



ÅRSREDOVISNING

för

Kavaljer AB

556618-7315

för räkenskapsåret

1 januari 2025 – 31 december 2025

Fastställelseintyg

Undertecknad styrelseledamot intygar härmed, dels att denna kopia av årsredovisningen överensstämmer med originalet, dels att resultat- och balansräkningen fastställts på årsstämma den 23 februari 2026

Årsstämman beslöt tillika att godkänna styrelsens förslag till resultatdisposition.

Stockholm den 23 februari 2026

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Peter Lindvall".

***Peter Lindvall
Verkställande Direktör***

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	3
Fem räkenskapsår i sammandrag	5
Förslag till disposition beträffande bolagets resultat	6
RESULTATRÄKNING	7
BALANSRÄKNING	8
Rapport över förändringar i eget kapital	9
Kassaflödesanalys	10
Noter till de finansiella rapporterna	11

Kavaljer AB
556618-7315

**Styrelsen och verkställande direktören för Kavaljer AB, org.nr 556618-7315
får härmed avge årsredovisning för år 2025.**

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Ägarförhållanden

Bolagets ägare är Peter Lindvall, Håkan Telander och Simonssongruppen AB. Se även not 18.

Verksamhetsbeskrivning

Kavaljer AB är ett värdepappersbolag som tillhandahåller kapitalförvaltningstjänster till företagets kunder. Bolaget är under tillsyn av Finansinspektionen och har tillstånd av Finansinspektionen att bedriva diskretionär portföljförvaltning avseende finansiella instrument.

Bolagets ägare är Peter Lindvall, Håkan Telander och Simonssongruppen AB.

Styrelsen har bestått av tre ledamöter, Peter Lindvall, Håkan Telander och Krister Sjöblom. På årsstämman 2025 lämnade Katarina Wallin styrelsen.

Bolaget har två affärsområden, portföljförvaltning och fondförvaltning.

Inom portföljförvaltningen erbjuds individuella förvaltningstjänster till privatpersoner, företag, organisationer och stiftelser. Bolagets förvaltare har en lång erfarenhet, dokumenterat bra förvaltningsresultat och goda kundreferenser. Målet är en för varje kund skraddarsydd förvaltning med hög servicegrad och som ger stabil avkastning och på längre sikt, överstigande jämförelseindex. Placeringar väljs utifrån placeringsprinciper som syftar till att begränsa risktagande och kostnader. Till skillnad från många aktörer är förvaltningsarvodena helt transparenta och bolaget har inga andra intäkter såsom courtage och säljprovisioner.

Inom fondförvaltningen förvaltas två fonder. Kavaljer Quality Focus och Kavaljer Investmentbolagsfond. Kavaljer Quality Focus är en indexoberoende aktiv aktiefond som investerar i 25-40 större och mindre kvalitetsbolag. Placeringar sker i huvudsak på svenska aktiemarknaden. Kavaljer Investmentbolagsfond är en indexoberoende aktiefond som investerar långsiktigt i 25-40 investmentbolag, konglomerat och "serieförvärvare". Kavaljer Investmentbolagsfond kan investera i hela världen.

Bolagets långsiktiga mål är att förvalta fler fonder.

Kommentarer till förvaltningen 2025

2025 steg Stockholmsbörsen (OMXSGI-PI) med 12,8%, och världsindex (Dow Jones World Index) med hela 20%. Den starka utvecklingen i världsindex är främst driven av stora uppgångar i några få större amerikanska Tech bolag.

Kavaljer Quality Focus steg med 10,6%, dvs 2%-enheter sämre än Stockholmsbörsen som helhet men ändå nästan 9%-enheter bättre än småbolagsindex. Vid årets utgång var Kavaljer Quality Focus den näst bästa fonden av de ca 50 st som finns i Morningstars kategori små/medelstora bolag. Kavaljer Quality Focus har det högsta betyget, 5 stjärnor hos Morningstar.

Kavaljer Investmentbolagsfond steg med 5,6%. Sedan fondens start i juli 2018 är fondens utveckling +152%, jämfört med Stockholmsbörsen +119% och världsindex +89%.

Det förvaltade kapitalet ökade från 3,3 mdr SEK till 3,4 mdr SEK.

Under året rekryterades en person till analysarbete och förvaltning.

Utveckling av företagets verksamhet, resultat och ställning - verksamhetsåret 2024

Omsättningen under år 2025 uppgår till 17 117 tkr (16 538 tkr) och rörelseresultat till 7 704 tkr (8 400 tkr). Balansomslutningen per den 31 december 2025 är 12 104 tkr (11 557 tkr).

Förväntad utveckling för 2026

För helåret 2026 förväntas ökade förvaltningsvolymerna och ett positivt resultat. Med en växande organisation och goda förvaltningsresultat ser vi goda möjligheter till ytterligare tillväxt.



Kavaljer AB
556618-7315

Investeringar

Inga väsentliga investeringar har genomförts under året.

Riskhantering

I Kavaljer AB uppstår olika typer av risker såsom marknadsrisk, likviditetsrisk, legala risker och operativa risker. I syfte att begränsa och kontrollera risktagande i verksamheten har bolagets styrelse fastställt riktlinjer och instruktioner för verksamheten. Rapporter från bolagets riskhantering är fasta punkter vid bolagets styrelsemöten.

Ytterligare information om risker lämnas under not 3 Finansiella risker och kapitaltäckning.

Information om icke-finansiella resultatindikationer

Verksamheten i Bolaget har ingen nämnvärd miljöpåverkan.

Personal

Bolaget har under verksamhetsåret haft i genomsnitt 5 personer anställda. Per balansdagen 2025-12-31 har bolaget 6 anställda.

