledamot och ägare av Yellowtree Advisors AB samt styrelseledamot i Medituner AB.

Avslutade förvaltnings-, tillsyns- och ledningsuppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Cur Hold AB, styrelseledamot i Almi Företagspartner Väst AB samt styrelseledamot i Curonova Group AB.

Aktuella delägarskap/aktieinnehav: Peter Gullander äger inga aktier i Bolaget. Peter Gullander kontrollerar 46,4 procent av aktierna i Gapyel AB som inom ramen för ett förvaltningsuppdrag kontrollerar 95,96 procent av rösterna i Gapyel AU AB. Gapyel AU AB kommer inneha 8 954 175 aktier i Bolaget vid fulltecknat Erbjudande (7 442 719 om Up size-optionen utnyttjas fullt ut).

Avslutade delägarskap/aktieinnehav under senaste fem åren: N/A

Peter Gullander är beroende i förhållande till Bolaget, Bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.

### Magnus Johansson, styrelseledamot

Född 1979, invald 2019.

Erfarenhet och betydande sysselsättning: Magnus är grundare av Guldbrev och serieentreprenör med lång erfarenhet av att bygga och leda konsumentvarumärken.

Utbildning: Master in Science and Business Administration, Finance, från Stockholms universitet.

Pågående förvaltnings-, tillsyns- och ledningsuppdrag: Styrelseledamot i Cayla Carolina Invest AB, styrelseledamot i Guldbrev AB, styrelseledamot i BK Högspänningen 14 i Västerås AB, styrelseledamot i Stureparken Invest AB, Stureparken Properties AB, Stureparken Propfund 1 AB samt Stureparken Property Invest AB.

Avslutade förvaltnings-, tillsyns- och ledningsuppdrag under de senaste fem åren: VD i Guldbrev Holding AB, styrelseledamot samt VD i Nettofinans Sverige AB, styrelseledamot i Boxday AB, styrelseledamot i Svorsk Invest AB samt styrelseledamot Rockelsta Fastighetsaktiebolag.

Aktuella delägarskap/aktieinnehav: 3 390 051 aktier i Bolaget indirekt genom Stureparken Invest AB vid fulltecknat Erbjudande (2 817 814 om Up size-optionen utnyttjas fullt ut).

Avslutade delägarskap/aktieinnehav under senaste fem åren: N/A

Magnus Johansson är beroende i förhållande till Bolaget, Bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.

#### **Christina Källenfors, styrelseledamot**

Född 1966, invald 2025.

Erfarenhet och betydande sysselsättning: Christina Källenfors har tidigare lång erfarenhet från roller som chefsjurist i noterade bolag såsom Com Hem Holding AB och Mycronic AB.

Utbildning: Jur.kand. från Stockholms universitet.

Pågående förvaltnings-, tillsyns- och ledningsuppdrag: Styrelseledamot i Webrock Ventures AB, styrelseordförande i First Venture Sweden AB, styrelseordförande i Brock Milton Capital AB, styrelseledamot i samt ägare av Montagne AB, styrelseordförande i Lexly AB och styrelseledamot i CarryGenes Therapeutics AB.

Avslutade förvaltnings-, tillsyns- och ledningsuppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Wästbygg Gruppen AB, styrelseledamot i SN Process Aktiebolag, styrelseledamot i Storgatan 19 i Stockholm AB, styrelseledamot i Näringslivets Hus i Stockholm AB, styrelseledamot i Svenskt Näringsliv Service AB, styrelseledamot i Kaja Consulting AB, styrelsesuppleant i Bostadsrättsföreningen Hinden 18, innehavare av Christina Källenfors Enskild firma.

Aktuella delägarskap/aktieinnehav: N/A<sup>16</sup>

Avslutade delägarskap/aktieinnehav under senaste fem åren: N/A

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

#### **Ledande befattningshavare**

##### **Robert Nyberg, VD**

Född 1992, anställd i Koncernen sedan 2019 och VD sedan 2021.

Erfarenhet och betydande sysselsättning: Robert Nyberg har tidigare erfarenhet som Managementkonsult samt från ledande positioner i snabbväxande e-handelsbolag.

Utbildning: Master of Science in Finance från City St George's, University of London, Master of science Business & Management från Stockholm School of Economics, B.Sc. Business Administration and Economics från Lund University School of Economics and Management.

Pågående förvaltnings-, tillsyns- och ledningsuppdrag: Styrelseledamot i Nordic Ecom Group AB och styrelseledamot i My Baby Art Sweden AB.

Avslutade förvaltnings-, tillsyns- och ledningsuppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot och ordförande i Bostadsrättsföreningen Vulcanus 3, VD i Nordic Ecom Group AB och VD i My Baby Art Sweden AB.

Aktuella delägarskap/aktieinnehav: 159 150 aktier direkt i Bolaget efter genomförandet av Erbjudandet.

Avslutade delägarskap/aktieinnehav under senaste fem åren: N/A

#### **Revisor**

Den 6 maj 2025 beslutade årsstämman om omval av KPMG AB, som revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2026. Dan Beitner, auktoriserad revisor och medlem i FAR (Föreningen Auktoriserade Revisorer), vid KPMG har varit huvudansvarig revisor för Bolaget sedan den 16 januari 2019.

