



Årsredovisning 2025

För perioden 1 januari – 31 december 2025

STYRELSE OCH LEDNING

PER 31 DECEMBER 2025

Styrelse



Erik Fischbeck
Styrelseordförande



Fredrik Djavidi
Styrelseledamot



Laurent Kssis
Styrelseledamot



Christopher Kock
VD/Styrelseledamot

Ledning



Christopher Kock
CEO



Peter Arvidsson
COO



Andreas Severin
CSO



Daniel Lundberg
CFO

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

01 -	VD ord	4
02 -	Förvaltningsberättelse & bolagstyrningsrapport	6
03 -	Finansiella rapporter	13
04 -	Noter till de finansiella rapporterna	19
05 -	Styrelsens godkännande	40
06 -	Revisionsberättelse	41

VD ORD

Virtune avslutar 2025 som marknadsledare i Norden och med sitt första lönsamma helår

2025 har varit ett avgörande år för Virtune. Under året har vi tagit flera viktiga steg i vår utveckling - både geografiskt, operativt och finansiellt. Vi avslutar året som den ledande kapitalförvaltare inom krypto i Norden, med vårt första lönsamma helår och med en tydlig position för fortsatt europeisk expansion.

När vi gick in i 2025 inledde Virtune sitt andra helår på marknaden. De investeringar vi gjort under tidigare år i produktutveckling, compliance, operativ infrastruktur och partnerskap har lagt grunden för en skalbar verksamhet. Under året har vi kunnat kapitalisera på detta arbete och accelerera vår tillväxt.

En av årets viktigaste milstolpar var vår geografiska expansion. I januari etablerade vi oss i Finland genom lanseringen av Finlands första lokalt noterade krypto-ETP:er på Nasdaq Helsinki. Senare under året tog vi även steget in på den tyska marknaden genom noteringar på Deutsche Börse Xetra. Dessa etableringar markerar viktiga steg i vår ambition att bygga en ledande europeisk plattform för börshandlade produkter inom krypto.

Under året fortsatte även vårt produktutbud att växa. Totalt lanserade vi åtta nya ETP:er och genomförde flera strategiska samarbeten, bland annat genom en indexprodukt i samarbete med Coinbase, Virtune Coinbase 50 Index ETP, samt ett partnerskap med Chainlink kring proof-of-reserves. Dessa initiativ stärker transparensen och kvaliteten i våra produkter och bidrar till att ytterligare professionalisera marknaden för kryptobaserade investeringsprodukter.

Trots perioder av volatilitet på kryptomarknaden under året har efterfrågan på våra produkter varit stark. Under 2025 uppgick nettoinflödena till över 2 miljarder SEK, vilket innebär att Virtune var en av de snabbast växande kapitalförvaltare inom krypto i Europa under 2025.

Samtidigt uppnådde vi en marknadsandel på cirka 95 procent av handelsvolymen i krypto-ETN:er på Nasdaq Nordics, vilket tydligt visar vårt starka fäste i regionen.

Vår tillväxt drivs inte enbart av produktutveckling och geografisk expansion. Under året har vi fortsatt att investera i marknadsnärvaro och utbildning kring kryptotillgångar. Genom seminarier, events och samarbeten med banker, plattformar och rådgivare har vi nått tusentals investerare och stärkt kunskapen om kryptotillgångar som en framväxande tillgångsklass.

Finansiellt markerar 2025 ett viktigt genombrott för bolaget. Under året uppnådde vi vårt första lönsamma helår samtidigt som vi fortsatte att investera i organisation, teknik och distributionskapacitet för att möjliggöra framtida tillväxt.



01

02

03

04

05

06

01

02

03

04

05

06

Vi går nu in i 2026 med en stark position. Vår ambition är att fortsätta öka våra nettoinflöden, lansera nya innovativa produkter och etablera oss på ytterligare europeiska marknader, vilket redan har demonstrerats genom vår notering av de första krypto-ETN:erna någonsin på Warszawabörsen i Polen i februari 2026. Samtidigt fortsätter vi att arbeta nära banker, rådgivare och institutionella aktörer för att bidra till att kryptotillgångar blir en integrerad del av det moderna investeringslandskapet.