Principer och processer för ersättningar och förmåner till ledningen

Under not 7 finns upplysningar om beredning- och beslutsprocesser för ledande befattningshavare.

Styrelsen i Bolaget har i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2014:22 i dess nuvarande lydelse antagit en ersättningspolicy. Bolagets anställda inklusive VD, uppbär en fast lön. Den fasta lönen utbetalas månadsvis. Ersättning till anställda sker enbart i kontanta medel.

Fem räkenskapsår i sammandrag

Resultat- och balansräkningar, tkr

Resultaträkning	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	17 117	16 538	14 207	12 088	13 046
Summa kostnader	-9 609	-8 275	-6 316	-5 164	-5 270
Rörelseresultat	7 704	8 400	7 847	6 922	7 799
Skatter	-1 603	-1 753	-1 634	-1 434	-1 753
Årets resultat	6 101	6 648	6 212	5 488	6 180
Balansräkning					
Utlåning till kreditinstitut	6 012	6 009	5 414	6 440	7 406
Övriga tillgångar	6 092	5 548	5 641	5 290	5 040
Eget kapital	10 419	9 818	8 670	7 958	8 721
Övriga skulder	1 685	1 740	2 385	3 772	3 725
Balansomslutning	12 104	11 557	11 055	11 730	12 446
Nyckeltal					
Kapital					
Soliditet, %	86,1%	84,9%	78,4%	67,8%	70,1%
Beskattat eget kapital i % av balansomslutningen					
Resultat					
Räntabilitet på eget kapital, %	60,5%	72,2%	74,7%	65,9%	101,0%
Rörelseresultat efter schablonskatt i % av genomsnittligt eget kapital					
Avkastning på tillgångar, %	50,4%	57,5%	56,2%	46,8%	49,7%
Nettovinst/Balansomslutningen					
Kapitalrelation IFR %	200%	209%	206%	187%	170%
Anställda					
Medelantalet anställda	5,0	4,0	2,5	2,0	2,0
Rörelseresultat per anställd, tkr	1 540,8	2 100,0	3 923,3	3 461,0	3 899,5

Kavaljer AB
556618-7315

2026030200685

Förslag till disposition beträffande bolagets resultat

Till bolagsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

- Balanserad vinst	3 859 589 kr
- Årets resultat	<u>6 101 221</u> kr
Summa	9 960 810 kr

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras sålunda:

- Utdelning, 458 154 aktier * 12 kronor i utdelning per aktie	5 500 000 kr
- Balanseras i ny räkning	<u>4 460 810</u> kr
Summa	9 960 810 kr

Den föreslagna vinstutdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken på kapitalbas, likviditet och ställning i övrigt samt att den därmed är förenlig med försiktighetsregeln i 17 kap 3§ Aktiebolagslagen.

Kapitalbasen efter föreslagen utdelning uppgår per 2025-12-31 till 4 919 tkr och kapitalrelationen till 200 % och uppfyller därmed kraven på kapitalbas enligt värdepappersbolagsförordningen och bolagets interna krav.

Specifikation av posterna framgår av not 3 kapitaltäckning,

Vad beträffar företagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande bokslutskommentarer.

RESULTATRÄKNING

(Tkr)	Not	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Provisionsintäkter	4	17 117	16 538
Räntenetto	5	191	143
Nettoresultat av finansiella transaktioner	6	5	-6
Summa rörelseintäkter		17 313	16 675
Allmänna administrationskostnader	7	-9 588	-8 251
Av- och nedskrivningar av materiella tillgångar	12	-21	-24
Summa rörelsens kostnader		-9 609	-8 275
Rörelseresultat		7 704	8 400
Skatt på årets resultat	8	-1 603	-1 753
Årets resultat		6 101	6 648

Rapport över totalresultat

(Tkr)	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Årets resultat	6 101	6 648
Övrigt totalresultat	-	-
Årets totalresultat	6 101	6 648

L
PK

Kavaljer AB
556618-7315

BALANSRÄKNING

(Tkr)	Not	<u>2025-12-31</u>	<u>2024-12-31</u>
TILLGÅNGAR			
Utlåning till kreditinstitut	9	6 012	6 009
Utlåning till allmänheten	10	0	87
Aktier och andelar	11	20	20
Materiella tillgångar	12	14	35
Övriga tillgångar	14	436	177
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	<u>5 622</u>	<u>5 229</u>
Summa tillgångar		12 104	11 557
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Övriga skulder	16	1 279	1 165
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	<u>406</u>	<u>575</u>
Summa skulder		1 685	1 740
Eget kapital	18		
<u>Bundet eget kapital</u>			
Aktiekapital (458 154 aktier med kv 1 kr)		458	458
<u>Fritt eget kapital</u>			
Balanserad vinst		3 860	2 712
Årets resultat		<u>6 101</u>	<u>6 648</u>
Summa fritt eget kapital		9 961	9 360
Summa eget kapital		10 419	9 818
Summa skulder och eget kapital		12 104	11 557

2026030200687

Rapport över förändringar i eget kapital

	<u>Bundet eget kapital</u>	Balanserad vinst	<u>Fritt eget kapital</u>	Totalt eget kapital
	Aktie-kapital		Årets resultat	
Ingående balans				
2024-01-01	458	2 000	6 212	8 670
Vinstdisposition		6 212	-6 212	0
Utdelning		-5 500		-5 500
Återbetalning aktieägartillskott		0		0
Årets resultat			6 648	6 648
Utgående balans				
2024-12-31	458	2 712	6 648	9 818