#### **Ersättningar m.m.**

Ingen styrelseledamot har under räkenskapsåret 2024 erhållit något styrelsearvode. Gustaf Kellner och Peter Gullander har, genom sitt bolag Gapyel AB, fakturerat Bolaget 500 000 kronor i konsultarvode. För ytterligare information, se avsnittet "Transaktioner med närstående".

Robert Nyberg har under räkenskapsåret 2024 erhållit en lön om totalt 1 020 000 kronor, och en rörlig ersättning på totalt 2 282 850 kronor samt 160 267 kronor i pensionsförsäkringar. Den rörliga ersättningen baseras på bolagets EBITDA på årsnivå: vid en EBITDA över 10 000 Tkr erhålls bonus på 3,5 procent av total EBITDA, vid en EBITDA över 20 000 Tkr erhålls bonus på 5 procent av total EBITDA. Roberts totala ersättningar under 2024 uppgick därmed till 3 463 117 kronor.

<sup>16</sup> Christina Källenfors avser teckna aktier i Bolaget i Erbjudandet.

**Avtal om ersättning efter avslutat uppdrag**

Ingen av styrelseledamöterna eller VD har ingått något avtal om ersättning efter avslutat uppdrag.

**Övrig information om styrelseledamöterna och ledande befattningshavare**

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress Box 5203, 102 45 Stockholm.

Det föreligger inte några familjeband mellan styrelseledamöterna och/eller de ledande befattningshavarna. Ingen ledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Ingen av dem har varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av medlem av förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller ledande befattningshavare under de fem senaste åren. Vidare har ingen reglerings- eller tillsynsmyndighet (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) under de senaste fem åren officiellt bundit någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare och/eller utfärdat påföljder mot en sådan person för ett brott. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller från att utöva ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

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

Det har inte förekommit några särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken någon i styrelsen eller annan ledande befattningshavare tillsatts.

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

**Juridiska personers intressen**

Ingen juridisk person inblandad i erbjudandet har några intressen eller andra uppdrag som kan stå i strid med de uppgifter de utför för Guldbrev.

**Potentiella väsentliga effekter på företagsstyrningen**

Den 3 juni 2025 hölls en extra bolagsstämma där det beslutades att nyvälja Christina Källenfors till styrelseledamot. Utöver detta beslut har varken bolagsstämman eller styrelsen fattat beslut som kan ha potentiella väsentliga effekter på Bolagets företagsstyrning.



# Bolagsstyrning

## Bolagsstyrning

Guldbrev är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Under 2024 bedrev Guldbrev verksamhet i Sverige, Norge, Finland, Tyskland samt Nederländerna. Till grund för styrningen av Guldbrev ligger bland annat bolagsordningen, den svenska aktiebolagslagen och, under förutsättning att Nasdaq Stockholm AB godkänner Bolagets ansökan, Nasdaq First Norths regelverk för emittenter. Eftersom Bolagets aktier planeras att noteras på Nasdaq First North, som är en multilateral handelsplattform, finns inget krav för Bolaget att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Bolaget har valt att inte tillämpa Koden.

## Bolagsstämma

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

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

## Rätt att delta i bolagsstämma

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

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

## Initiativ från aktieägarna

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

## Styrelsen

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

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

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

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

För närvarande består Bolagets styrelse av fyra stämموvalda ledamöter, vilka presenteras i avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”.

### **Verkställande direktör och ledande befattningshavare**

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

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

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

### **Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktör och ledande befattningshavare**

#### **Ersättning till styrelseledamöter**

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av bolagsstämman. Vid extra bolagsstämman den 3 juni 2025 beslutades att arvode ska utgå till styrelsens ordförande med 205 000 kronor och till övriga ledamöter som inte är anställda i Bolaget med 175 000 kronor vardera. Styrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört.

#### **Revision**

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman. Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha lägst en och högst två revisorer med högst två revisorssuppleanter. Bolagets revisor är KPMG AB, med Dan Beitner som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”.

Under 2024 uppgick den totala ersättningen till Guldbrevs revisor till cirka 461 000 Tkr.

#### **Intern kontroll**

Styrelsens ansvar för den interna kontrollen regleras i aktiebolagslagen och årsredovisningslagen. Styrelsen ansvarar för att Bolaget har en god intern kontroll och formaliserade rutiner som säkerställer att fastlagda principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs samt att det finns ändamålsenliga system för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet och de risker som Bolaget och dess verksamhet är förknippad med.

Den interna kontrollens övergripande syfte är att i rimlig grad säkerställa att Bolagets operativa strategier och mål följs upp och att ägarnas investering skyddas. Den interna kontrollen ska vidare säkerställa att den externa finansiella rapporteringen med rimlig säkerhet är tillförlitlig och upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed, att tillämpliga lagar och förordningar följs samt att krav på noterade bolag efterlevs. Den interna kontrollen omfattar huvudsakligen följande fem komponenter vilka beskrivs nedan under avsnitt ”Kontrollmiljö”, ”Kontrollaktiviteter” och ”Information och kommunikation”.

#### **Kontrollmiljö**

Kontrollmiljön utgör basen för den interna kontrollen. Kontrollmiljön skapar den kultur som Bolaget verkar utifrån och definierar normer och riktlinjer för verksamhetens agerande. Kontrollmiljön består i praktiken av dokumenterade riktlinjer, manualer och instruktioner som kommunicerats ut i hela organisationen.