Jag vill rikta ett stort tack till våra medarbetare, aktieägare, partners och investerare som varit en del av denna resa. Tillsammans fortsätter vi att bygga ett bolag som driver utvecklingen av kryptobaserade investeringsprodukter i Europa.

Christopher Kock
Medgrundare och CEO hos Virtune AB (Publ)

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE & BOLAGSTYRNINGSRAPPORT

Allmän information om Virtune AB (Publ)

Virtune AB (Publ) är en reglerad svensk kryptotillgångsförvaltare och utgivare av börshandlade produkter (ETP:er) på reglerade europeiska börser. Bolaget har sitt säte i Stockholm.

Finansiell utveckling för räkenskapsåret 2025

Bolagets nettoomsättning för 2025 uppgår till 66 704 TSEK (18 868 TSEK) där bolagets kommersiella verksamhet påbörjades under maj 2023 med noteringen av bolagets första ETP:er.

Bolaget går ut med ett totalt AUM om 3 118 MSEK (2 576 MSEK) (det totala förvaltade kapitalet i samtliga ETP:er) och tillväxten i formen av inflöden har varit betydligt större (ca 2 miljarder SEK) än utveckling av det totala AUM där skillnaden ligger i den negativa värdeutvecklingen som varit under 2025 av de underliggande tillgångarna. Bolaget har sammantaget totalt 21 (13) ETP:er upptagna till handel per sista december 2025 och det totala antalet investerare för ETP:erna per sista december 2025 uppgick till 153 K st. (102 K).

Bolaget verkar i en marknad med stark underliggande tillväxt där marknaden tidigare främst varit associerad med kapitalinflöden från privata investerare via nätmäklare och banker. I takt med ökad acceptans för kryptotillgångar som tillgångsslag och ökad reglering av marknaden upplever vi ett växande intresse från institutionella investerare som strävar efter att inkludera kryptotillgångar i dess portföljer. Därmed beräknas inflödet av institutionellt kapital till våra produkter växa kommande år i takt med en växande acceptans för kryptotillgångar som tillgångsslag från den traditionella finansmarknaden.

EBITDA för senaste verksamhetsår uppgick till 11 269 KSEK (-9 808 KSEK) där bolaget affärsmodell bevisat sig i formen av starka lönsamma inflöden under året. Detta sammantaget där bolaget återinvesterat delar av vinsten i formen av utökad produktportfölj samt lansering i två nya geografiska marknader under året. Bolaget prioriterar fortsatt tillväxt och expansion av vår produktportfölj samt distributionsvertikaler i både befintliga och nya geografiska marknader framför kortsiktiga resultat.

Bolaget har under det gångna året visat en exponentiell tillväxt i formen av nettoflöden i bolagets program där investeringar i utbildande insatser mot marknaden, adekvata samarbetspartners, regulatorisk efterlevnad och en robust produktstruktur har positionerat Virtune som en ledande kapitalförvaltare av kryptotillgångar i nordisk marknad.

Virtunes genomförda investeringar kommer också möjliggöra en internationell expansion utifrån vår nordiska verksamhet som bas där vi primärt behöver genomföra marknadsinvesteringar i de nya marknader vi gör ett inträde i framtiden. Därmed har Virtune lagt grunden kommersiellt och regulatoriskt för att på bred front kunna skala upp verksamheten.

01

02

03

04

05

06

Börshandlade produkter

Emittenten är ett företag vars enda syfte är att emittera börshandlade produkter (ETP:er) och att förvalta de underliggande kryptotillgångarna som fungerar som säkerhet för ETP:erna. Virtune ETP:er följer prisutvecklingen för relevanta underliggande kryptotillgångar (t.ex. Bitcoin eller Ethereum) minus en förvaltningsavgift. Emittenten bedriver ingen annan affärsverksamhet och är inte en licensierad finansiell rådgivare.