	<u>Bundet eget kapital</u>	Balanserad vinst	<u>Fritt eget kapital</u>	Totalt eget kapital
	Aktie-kapital		Årets resultat	
Ingående balans				
2025-01-01	458	2 712	6 648	9 818
Vinstdisposition		6 648	-6 648	0
Utdelning		-5 500		-5 500
Årets resultat			6 101	6 101
Utgående balans				
2025-12-31	458	3 860	6 101	10 419

Villkorade aktieägartillskott 0 tkr (5 629 tkr)

C H

Kassaflödesanalys

(Upprättad enligt den indirekta metoden)

	<u>2025-12-31</u>	<u>2024-12-31</u>
(Tkr)		
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	7 704	8 400
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Av-/nedskrivningar av tillgångar	21	24
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	0	0
Inkomstskatt	<u>-1 603</u>	<u>-1 753</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	6 122	6 672
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Förändring av övriga tillgångar	-652	93
Förändring av övriga skulder	<u>33</u>	<u>-660</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 503	6 105
Investeringsverksamheten		
Investering i finansiella tillgångar	0	-10
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	<u>0</u>	<u>0</u>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	-10
Finansieringsverksamheten		
Utdelning	<u>-5 500</u>	<u>-5 500</u>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-5 500	-5 500
Årets kassaflöde	3	595
Likvida medel vid årets början	6 009	5 414
Likvida medel vid årets slut	6 012	6 009
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Utlåning till kreditinstitut	6 012	6 009
	6 012	6 009

c
K

Tilläggsupplysningar

Not 1. Uppgifter om företaget

Årsredovisningen avges per 31 december 2025 och avser Kavaljer AB ("företaget") som är ett svenskregistrerat värdepappersbolag med säte i Stockholm.

Adressen till kontoret är Cylindervägen 12, 131 52 Nacka Strand.

Bolaget ägs av Peter Lindvall, Håkan Telander och Simonssongruppen AB.

Not 2. Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Företagets årsredovisning är upprättad enligt lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Företaget tillämpar sklagbegränsad IFRS och med detta avses standarder som har antagits för tillämpning med de begränsningar som följer av RFR 2 och FFFS 2008:25. Detta innebär att samtliga av EU godkända IFRS och tolkningsuttalanden tillämpas så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande den 2026-02-23. Företagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämma 2026-02-23.

Värderingsgrunder vid upprättande av företagets finansiella rapporter

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden. Finansiella tillgångar och skulder är redovisade till upplupet anskaffningsvärde.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Företagets funktionella valuta är svenska kronor och de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, anges i tkr.

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med lagbegränsad IFRS kräver att företagets ledning gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader.

Vi har tagit ställning till om det finns några kritiska bedömningar och kommit fram till att det inte finns några viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar.

Nya och ändrade internationella redovisningsstandards och tolkningar

Inga nya eller ändrade standarder och tolkningar har trätt i kraft från och med år 2025.

De nya standarder, ändringar i standarder samt tolkningsuttalanden som ännu ej trätt i kraft har inte tillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Dessa IFRS standarder och tolkningar bedöms inte få någon väsentlig effekt på bolagets finansiella rapporter, kapitaltäckning eller andra förhållanden.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen.

Provisionsintäkter

Bolagets intäkter utgörs av avtalade intäkter från förvaltningen och intäktsförs den månad de intjänas och baseras på förvaltd volym och avtalade avgifter. Bolagets redovisade provisionsintäkter utgörs av det belopp som kommer Bolaget tillgodo enligt kvartalsvisa avräkningar från fondbolaget.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder har inte haft någon inverkan på bolagets finansiella rapporter, kapitaltäckning eller stora exponeringar.

Ränteintäkter

Ränteintäkter redovisas när dessa intjänats.

Allmänna administrationskostnader

Allmänna administrationskostnader omfattar personalkostnader, inklusive löner, bonus och provisioner, pensionskostnader, arbetsgivaravgifter och andra sociala avgifter. Dessutom redovisas här också kontorsomkostnader, datakostnader, arvoden och övriga administrationskostnader.

Leasingkostnader

Samtliga leasingavtal redovisas enligt reglerna för operationell leasing. Operationell leasing innebär att leasingavgiften kostnadsförs linjärt över leasingperioden. Till leasingkostnader hänförs i första hand lokalhyra.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisats i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen, hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan fordringar, såsom kundfordringar och andra fordringar. Bland skulder och eget kapital återfinns leverantörsskulder och upplupna kostnader.

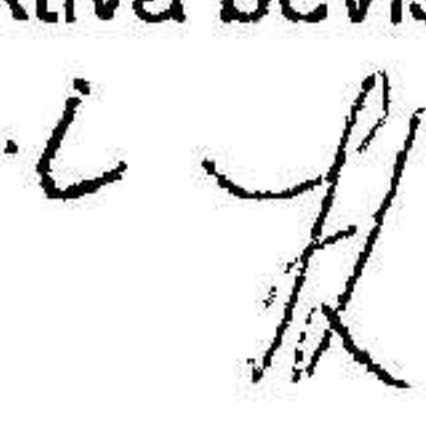
Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar ingår i denna kategori. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Kund- och lånefordran redovisas till det belopp som beräknas inflyta, dvs. efter avdrag för osäkra fordringar.

Andra finansiella skulder

Leverantörsskulder och upplupna kostnader ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Till vilken kategori företagets finansiella tillgångar och skulder hänförs framgår av not Finansiella tillgångar och skulder.

En kundfordran klassificeras som osäker om en eller flera händelser (förlusthändelser) inträffat efter det att tillgången redovisas för första gången och att dessa förlusthändelser har en inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena från tillgången. Som objektiva bevis på att kundfordran är osäker räknar företaget i allmänhet betalningar som är mer än 60 dagar försenade. Andra objektiva bevis kan vara information om betydande finansiella svårigheter som kommit till företagets kännedom. 