#### **Kontrollaktiviteter**

Kontrollstrukturen har utformats för att hantera de risker som styrelsen och företagsledningen anser är betydande för den operativa verksamheten, efterlevnaden av lagar och regelverk samt för den finansiella rapporteringen.

Definierade beslutsprocedurer, inklusive attestinstruktioner är etablerade för till exempel investeringar och tecknande av avtal. Där så är lämpligt har automatiska kontroller speciellt relaterade till den finansiella rapporteringen etablerats. Flertalet kontrollaktiviteter är integrerade i företagets nyckelprocesser, såsom orderbokning, intäktsredovisning, investeringar, leverantörskontrakt och inköp.

### Information och kommunikation

De viktigaste styrdokumenterna avseende den finansiella rapporteringen uppdateras kontinuerligt och kommuniceras till relevanta medarbetare via Bolagets intranät, informationsbrev, regelbundna möten etc. Informationskanaler är etablerade för att så effektivt som möjligt kommunicera till berörda medarbetare inom organisationen. Bolaget arbetar kontinuerligt med att förbättra och utveckla informationsflödet och de kanaler som används. Bolaget har även en informationspolicy avseende såväl intern som extern kommunikation.

### Anställda

#### Antalet anställda

Antal anställda	30 juni 2025	2024	2023	2022
Antal anställda i Guldbrev AB vid periodens utgång	7 <sup>17</sup>	4	5	4

# Aktier, Aktiekapital och Ägarförhållanden

## Information om aktien

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet uppgå till minst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor, fördelat på minst 15 000 000 aktier och högst 60 000 000 aktier. Per dagen för Prospektet uppgick Bolagets aktiekapital till 503 931,60 kronor, fördelat på 20 997 150 aktier. Vid början av 2024 uppgick Bolagets aktiekapital till 68 930 kronor, fördelat på 137 860 aktier.

Aktierna är denominerade i svenska kronor och kvotvärdet per aktie är 0,024 kronor. Bolagets aktier har emitterats i enlighet med svensk rätt, är fullt betalda och fritt överlåtbara. Aktierna är inte föremål för erbjudanden som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden avseende aktierna i Bolaget under innevarande eller föregående räkenskapsår. Bolaget innehar inga egna aktier.

## Utveckling av aktiekapitalet

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

Datum för registrering	Händelse	Förändring antal aktier och röster	Förändringar aktiekapital (SEK)	Totalt antal aktier och röster	Totalt aktiekapital (SEK)
2022-01-01	-	-	-	137 860	68 930
2023-01-01	-	-	-	137 860	68 930
2024-01-01	-	-	-	137 860	68 930
2025-01-01	-	-	-	137 860	68 930
2025-05-19	Utnyttjande av teckningsoptioner	2 121	1 060,50	139 981	69 990,50
2025-07-11	Fondemission	-	433 941,1	139 981	503 931,60
2025-07-11	Aktiesplit	20 857 169	-	20 997 150	503 931,60

## Vissa rättigheter förknippade med aktierna

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

## Rösträtt

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



**Företrädesrätt till nya aktier, m.m.**

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

**Överlåtelsebegränsningar**

Samtliga aktier i Guldbrev är fritt överlåtbara och aktierna är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.

**Rätt till utdelning och överskott i händelse av likvidation**

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

**Central värdepapperscentral**

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister i enlighet med lagen om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument (1998:1479). Registret förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. ISIN-koden för Bolagets aktier är SE0025667033.

**Konvertibler, teckningsoptioner och övriga aktierelaterade instrument**

Per dagen för Prospektet finns det inga utestående teckningsoptioner, konvertibler och övriga aktierelaterade instrument som kan leda till utspädning per dagen för Prospektet.

**Incitamentsprogram**

Bolaget har för närvarande inga pågående aktierelaterade incitamentsprogram.

**Större aktieägare**

Nedanstående tabell listar ägare i Bolaget med ett innehav över fem procent av det totala antalet aktier per dagen för Prospektet.

Namn	Antal aktier/röster	Andel i procent
Gapyel AU AB	15 000 000	71,44
Stureparken Invest AB	5 679 000	27,05

**Direkt eller indirekt kontroll av Bolaget**

Vid fulltecknat Erbjudande kommer Gapyel AU AB:s innehav i Bolaget att minska från 71,44 procent till 42,64 procent av aktierna och rösterna (35,45 procent om Up size-optionen utnyttjas fullt ut) och Stureparken Invest AB:s innehav i Bolaget kommer att minska från 27,05 procent till 16,15 procent av aktierna och rösterna (13,42 procent om Up size-optionen utnyttjas fullt ut). Utöver det finns inga arrangemang som innebär att kontrollen över Bolaget förändras. Efter Erbjudandets genomförande kommer det inte finnas något direkt eller indirekt ägande som leder till kontroll av Bolaget.

Gapyel AU AB och Stureparken Invest AB har meddelat Bolaget att de avser att omstrukturera formen för sitt ägande i Bolaget efter Erbjudandet. Vid fulltecknat Erbjudande förväntas detta för Gapyel AU AB:s räkning innebära att 3 000 000 aktier (2 395 252 aktier om Up size-optionen utnyttjas fullt ut) i Bolaget placeras i en kapitalförsäkring. För Stureparken Invest AB:s räkning förväntas detta innebära att 1 135 800 aktier (697 102 aktier om Up size-optionen utnyttjas fullt ut)

i Bolaget som för närvarande ägs av Stureparken Invest AB placeras i en kapitalförsäkring och att 2 254 250 aktier (2 120 711 aktier om Up size-optionen utnyttjas fullt ut) i Bolaget överförs till ett nybildat bolag som till cirka 50,4 procent ska ägas av Stureparken Invest AB och till 49,6 procent av Magnus Johansson via bolag. En aktie i Bolaget kommer att ägas direkt av Stureparken Invest AB. Omstruktureringarna förväntas således inte innebära att kontrollen över Bolaget förändras.