Emittentens ETP:er har ingen fast löptid och inget planerat förfallodatum. ETP:er är inte kapitalskyddade och är icke-räntebärande. Emittentens ETP:er ska alltid ge en 1:1-exponering mot de underliggande kryptotillgångarnas utveckling minus en förvaltningsavgift, och priset för varje ETP säkerställs genom att Emittenten innehar minst 100 % av motsvarande underliggande kryptotillgångar hos Emittentens förvaringsinstitut. ETP:erna påverkas också av förändringen i växelkursen mellan USD och SEK eller EUR.

Börshandlade produkter på börser

Emittentens 21 ETP:er är Virtune Crypto Top 10 Index ETP SEK, Virtune Crypto Top 10 Index ETP EUR, Virtune Staked Ethereum ETP, Virtune Bitcoin ETP, Virtune Chainlink ETP, Virtune Arbitrum ETP, Virtune Staked Polkadot ETP, Virtune Staked Solana ETP, Virtune Polygon ETP, Virtune Staked Cardano ETP, Virtune XRP ETP, Virtune Avalanche ETP, Virtune Crypto Altcoin Index ETP, Virtune Litecoin ETP, Virtune Stellar ETP, Virtune Bitcoin Prime ETP, Virtune Coinbase 50 Index ETP, Virtune Staked NEAR ETP, Virtune Sui ETP, Virtune Stablecoin Index ETP och Virtune Bittensor ETP. Samtliga ETP:er står under svensk lag och är upptagna för handel på Nasdaq Stockholm. Delar av bolagets ETP:er är krosslistade på Nasdaq Helsinki, Deutsche Boerse Xetra, Euronext Amsterdam och Euronext Paris. Emittentens huvudmarknad för produkterna är Nasdaq Stockholm och därifrån krosslistar bolaget sin ETP:er till andra Emittentens huvudmarknad marknadspplatser eller multilaterala handelsplattformar i Europa.

Emittentens grundprospekt som ETP:erna är emitterade under blev förnyat av Finansinspektionen den 4:e april 2025 och gäller tolv månader tills grundprospektet behöver förnyas igen. Grundprospektet är passerat till alla medlemsländer inom EU, Island och Norge vilket gör att emittenten kan notera sina ETP:er på reglerade handelsplatser inom dessa medlemsländer.

Utveckling av bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning

Flerårig jämförelse*

År	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning (TSEK)	66 704	18 868	591	0	0
Nettoomsättningstillväxt (%)	254%	3091%	N/A	N/A	N/A
Justerad EBITDA (TSEK)	13 954	-9 697	-13 081	-2 728	0
EBITDA (TSEK)	11 269	-9 808	-13 081	-2 728	0
Rörelseresultat (TSEK)	10 804	-10 273	-13 384	-2 728	0
EBITDA-marginal (%)	21%	N/A	N/A	N/A	N/A
Balansomslutning (TSEK)	2 977 996	1 967 171	197 031	2 982	118
Soliditet (%)	57%	67%	4%	46%	89%
Förvalt kapital (TSEK)	3 118 498	2 576 242	209 155	0	0
Antal investerare	153 466	101 747	8 603	0	0
Antal ETP:er	21	13	4	0	0

*) För definitioner av nyckeltal, se under noterna till de finansiella rapporterna.

01
02
03
04
05
06

Finansiell ställning och likviditet

Det operativa kassaflödet var positivt på 14 MSEK (-21 MSEK) där vi, tack vare fortsatta inflöden och därmed höga förvaltade tillgångar, nu genererar generell avkastning, men där bolaget fortsätter investera i utökad produktportfölj, nya geografiska marknader samt för att nå fler investerare. Vidare kommer Virtune att fortsätta investera i att accelerera vår tillväxtresa till fler försäljningskanaler och nya marknader med hjälp av vårt stabila operativa kassaflöde. Ökade tillväxtinitiativ kommer att göras i Norden såväl som i Tyskland med målet att etablera oss som den ledande kryptotillgångsförvaltaren i norra Europa.