Kavaljer AB
556618-7315

En nedskrivning belastar resultaträkningen. En nedskrivning återförs om det både finns bevis på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av det nedskrivna beloppet.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar med tillägg för eventuella uppskrivningar.

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.
Beräknade nyttjandeperioder;

- inventarier, verktyg och installationer 5 år

Använda avskrivningsmetoder och tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder omprövas vid varje års slut.

2026030200692

Not 3. Finansiella risker och kapitaltäckning

I företagets verksamhet uppstår olika typer av finansiella risker som kreditrisker, marknadsrisker, likviditetsrisker och operativa risker. I syfte att begränsa och kontrollera risktagandet i verksamheten har företagets styrelse, som ytterst ansvarig för den interna kontrollen i företaget, fastställt policies och instruktioner för finansverksamheten.

Företagets styrelse har det övergripande ansvaret för företagets riskhantering. Styrelsen har i särskild instruktion inom vissa ramar delegerat ansvaret till olika andra funktioner. Dessa i sin tur rapporterar regelbundet till styrelsen.

Företagets riskhantering syftar till att identifiera och analysera de risker som företaget har i sin verksamhet och att för dessa sätta lämpliga begränsningar (limiter) och försäkra att det finns kontroll på plats. Riskerna bevakas och kontroller görs löpande att limiter inte överskrids. Riskpolicies och riskhanteringssystem går igenom regelbundet för att kontrollera att dessa är korrekta och t ex återspeglar gällande marknadsvillkor samt produkter och tjänster som erbjuds. Genom utbildning och tydliga processer skapar företaget förutsättningar för en god riskkontroll, där varje anställd förstår sin roll och sitt ansvar.

I företaget finns en samlad funktion för självständig riskkontroll direkt underställd verkställande direktören vars uppgift är att analysera utvecklingen av riskerna samt vid behov föreslå ändringar i styrdokument och processer.

Nedan följer en översikt över risker där riskerna grupperas och företaget definierar risknivå samt identifierar olika riskkomponenter inom respektive område;

Företaget strävar efter att ha en låg riskaptit.

Kredit- och motpartsrisk

Med kredit-/motpartsrisk avses risken att företaget inte erhåller betalning enligt överenskommelse och/eller kommer att göra en förlust på grund av motpartens oförmåga att infria sina förpliktelser.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för företagets kreditriskexponering.

Företaget bedömer denna risk som låg, då bolaget inte bedriver någon utlåning. Den största kredit- och motpartsrisken består av överskottslikviditet placerad på konto hos kreditinstitut samt kundfordringar och andra fordringar som uppstår inom ramen för den löpande verksamheten.

Under året har inga kreditförluster uppstått.

Kreditriskexponering tkr	2025		2024	
	Total kreditrisk- exponering (före nedskrivning)	Redovisat värde	Total kreditrisk- exponering (före nedskrivning)	Redovisat värde
Krediter:				
Utlåning till kreditinstitut	6 012	6 012	6 009	6 009
Utlåning till allmänheten	0	0	87	87
Aktier och andelar	20	20	20	20
Summa	6 032	6 032	6 116	6 116
Total kreditriskexponering	6 032	6 032	6 116	6 116

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att företaget får svårigheter att fullgöra åtaganden som är förenade med sina finansiella skulder. Likviditetsrisk kan även uttryckas som risken för förlust eller försämrad intjäningsförmåga till följd av att företagets betalningsåtaganden inte kan fullgöras i rätt tid. Likviditetsrisker uppstår då tillgångar och skulder har olika löptider.

Bolaget bedömer denna risk som låg, detta då bolaget inte deltar i clearing och man bedriver inte utlåning.

Företagets likviditetsexponering med avseende på återstående löptider på tillgångar och skulder framgår av tabellen nedan. Även den kassaflödesanalys som finns intagen på annat ställe i årsredovisningen, belyser företagets likviditetssituation.

Likviditetsexponering	På anfordran	Högst 3 mån	Summa nom kassa-flöden	Återstående löptid i genomsnitt	Totalt redovisat värde
2025-12-31					
Kontraktuellt återstående löptid (redovisat värde) tkr					
Tillgångar					
Utlåning till kreditinstitut	6 012		6 012		6 012
Utlåning till allmänheten		0	0	30	0
Övriga tillgångsposter		5 656	5 656	30	5 656
Summa tillgångar	6 012	5 656	11 668		11 668
Skulder					
Övriga skulder		1 279	1 279		1 279
Upplupna kostnader	406		406		406
Summa skulder	406	1 279	1 685		1 685
Total skillnad	5 606	4 377	9 983		9 983

Likviditetsexponering	På anfordran	Högst 3 mån	Summa nom kassa-flöden	Återstående löptid i genomsnitt	Totalt redovisat värde
2024-12-31					
Kontraktuellt återstående löptid (redovisat värde) tkr					
Tillgångar					
Utlåning till kreditinstitut	6 009		6 009		6 009
Utlåning till allmänheten		87	87	30	87
Övriga tillgångsposter		5 461	5 461	30	5 461
Summa tillgångar	6 009	5 548	11 557		11 557
Skulder					
Övriga skulder		1 165	1 165		1 165
Upplupna kostnader	575		575		575
Summa skulder	575	1 165	1 740		1 740
Total skillnad	5 434	4 383	9 817		9 817

HL

Denna tabell visar en analys av tillgångar och skulder utifrån de förväntade tidpunkterna för återvinning eller bortbokning av samtliga tillgångar och skulder i balansräkningen.