### Information om Säljande Aktieägare

De Säljande Aktieägarna erbjuder 8 398 800 befintliga aktier i Erbjudandet, exklusive Up size-optionen. Vid fullt utnyttjande av Up size-optionen kommer Erbjudandet omfatta totalt 10 498 575 aktier.

Namn	Adress	Legal form	Registreringsland och jurisdiktion	LEI-kod	Erbjudna aktier	Ägande före Erbjudandet	Ägande efter Erbjudandet	Erbjudna aktier (Up size-option)	Ägande efter Erbjudandet och fullt utnyttjande av Up size-option
Gapyel AU AB	Box 24119 104 51 Stockholm	Aktiebolag	Sverige	6367005 QNIFO 35TGO069	6 045 825	15 000 000	8 954 175	1 511 456	7 442 719
Stureparken Invest AB	C/O SPWM Special Clients Services Box 7785 103 96 Stockholm	Aktiebolag	Sverige	6367007K 912GP33U F607	2 288 949	5 679 000	3 390 051	572 237	2 817 814
Camilla Frånberg	Ångskärsgatan 3, 115 29 Stockholm	Fysisk person	Sverige	n/a	32 043	79 500	47 457	8 011	39 446
Maxwell Stanford	Ruaã de Sã o Romã o 18 2790-057 Queijas	Fysisk person	Portugal	n/a	32 043	79 500	47 457	8 011	39 466

### Lock-up-åtagande

Säljande Aktieägarna och Robert Nyberg har i samband med noteringen ingått åtaganden om lock-up enligt vilka de åtar sig, med sedvanliga undantag, att inte sälja aktier som inte omfattas av Erbjudandet under en period om 180 dagar efter första dagen för handel på Nasdaq First North och därefter att inte sälja 67 procent av dessa aktier under en period om tre år efter första dagen för handel på Nasdaq First North. Följaktligen omfattas ca en tredjedel av Säljande Aktieägarnas och Robert Nybergs sammanlagda aktieäggande efter Erbjudandet av en lock-up om 180 dagar och två tredjedelar av en lock-up om tre år.

Om Bolaget utnyttjar Up size-optionen, vilken beskrivs närmare under avsnittet "Villkor och anvisningar - Erbjudandet", ska antalet aktier som omfattas av lock-up-åtagandet minska i första hand från den del av Säljande Aktieägarnas kvarvarande aktier som enbart omfattas av 180-dagarsåtagandet, dock med högst ett antal aktier motsvarande 5 procent av Säljande Aktieägarnas ursprungliga innehav, och i andra hand från den del som omfattas av treårsåtagandet med ett antal aktier motsvarande det antal aktier som respektive Säljande Aktieägare avyttrar inom ramen för Up size-optionen utöver de initiala 5 procenten.

Undantag från lock-up kan beviljas och ska, i varje enskilt fall, ske genom ett skriftligt samtycke från Bolaget och Redeye. Beslut att utge sådant skriftligt samtycke beslutas helt diskretionärt av Bolaget och Redeye och bedömning görs i varje enskilt fall. Beviljat samtycke kan bero på såväl individuella som affärsmässiga skäl.

Efter utgången av respektive lock-up-period kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket i förekommande fall kan påverka marknadspriset på aktien. Lock-up-åtagandena är föremål för sedvanliga undantag, exempelvis för det fall ett offentligt uppköpserbjudande lämnas avseende samtliga aktier i Bolaget.

### Åtagande från Ankarinvestorer i Erbjudandet

Ankarinvesterarna, vilka framgår av tabellen nedan, har åtagit sig att, till samma pris som övriga investerare, förvärva totalt 6 353 928 aktier motsvarande ett belopp om cirka 127 Mkr, vilket motsvarar cirka 76 procent vid fulltecknat Erbjudande (cirka 61 procent vid fullt nyttjande av Up size-option), eller cirka 30 procent av antalet aktier i Bolaget. Dessa åtaganden ingicks under september månad 2025. Ankarinvesternas åtaganden är förenat med vissa sedvanliga villkor.

Ankarinvesterare	Tecknings- åtagande, Antal aktier	Tecknings- åtagande, SEK	Andel av aktier i Erbjudandet, % (före Up size-option)	Andel av aktier i Erbjudandet, % (efter Up size- option)	Ägande efter Erbjudandet (kapital och röster, %) (före och efter Up size-option)
Bamba Capital AB	1 500 000	30 000 000	17,86	14,29	7,14
Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG (Asset Management Arm of)	1 100 000	22 000 000	13,10	10,48	5,24
Cicero Fonder AB	1 000 000	20 000 000	11,91	9,53	4,76
Prioriet Capital AB	750 000	15 000 000	8,93	7,14	3,57
Pentwater Capital Management Europe LLP	503 928	10 078 560	6,00	4,80	2,40
Julnie S.A	500 000	10 000 000	5,95	4,76	2,38
Wilhelm Risberg	500 000	10 000 000	5,95	4,76	2,38
Erik Lindbärg	250 000	5 000 000	2,98	2,38	1,19
Martin Jonsson	250 000	5 000 000	2,98	2,38	1,19
<b>Totalt</b>	<b>6 353 928</b>	<b>127 078 560</b>	<b>75,65</b>	<b>60,52</b>	<b>30,26</b>