Tkr	2025-12-31			2024-12-31		
	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
Tillgångar						
Utlåning till kreditinstitut	6 012		6 012	6 009		6 009
Utlåning till allmänheten	0		0	87		87
Aktier och andelar		20	20		20	20
Materiella tillgångar						
- Inventarier		14	14		35	35
Övriga tillgångar	436		436	177		177
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 622		5 622	5 229		5 229
Summa tillgångar	12 070	34	12 104	11 502	55	11 557
Skulder och avsättningar						
Övriga skulder	1 279		1 279	1 165		1 165
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	406		406	575		575
Summa skulder	1 685		1 685	1 740		1 740

Marknadsrisk

Marknadsrisk är att risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser.

I finansiell verksamhet utgörs de viktigaste marknadsriskerna ränterisk, valutarisk och aktiekursrisk (prisrisk). Bolaget bedömer dessa risker som låga, detta då bolaget inte har som affärsidé eller har tillstånd att handla värdepapper för egen räkning, så kallad handel i eget lager.

Eftersom Bolaget inte innehar några väsentliga räntebärande tillgångar, är Bolagets intäkter och kassaflöde från den löpande verksamheten i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsräntor.

Bolaget har vissa fordringar i utländsk valuta vid vissa tidpunkter. Denna exponering ger vid varje tidpunkt en risk för kursförluster, dvs. valutarisk. Per balansdagen hade bolaget 0 kronor i utländsk valuta.

Operativa risker

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

Bolaget bedömer denna risk som låg då de operativa riskerna motverkas genom god intern kontroll.

Upprätthållandet av en god intern kontroll är en ständigt pågående process i företaget, som bl a omfattar

- kravet på att det skall finnas ändamålsenliga rutiner och instruktioner,
- klart definierad ansvars- och arbetsfördelning för medarbetarna,
- IT-stöd i form av ekonomi-, front- och back- office system med inbyggda maskinella avstämningar och kontroller,
- behörighetssystem,
- interna informations- och rapporteringssystem för att bl a tillgodose ledningens krav på information om exempelvis företagets riskexponering, samt
- informationssäkerhet och fysisk säkerhet för att skydda företagets tillgångar.

Kavaljer AB
556618-7315

2026030200696

Kapitaltäckningsanalys

Kapitaltäckningsreglerna följer EU-förordning; Värdepappersbolagsförordningen (2019/2033/EU) och ett direktiv; Värdepappersbolagsdirektivet (2019/2034/EU).

Kavaljers verksamhet och de tillstånd som Kavaljer har omfattas av de reglerna och har klassificerats som ett klass 3-bolag vilket innebär att minimikapitalkravet är det högsta av nedanstående:

- Fasta kostnader – 25 % av förra årets fasta kostnader
- Permanent minimikapitalkrav på 75 000 € / SEK 758 700

Värdepappersföretag ska vidare inneha likvida tillgångar som motsvarar minst en tredjedel av det fasta omkostnadskravet.

Företagets kapitalsituation kan summeras på följande sätt:

tsek	2025-12-31	2024-12-31
Totalt kapital	10 419	9 818
Avgår föreslagen utdelning	-5 500	-5 500
Kärnprimärkapital	4 919	4 318
<i>Övrigt primärkapital</i>		
Totalt primärkapital	4 919	4 318
<i>Supplementärkapital</i>		
Totalt kapital	4 919	4 318
<hr/>		
Kapitalkrav		
Permanent minimikapitalkrav EUR 75 000 * 10,116	759	759
Fasta kostnader kapitalkrav	2 461	2 069
Totalt kapitalkrav, Minimikapitalkrav, högst	2 461	2 069
Summa kapitalbehov	2 461	2 069
<hr/>		
Kapitalrelationer %		
Kärnprimärkapitalrelation, % > 56 %	200%	209%
Primärkapitalrelation, % > 75 %	200%	209%
Total kapitalrelation, % > 100 %	200%	209%
<hr/>		
Överskott av kapital av totalt kapital	2 458	2 249
<hr/>		
Likviditetsreserv		
Kassa och tillgodohavanden i bank	6 012	6 009
Finansiella instrument	20	20
<i>Varav Värdepapper</i>	20	20
Total likviditetsreserv	6 032	6 029
1/3 av fasta kostnader kapitalkrav	820	690
Kvot likviditetsreserv / kapitalkrav	7,4	8,7

I kapitalbasen ingår resultat som verifierats av person som har en oberoende ställning.

Not 4. Provisionsintäkter

tkr	2025	2024
Kapitalförvaltning	10 996	11 064
Fondförvaltning	6 121	5 474
Summa	17 117	16 538

Samtliga provisionsintäkter härrör sig från den svenska marknaden.

Not 5. Räntenetto

tkr	2025	2024
Ränteintäkter	191	185
Räntekostnader		-42
Samlat räntenetto	191	143

Not 6. Nettoresultat av finansiella transaktioner

tkr	2025	2024
Orealiserade värdeförändringar / Valutakursdifferenser	5	-6
Summa	5	-6

Not 7. Allmänna administrationskostnader

tkr	2025	2024
Löner och andra ersättningar, se specifikation nedan	6 670	5 300
Lokalkostnader	304	292
Kostnader finansiell analys	185	141
Marknadsföringskostnader	279	446
Kostnader för uppdragstagare	695	852
Tillsynsavgifter myndigheter	157	107
Övriga administrationskostnader	1 297	1 113
Summa allmänna administrationskostnader	9 588	8 251

Löner och andra ersättningar, specifikation

Löner och andra ersättningar till styrelse, VD och vVd	2 226	2 187
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	2 251	1 330
Sociala kostnader enligt lag och avtal	1 493	1 220
Pensionskostnader VD, styrelse och anställda	325	325
Pensionskostnader övriga anställda	289	127
Övriga personalkostnader	85	111
Summa löner och ersättningar	6 670	5 300

Ledande befattningshavares ersättningar

VD Peter Lindvall har erhållit 1 016 tkr (990 tkr) i lön och premier för tjänstepension uppgår till 163 tkr (163 tkr). För året 2024 har till styrelsens ordförande Krister Sjöblom har arvode utgått med 2,0 prisbasbelopp. Till styrelseledamot Katarina Wallin har arvode utgått med 1,5 prisbasbelopp. För året 2025 beslutade årsstämman att ersätta styrelsens ordförande Krister Sjöblom med 2,5 prisbasbelopp. Till övriga styrelseledamöter Peter Lindvall och Håkan Telander har inget arvode utgått.