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

#### Information om uppköpserbjudanden och inlösen av minoritetsaktier

##### Allmänt

I Sverige regleras offentliga uppköpserbjudanden av lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden ("LUA") och respektive marknadsplats regler om offentliga uppköpserbjudanden (takeover-regler). Ett bolag som avser att lämna ett uppköpserbjudande avseende aktier eller andra värdepapper i ett noterat bolag måste åta sig gentemot den relevanta marknadsplatsen att följa marknadsplatsens takeover-regler. LUA och marknadsplatsernas takeover-regler innehåller bland annat en reglering av hur budgivaren och målbolagets styrelse ska agera i samband med ett offentligt uppköpserbjudande och hur erbjudandehandlingar och annan information till marknaden ska utformas och offentliggöras. Reglerna syftar bland annat till att säkerställa att alla innehavare av värdepapper av samma slag ska behandlas lika samt att aktieägarna i målbolaget ska ges tillräckligt med tid och information för att kunna fatta ett välgrundat beslut om erbjudandet.

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

### Budplikt

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

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

### Tvångsinlösen

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

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

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

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

### **Utdelningspolicy**

Guldbrevs målsättning är att 60 – 80 procent av nettovinsten delas ut årligen, förutsatt fortsatt stark finansiell ställning. Utdelningsens storlek och tidpunkt kommer att fastställas av styrelsen baserat på bland annat; resultat, finansiell ställning, tillväxtstrategi, marknadsförhållanden och regulatoriska begränsningar.



**Utdelningshistorik**

Nedan följer en tabell över Bolagets utdelningshistorik för räkenskapsåren 2022–2024 som utbetalats åren 2022–2025.

	2025	2024	2023	2022
Total utdelning	50 631 128	20 999 485	0	0
Antal utestående aktier*	20 997 150	137 860	137 860	137 860
Utdelning per aktie	2,41	152,32	0	0
Utdelning per aktie efter split**	2,41	1,00	0	0

\* Vid utgången av respektive räkenskapsår alternativt per datumet för Prospektet.

\*\* Den 3 juni 2025 beslutade extra bolagsstämman att genomföra en split innebärande att varje befintlig aktie delades upp i 150 nya aktier, vilket resulterade i att det totala antalet aktier i Bolaget ökade från 139 981 till 20 997 150.

**Viktig information om beskattning**

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

# Guldbrevs Bolagsordning

## 1 § Företagsnamn/Company name

Bolagets företagsnamn är Guldbrev Holding AB (publ).

*The company's name is Guldbrev Holding AB (publ).*

## 2 § Säte / Registered office

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

*The company's registered office shall be situated in Stockholm.*

## 3 § Verksamhetsföremål / Object of the company's business

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att förvärva och förvalta bolag verksamma inom handel med ädelmetaller samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

*The aim of the company's business is to acquire and manage companies active in the trade of precious metals and conduct thereto related businesses.*

## 4 § Aktiekapital / Share capital

Bolagets aktiekapital ska uppgå till lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor.

*The company's share capital shall be at least SEK 500,000 and at the most SEK 2,000,000.*

## 5 § Aktier / Shares

Antalet aktier i bolaget ska uppgå till lägst 15 000 000 och högst 60 000 000.

*The number of shares in the company shall be at least 15,000,000 and at the most 60,000,000.*

## 6 § Räkenskapsår / Financial year

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

*The company's financial year shall be the calendar year.*

## 7 § Styrelse / Board of directors

Styrelsen ska bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) styrelseledamöter.

*The board of directors shall consist of not less than three (3) members and not more than ten (10) members.*

## 8 § Revisor / Auditor

Bolaget ska ha lägst en (1) och högst två (2) revisorer samt högst två (2) revisorssuppleanter. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

*The company shall have not less than one (1) and not more than two (2) auditors and not more than two (2) deputy auditors. As auditor and, when applicable, deputy auditor, shall an authorised public accountant or a registered public accounting firm be elected.*

## 9 § Kallelse till bolagsstämma / Notice of general meeting

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse ska information om att kallelse skett annonseras i Dagens Industri.

*Notice of general meeting shall be given by announcement in the Official Swedish Gazette (Post- och Inrikes Tidningar) and on the company's website. At the time of the notice, information that the notice has been issued shall be published in Dagens Industri.*

Kallelse till årsstämma och annan bolagsstämma ska ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman och ifråga om extra bolagsstämma som inte ska behandla fråga om ändring i bolagsordningen tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

*Notice of the annual general meeting and other general meeting shall be given no earlier than six weeks and no later than four weeks prior to the meeting, and in the case of an extraordinary general meeting that is not to address an amendment to the articles of association, no earlier than six weeks and no later than two weeks before the meeting.*

#### **10 § Rätt att delta i bolagsstämma / Right to attend a general meeting**

För att få delta i stämman ska aktieägare anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

*In order to attend the meeting, shareholders must notify the company of their intention to participate at the latest on the day indicated in the announcement of the meeting. This latter date shall not be a Sunday, other public holiday, Saturday, Midsummers Eve, Christmas Eve or New Year's Eve and shall not be earlier than five working days before the meeting.*