Berednings- och beslutsprocess / Lön och arvoden

Principer för ersättning och förmåner till styrelseledamöter och andra ledande befattningshavare kan i korthet beskrivas enligt följande. Beträffande styrelseledamöter utgår inte styrelsearvode för ledamöter som samtidigt är anställda av bolaget. För externa styrelseledamöter, d.v.s. styrelseledamöter som varken är aktieägare eller anställda av bolaget, kan styrelsen föreslå bolagsstämman att ett skäligt styrelsearvode skall utgå. Ledande befattningshavare, i förevarande fall verkställande direktören, erhåller en fast ersättning. Ersättningen bedöms vara marknadsmässig. Verkställande direktörens lön bestäms av styrelsen.

Ersättningar till anställda

Ersättningar efter avslutad anställning

Inga ersättningar efter avslutad anställning utgår.

Fasta och rörliga ersättningar

Löner och andra ersättningar till verkställande direktör och andra ledande befattningshavare utgörs av fast lön. Bolaget har inga rörliga ersättningar, s.k. bonus.

Pensionskostnader

Samtliga anställdas pensioner tryggas endast genom avgiftsbestämda planer som fastställts individuellt i respektive anställds anställningskontrakt och löper så länge personen i fråga är anställd av Bolaget vilket innebär att räkningsårets kostnad för pensioner motsvarar i sin helhet pensionsgrundande ersättningar.

En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken Bolaget betalar fasta avgifter till ett försäkringsbolag.

Bolaget har inga villkor i anställningskontrakt innebärandes att någon anställd person har rätt till pensioner efter dennes kontraktsmässiga uppsägningstid löpt ut.

Avgångsvederlag

Bolaget och VD har en ömsesidig uppsägningstid om tre månader.

Verkställande direktören har varken vid uppsägning från bolagets sida eller vid uppsägning på egen begäran, rätt till något avgångsvederlag.

Samtliga anställda i företaget arbetar i Sverige.

	2025	2024
Medelantal anställda	5	4
Varav män	4	3
Styrelseledamöter och ledande befattningshavare	2025	2024
<i>Styrelseledamöter</i>		
Antal på balansdagen	3	3
Varav män	3	2
<i>Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare</i>		
Antal på balansdagen	1	1
Varav män	1	1
Ersättning till revisorn	2025	2024
tkr		
Arvode för revision		
Auktoriserade revisor Leif Lüscher	90	90
Summa	90	90

Not 8. Skatt på årets resultat

tkr	2025	2024
Aktuell skatt	1 603	1 753
Övriga skatter	0	0
Totalt redovisad skattekostnad	1 603	1 753
<i>Avstämning av effektiv skatt</i>		
Resultat före skatt	7 704	8 400
<i>Skatteeffekt 20,6 (20,6) % av:</i>		
Årets resultat	1 587	1 730
Ej skattepliktiga intäkter	-1	0
Ej avdragsgilla kostnader	17	23
Summa	1 603	1 753
Redovisad effektiv skatt	20,8%	20,9%

Not 9. Utlåning till kreditinstitut

tkr	2025-12-31	2024-12-31
Utestående fordringar brutto		
- Svenska banker	6 012	6 009

Not 10. Utlåning till allmänheten

tkr	2025-12-31	2024-12-31
Utestående fordringar		
- Kundfordringar, brutto	0	87
Avgår:		
- reserv för befarade kundförluster	-	-
Summa utlåning till allmänheten	0	87

Not 11. Aktier och andelar

tkr	2025-12-31	2024-12-31
Placeringar		
LMM - Kavaljer Quality Focus	10	10
Kavaljer Investmentbolagsfond	10	10
Summa	20	20
Anskaffningsvärde	20	20
Marknadsvärde	34	31

Klassificering och värdering sker utifrån att tillgången klassificeras som en finansiell tillgång som kan säljas och värdeförändringar redovisas i resultaträkningen.

Not 12. Materiella tillgångar

tkr	2025-12-31	2024-12-31
Inventarier		
Ingående anskaffningsvärde	260	260
Årets inköp	0	0
Avyttringar och utrangeringar	-98	0
Utgående anskaffningsvärde	162	260
Ingående ackumulerade avskrivningar	-225	-201
Årets avskrivningar	-21	-24
Avyttringar och utrangeringar	98	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-148	-225
Bokfört värde	14	35

Not 13. Leasingavtal – Operationell Leasing

tkr	2025	2024
Under året har företagets leasingavgifter och hyror uppgått till	304	292
Framtida minimileasingavgifter för icke uppsägningsbara leasingavtal, förfaller till betalning enligt följande:		
Inom 1 år	223	223
Mellan 2 och 5 år	446	669

Not 14. Övriga tillgångar

tkr	2025-12-31	2024-12-31
Skattefordringar	436	177
Summa	436	177

Not 15. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

tkr	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna intäkter	5 024	4 847
Förutbetald hyra	77	76
Övriga förutbetalda kostnader	522	306
Summa	5 622	5 229

Not 16. Övriga skulder

tkr	2025-12-31	2024-12-31
Leverantörsskulder	123	129
Skatteskulder	0	52
Källskatt och skuld för sociala avgifter	228	270
Momsskuld	625	595
Övriga skulder	303	119
Summa	1 279	1 165

Not 17. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

tkr	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna personalkostnader	18	124
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	388	451
Summa	406	575

Kavaljer AB
556618-7315

2026030200701

Not 18. Transaktioner med närstående

Simonsongruppen AB, organisationsnummer 556737-5372 (med säte i Sverige), äger 40% av Kavaljer ABs aktier. Resterande aktier ägs av Peter Lindvall, 30%, och Håkan Telander, 30%.

Styrelsen i Kavaljer AB är att betrakta som närstående. Se not 8 angående ersättningar till dessa och till ledande befattningshavare. Ingen fakturering har skett från Simonssongruppen AB.

Not 19. Klassificering av finansiella instrument

tkr

Per 2025-12-31	Låne- och kund- fordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Tillgångar				
Utlåning till kreditinstitut	6 012	0	6 012	6 012
Utlåning till allmänheten	0	0	0	0
Övriga tillgångar	6 092	0	6 092	6 092
Summa tillgångar	12 104	0	12 104	12 104
Skulder				
Övriga skulder	0	1 279	1 279	1 279
Uppl kostnader och förutbetalda intäkter	0	406	406	406
Summa skulder	0	1 685	1 685	1 685
Per 2024-12-31				
	Låne- och kund- fordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Tillgångar				
Utlåning till kreditinstitut	6 009	0	6 009	6 009
Utlåning till allmänheten	87	0	87	87
Övriga tillgångar	5 461	0	5 461	5 461
Summa tillgångar	11 557	0	11 557	11 557
Skulder				
Övriga skulder	0	1 165	1 165	1 165
Uppl kostnader och förutbetalda intäkter	0	575	575	575
Summa skulder	0	1 740	1 740	1 740

Not 20. Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång och framtida utveckling

Ett bra förvaltningsresultat, nöjda kunder och investeringar i sälj, marknadsföring, fundamental- och ESG analys ger goda möjligheter till fortsatt tillväxt.

Geopolitisk oro kan påverka bolagets verksamhet, ställning och resultat negativt eftersom det kan påverka den allmänna ekonomin. En svagare ekonomisk utveckling kan leda till lägre börskurser, minskat förvaltad kapital, vilket minskar bolagets förvaltningsintäkter.

För helåret 2026 förväntas ökade förvaltningsvolymerna och ett positivt resultat.

Not 21. Resultatdisposition

Till bolagsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

- Balanserad vinst	3 859 589 kr
- Årets resultat	<u>6 101 221</u> kr
Summa	9 960 810 kr

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras sålunda:

- Utdelning, 458 154 aktier * 12 kronor i utdelning per aktie	5 500 000 kr
- Balanseras i ny räkning	<u>4 460 810</u> kr
Summa	9 960 810 kr

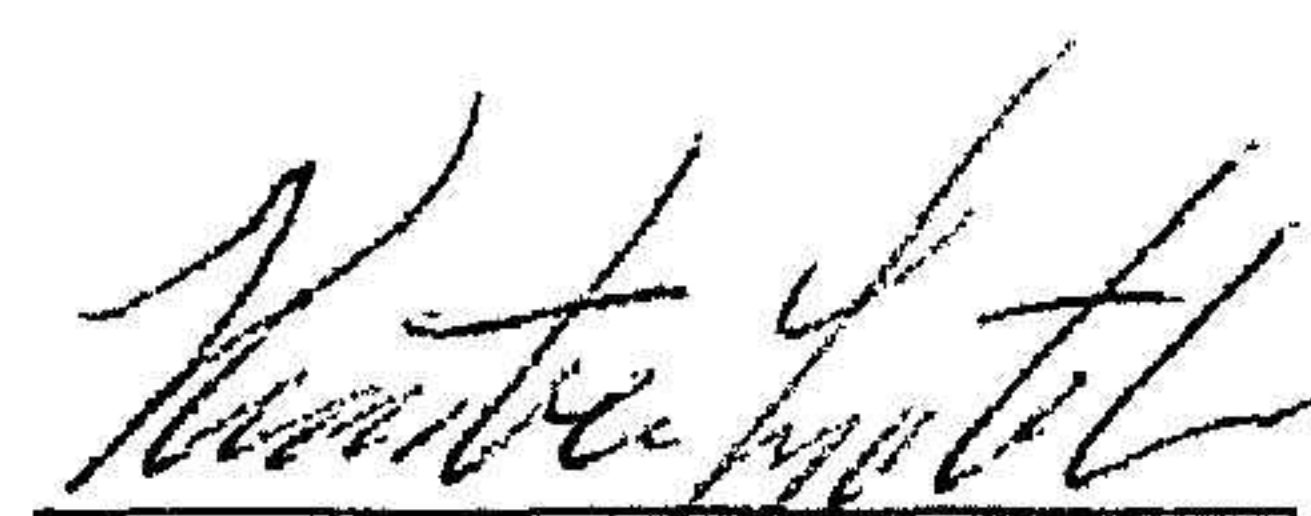
Kavaljer AB
556618-7315

Ort och datum samt underskrift av styrelsen

Härmed försäkras att årsredovisningen är upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed. De lämnade uppgifterna stämmer med de faktiska förhållandena i verksamheten och ingenting av väsentlig betydelse har utelämnats som skulle kunna påverka den bild av företaget som skapats av årsredovisningen.