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

*Shareholders may be accompanied by one or two assistants at the meeting provided that the shareholder has notified the company hereof in accordance with the above paragraph.*

#### **11 § Ärenden på årsstämma / Business at annual shareholders' meeting**

Vid årsstämma ska följande ärenden förekomma till behandling:

1. val av ordförande vid stämman;
2. upprättande och godkännande av röstlängd;
3. godkännande av dagordningen;
4. val av en (1) eller två (2) justeringspersoner att underteckna protokollet;
5. prövning av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad;
6. framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
7. beslut om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
8. beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
9. beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
10. beslut om antalet styrelseledamöter samt antalet revisorer och, i förekommande fall, revisorssuppleanter;
11. fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna;
12. val av styrelse, revisorer och, i förekommande fall, revisorssuppleanter; och
13. annat ärende som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

*The following business shall be addressed at annual general meeting:*

1. *election of a chairman of the meeting;*
2. *preparation and approval of the voting list;*
3. *approval of the agenda;*
4. *election of one (1) or two (2) persons who shall approve the minutes of the meeting;*
5. *determination of whether the meeting was duly convened;*
6. *submission of the annual report and the auditors' report and, where applicable, the consolidated financial statements and the auditors' report for the group;*
7. *resolutions regarding the adoption of the income statement and the balance sheet and, when applicable, the consolidated income statement and the consolidated balance sheet;*
8. *resolutions regarding allocation of the company's profits or losses in accordance with the adopted balance sheet;*

9. *resolutions regarding discharge of the members of the board of directors and the managing director from liability;*
10. *resolution regarding the number of directors of the board, the number of auditors and, if applicable, alternate auditors;*
11. *determination of fees for members of the board of directors and auditors;*
12. *election of board, auditors and, where applicable, deputy auditors; and*
13. *other matters which are set out in the Swedish Companies Act or the company's articles of association.*

## **§ 12 Avstämningsförbehåll / Central securities depository clause**

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 av nämnda lag, ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap. 39§ aktiebolagslagen (2005:551).

*A shareholder or nominee who, on the record date, is entered in the share register and recorded in a central securities depository register in accordance with Chapter 4 of the Swedish Central Securities Depositories and Financial Instruments Accounts Act (1998:1479), or who is recorded in a securities account pursuant to Chapter 4, Section 18, first paragraph, items 6-8 of the aforementioned Act, shall be deemed entitled to exercise the rights set forth in Chapter 4, Section 39 of the Swedish Companies Act (2005:551).*

# Legala Frågor

## Väsentliga avtal

### Allmänt

Det finns inga väsentliga avtal utöver vad som anges nedan som Bolaget har ingått under de senaste två åren samt övriga avtal som Bolaget har ingått som innefattar rättigheter eller skyldigheter av väsentlig betydelse för Bolaget (i båda fallen undantaget avtal som ingåtts som en del i den löpande verksamheten).

### VD-avtal

Bolagets verkställande direktör har enligt sitt anställningsavtal rätt att erhålla en bonus ("Resultatbonusen") motsvarande 3,5 procent av Bolagets EBITDA per räkenskapsår, om EBITDA överstiger 10 Mkr. Om EBITDA överstiger 20 Mkr är bonusen i stället 5 procent av Bolagets EBITDA. Resultatbonusen har ett bonustak om 7,5 Mkr.

För räkenskapsåret 2023 har Resultatbonusen uppgått till 627 900 kronor och för räkenskapsåret 2024 har Resultatbonusen uppgått till 2 282 850 kronor.

Under 2025 har VD-avtalet kompletterats med en skyldighet för den verkställande direktören att återinvestera viss del av erhållen Resultatbonus i Bolaget. Det första året ska 25 procent av erhållen Resultatbonus efter skatt återinvesteras och för följande år ska 50 procent av erhållen Resultatbonus efter skatt återinvesteras, genom förvärv av aktier i Bolaget. Sådana förvärvade aktier ska med en tredjedel vardera behållas i minst 12, 24 respektive 36 månader.

Bolagets verkställande direktör ska även erhålla en kontant bonus om Erbjudandet genomförs, om ett belopp motsvarande 0,5 procent av det sammanlagda belopp som betalas för aktier i Bolaget som förvärvas inom ramen för Erbjudandet.

### Immateriella rättigheter

Bolaget har registrerat, alternativt förnyat registrering av, Goudbrief (16 oktober 2024), Goldbrief (24 februari 2021), Guldbrev (12 oktober 2024) och Gullbrev (12 oktober 2024) som EU-varumärken. Skyddet som detta ger gäller i 10 år från registreringsdatumet och kan förlängas i 10-årsperioder. Bolaget har även tillhandahållit bekräftelse från legal rådgivare utvisande att Bolaget har registrerat varumärket kultapiste.fi i Finland (giltigt till 30 december 2031) och varumärket gullbrev.no (figurärke) och brevnull (ordärke) i Norge, med skydd till 28 september 2031. Varumärket Guldbrev är också registrerat hos PRV med giltighetstid till 6 maj 2034. Bolaget äger domännamnen guldbrev.se, gullbrev.no, kultapiste.fi, goudbrief.nl, goldbrief.de.

### Försäkring

Bolaget har sedvanliga företagsförsäkringar avseende bland annat egendom, ansvar och verksamhetsavbrott. Försäkringsskyddet administreras av Söderberg & Partners, och styrelsen bedömer att nuvarande försäkringslösningar är ändamålsenliga och tillfredsställande med hänsyn till verksamhetens art, geografiska spridning och riskprofil.

### Miljöfrågor och tillståndspliktig verksamhet

Bolaget varken innehar eller behöver inneha specifika tillstånd, certifikat eller licenser som kan påverka eller begränsa Bolagets verksamhet eller medföra höga kostnader.

### Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Bolaget är, utöver vad som anges nedan, inte involverat i några pågående myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att bli inledda), vilka kan få eller under den senaste tiden har haft betydande effekter på Guldbrevs finansiella ställning eller lönsamhet.

Bolaget har under perioden varit part i ett mål mot Konsumentombudsmannen (KO) vid Patent- och marknadsdomstolen samt Patent- och marknadsöverdomstolen. I dom från överinstansen i maj 2025 fick Bolaget fullt eller delvis bifall i samtliga yrkanden utom ett, vilket avsåg en äldre Google-annons kopplad till en hemsida som Bolaget inte längre använder eller marknadsför. Domen innebär att inga förbud eller ålägganden kvarstår som påverkar Bolagets nuvarande eller planerade verksamhet. KO förpliktades att ersätta Bolaget för rättegångskostnader i Patent- och marknadsöverdomstolen.



## Regelverk för emittentens verksamhet

Guldbrevs verksamhet omfattas av flera olika regelverk, främst inom områdena handel med begagnade varor, penningtvättsbekämpning, konsumentskydd, dataskydd (GDPR) samt e-handelsrelaterade bestämmelser. Bristande efterlevnad av dessa regelverk riskerar att medföra administrativa sanktioner, skadeståndsansvar samt negativa konsekvenser för Bolagets anseende.

Enligt lagen (1999:271) om handel med begagnade varor är Bolaget skyldigt att föra register över inköpta föremål, iakttä en karenstid innan föremål får bearbetas eller säljas samt anmäla verksamheten till Polismyndigheten. Underlåtenhet att följa dessa regler kan leda till förelägganden eller återkallande av tillstånd.

Guldbrev omfattas för närvarande inte av den nuvarande svenska penningtvättslagstiftningen, då utbetalning inte sker genom kontant betalning. EU:s nya förordning om penningtvätt (Anti-Money Laundering Regulation, AMLR) förväntas dock träda i kraft under 2027, vilket kan innebära att Bolaget framöver måste följa direkt tillämpliga EU-regler om penningtvätt.

Utöver detta omfattas Bolaget av olika regelverk på konsumentskyddsområdet, inklusive distansförsäljning och marknadsföringslagstiftning, samt av regler om personuppgiftshandling (GDPR) och motsvarande nationella bestämmelser i de jurisdiktioner där Bolaget är aktivt. Överträdelse kan medföra vite, skadeståndsansvar eller sanktionsavgifter från exempelvis Integritetsskyddsmyndigheten eller andra behöriga myndigheter inom EU.

## Transaktioner med närstående

Under de senaste tre räkenskapsåren har Guldbrev genomfört koncerninterna transaktioner på marknadsmässiga villkor bestående av vidarefakturerings av TV-kostnader. De koncerninterna transaktionerna uppgick till 1 441 823 kronor under 2022, 3 899 570 kronor under 2023 och 4 838 120 kronor under 2024. Sedan den 1 januari 2025 till och med 31 juli 2025 uppgår de koncerninterna transaktionerna till 4 097 358 kronor.

Utöver koncerninterna transaktioner har Gapyel AB, moderbolag till Gapyel AU AB, som ägs av styrelseledamöterna Peter Gullander och Gustaf Kellner, fakturerat Guldbrev för konsultarvode under de senaste tre räkenskapsåren. Totalt har Gapyel AB fakturerat 475 000 kronor under 2022, 500 000 kronor under 2023 och 500 000 kronor under 2024. Gapyel AB har för 2025 fakturerat 250 000 kronor exkl. moms i konsultarvoden. Gapyel AB kommer att upphöra att fakturera konsultarvoden i samband med notering av Bolaget.

Utöver ovan har inga närståendetransaktioner ägt rum under den period som täcks av den historiska finansiella informationen fram till datumet för Prospektet. Ingen av de närståendetransaktioner som nämns ovan bedöms, enskilt eller tillsammans, som väsentliga för Bolaget.

## Kostnader för Erbjudandet

Bolagets totala kostnader för Erbjudandet förväntas inte överstiga 4,7 Mkr. Sådana kostnader är framför allt hänförliga till kostnader för finansiell rådgivning, revisorer, legal rådgivning, ansökningsavgifter etc.

## Rådgivares intressen

Bolagets finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet är Redeye AB som tillhandahållit, och i framtiden kan komma att tillhandahålla, finansiell rådgivning och andra tjänster åt Bolaget för vilket Redeye AB har erhållit, respektive kommer att erhålla, sedvanlig ersättning. Den sammanlagda ersättningen till Redeye AB med anledning av Erbjudandet kommer att vara beroende av Erbjudandets och noteringens framgång. Advokatfirman Lindahl KB är legal rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet och noteringen på Nasdaq First North avseende svensk rätt. Advokatfirman Lindahl KB har, och kan i framtiden komma att tillhandahålla Bolaget juridisk rådgivning. I anslutning till Erbjudandet kommer Advokatfirman Lindahl KB motta sedvanlig ersättning för rådgivningen. Ersättningens belopp är inte beroende av Erbjudandets och noteringens framgång. Guldbrevs Certified Adviser Redeye AB äger inga aktier i Bolaget.