Årsredovisningen har upprättats den 17/2 2026

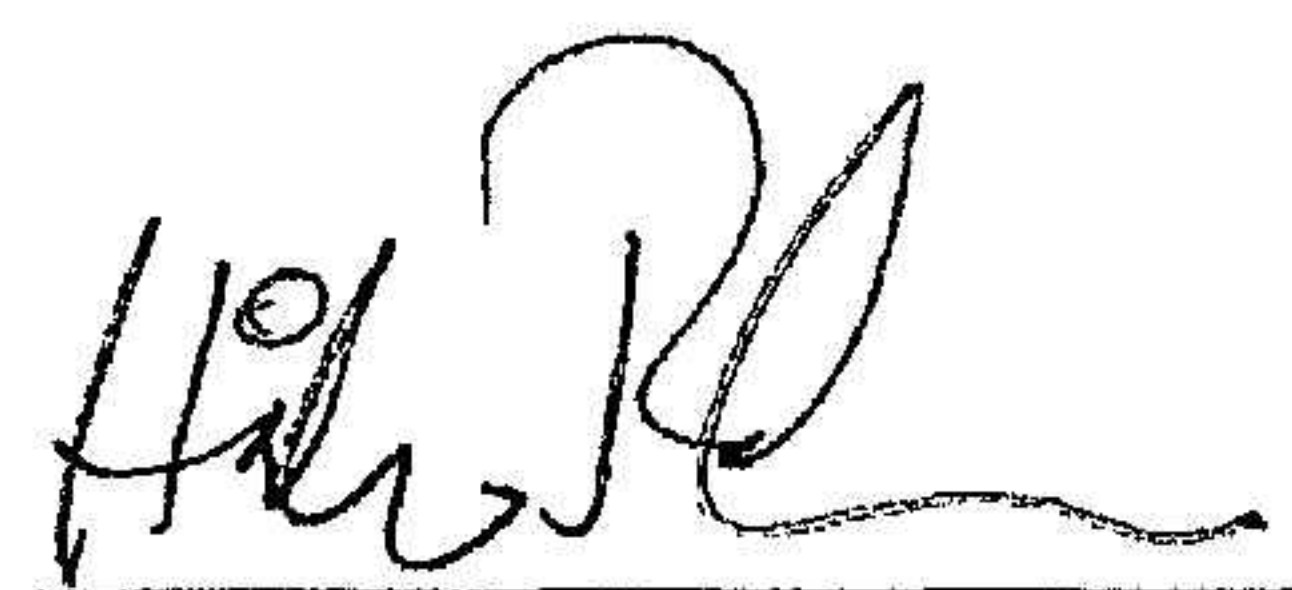
Stockholm den 23/2 2026



Krister Sjöblom
Styrelseordförande



Peter Lindvall
Verkställande direktör



Håkan Telander
vVD

Min revisionsberättelse har lämnats den 23/2 2026



Leif Lusch
Auktoriserad revisor

2026030200703

Lüscher & Co Revision AB

Auktoriserad revisor Leif Lüscher

2026030200704

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Kavaljer AB

Org.nr 556618-7315

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Jag har utfört en revision av årsredovisningen för Kavaljer AB för år 2025.

Enligt min uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Kavaljer ABs finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Jag är oberoende i förhållande till Kavaljer AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift.

Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

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

En ytterligare beskrivning av mitt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsnämndens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocuments/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver min revision av årsredovisningen har jag även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Kavaljer AB för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Jag är oberoende i förhållande till Kavaljer AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Mitt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed mitt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna

bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

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

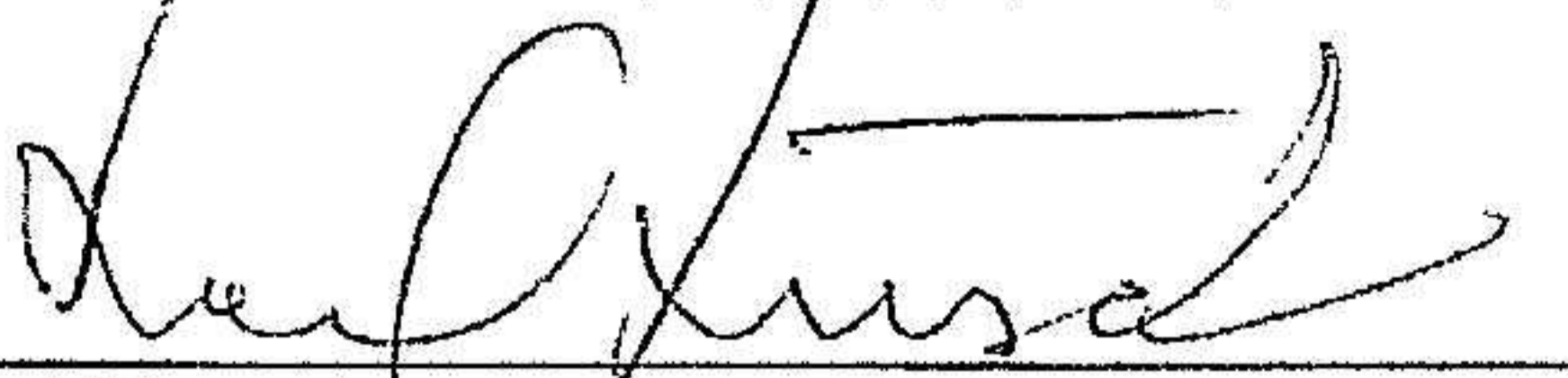
Mitt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed mitt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av mitt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisornämndens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den 23 februari 2026


 Leif Lüscher
 Auktoriserad revisor