## Prospektets godkännande

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

### **Handlingar tillgängliga för inspektion**

Följande handlingar kommer att finnas tillgängliga för inspektion under Prospektets giltighetstid på Bolagets webbplats [www.guldbrevholding.se](http://www.guldbrevholding.se): (i) Guldbrevs bolagsordning; (ii) Guldbrevs registreringsbevis; (iii) Guldbrevs årsredovisning 2024 med bifogad revisionsberättelse; (iv) Guldbrevs årsredovisning 2023 med bifogad revisionsberättelse; (v) Guldbrevs årsredovisning 2022 med bifogad revisionsberättelse, (vi) Guldbrevs delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2025 med bifogad revisorsrapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation och (vii) Prospektet.

# Historisk Finansiell Information

## Dokument som införlivas genom hänvisning

Guldbrevs finansiella rapporter för räkenskapsåren 2022–2024 samt för perioden 1 januari – 30 juni 2025 utgör en del av Prospektet och ska läsas som en del därav. Dessa finansiella rapporter återfinns i Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2022–2024 samt delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2025 där hänvisningar görs enligt följande:

- Årsredovisningen 2022: Förändring eget kapital (Koncernen sidan 5 och Bolaget sidan 5), Resultaträkning (Koncernen sidan 6 och Bolaget sidan 10), Balansräkning (Koncernen sidan 7-8 och Bolaget sidan 11), Kassaflöde (Koncernen sidan 9 och Bolaget sidan 12), Redovisningsprinciper och noter (sidan 13) och Revisionsberättelse (sidan 21). <https://guldbrevholding.se/investerare/guldbrev-ar-2022.pdf>
- Årsredovisningen 2023: Förändring eget kapital (Koncernen sidan 4 och Bolaget sidan 5), Resultaträkning (Koncernen sidan 6 och Bolaget sidan 10), Balansräkning (Koncernen sidan 7-8 och Bolaget sidan 11), Kassaflöde (Koncernen sidan 9 och Bolaget sidan 12), Redovisningsprinciper och noter (sidan 13) och Revisionsberättelse (sidan 21). <https://guldbrevholding.se/investerare/guldbrev-ar-2023.pdf>
- Årsredovisningen 2024: Förändring eget kapital (Koncernen sidan 4 och Bolaget sidan 5), Resultaträkning (Koncernen sidan 6 och Bolaget sidan 10), Balansräkning (Koncernen sidan 7-8 och Bolaget sidan 11), Kassaflöde (Koncernen sidan 9 och Bolaget sidan 12), Redovisningsprinciper och noter (sidan 13) och Revisionsberättelse (sidan 22). <https://guldbrevholding.se/investerare/guldbrev-ar-2024.pdf>
- Delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 juni 2025: Förändring eget kapital (Koncernen sidan 12-13 och Bolaget sidan 18-19), Resultaträkning (Koncernen sidan 9 och Bolaget sidan 15), Balansräkning (Koncernen sidan 10-11 och Bolaget sidan 16-17), Kassaflöde (Koncernen sidan 14 och Bolaget sidan 20) och Redovisningsprinciper och noter (sidan 21) och Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation (sidan 23). <https://guldbrevholding.se/investerare/guldbrev-dr-2025-h1.pdf>

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

## Redovisningsstandard

Den finansiella informationen har utarbetats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) samt enligt BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

# Definitioner

<b>Aktiebolagslagen</b>	avser aktiebolagslagen (2005:551).
<b>Euroclear</b>	avser Euroclear Sweden AB, org.nr 556112-8074.
<b>Erbjudandet</b>	avser det Erbjudande till allmänheten i Sverige i enlighet med Prospektet.
<b>FDI-lagen</b>	avser lagen (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar.
<b>Guldbrev eller Bolaget</b>	avser Guldbrev Holding AB, org.nr 559179-2840, eller, beroende på sammanhang, den koncern i vilken Guldbrev är moderbolag.
<b>K3 (BFNAR 2012:1)</b>	avser BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).
<b>kronor, Tkr, Mkr</b>	avser svenska kronor, tusen svenska kronor respektive en miljon svenska kronor.
<b>Nasdaq First North Rulebook</b>	avser Nasdaq First North Growth Market Rulebook for Issuers of Shares.
<b>Prospektet</b>	avser detta Prospekt.
<b>Prospektförordningen</b>	avser Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG.
<b>Säljande Aktieägare</b>	avser Gapyel AU AB, org. nr 559179-2857, Stureparken Invest AB, org. nr 556806-9479, Camilla Frånberg och Maxwell Stanford tillsammans.

# Adresser

## **Guldbrev Holding AB**

Org.nr 559179-2840

Box 5203, 102 45 Stockholm

## **Legal rådgivare**

Advokatfirman Lindahl KB

Smålandsgatan 16

111 46 Stockholm

## **Certified Adviser och Finansiell rådgivare**

Redeye AB

Mäster Samuelsgatan 42

111 57 Stockholm

## **Revisor**

KPMG AB

Vasagatan 16, 111 20 Stockholm