Det finansiella kassaflödet uppgick till 0 miljoner SEK (17 MSEK) där företaget nu, med sina återkommande intäkter från sin nuvarande förvaltade tillgångsbas och investerarbaser, har en position att finansiera den fortsatta expansionen i linje med den etablerade tillväxtplanen.

Det totala kassaflödet för året var positivt på 14 miljoner SEK (-4 MSEK).

Per den 31 december 2025 hade Virtune 17,6 miljoner kronor (3,6 miljoner kronor) i likvida medel. Inklusive egna kryptotillgångar på 11 miljoner kronor uppgick de totala tillgängliga tillgångarna till 28,6 miljoner kronor.

Personal

Bolaget hade vi årets slut 7 (7) heltidsanställda.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

- Finland välkomnade Virtune med de första fem krypto-ETP:erna noterade på Nasdaq Helsingfors som handlas i euro under januari 2025.
- Virtune meddelade en ändring av ETP-beräkningsagent för samtliga ETP:er under februari 2025.
- Virtune AB (Publ) lanserade Virtune Litecoin ETP på Nasdaq Stockholm under mars 2025.
- Virtune AB (Publ) förnyade sitt EU-Grundprospekt för emissionsprogrammet av krypto ETP:er enligt EU-regelverk och publicerade Grundprospektet för 2025.
- Virtune AB (Publ) lanserade Virtune Stellar ETP på Nasdaq Stockholm under april 2025.
- Virtune AB (Publ) meddelade byte av Indexleverantör under maj 2025.
- Virtune AB (Publ) lanserar Virtune Bitcoin Prime ETP på Nasdaq Stockholm under maj 2025.
- Virtune AB (Publ) annonserar att bolaget blivit en godkänt emittent på börsplatsen Xetra i Tyskland och lanserade Virtune Coinbase 50 Index ETP under juli 2025.
- Virtune AB (Publ) lanserade Virtune Staked NEAR ETP på Nasdaq Stockholm under augusti 2025.
- Virtune AB (Publ) lanserade Europas mest kostnadseffektiva Sui ETP på Euronext Paris, med inriktning på bred europeisk distribution under oktober 2025.
- Virtune AB (Publ) lanserade Virtune Stablecoin Index ETP på Nasdaq Stockholm, Nasdaq Helsinki och Deutsche Börse Xetra under november 2025.
- Virtune AB (Publ) informerade om uppdatering hos referensprisleverantören MarketVector avseende underliggande priskälla för single asset ETP:er under december 2025.
- Virtune AB (Publ) lanserade Virtune Bittensor ETP på Nasdaq Stockholm under december 2025.
- Virtune AB (Publ) höll en extra bolagsstämma under december 2025 där aktieägarna beslutade att återbetala samtliga villkorade aktieägartillskott samt anta en ny bolagsordning.

Väsentliga händelser efter räkenskapsåret

- Virtune genomförde en emission av aktier kopplade till lösen av TO1 2022/2026 som tillförde bolaget en likvid om 4.7 MSEK under januari 2026.

Information om risker och osäkerheter

Emittenten är exponerad för de risker som är inneboende i vår kärnverksamhet och, i väsentlig utsträckning, följande risker:

Risker relaterade till kryptotillgångar

De kryptotillgångar som emittentens börshandlade produkter ger exponering mot är offentligt tillgängliga, vilket innebär att ytterligare innovation och förändringar kan ske. Dessa förändringar kan potentiellt påverka emittenten negativt i framtiden.

Förmåga att hantera tillväxt

Om bolaget misslyckas med att hantera framtida tillväxt effektivt kan det påverka bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. Bolagets ledning arbetar proaktivt genom att säkerställa att effektiva processer finns på plats för att genomföra bolagets affärsplan.

Marknadsrisker

Risken för betydande minskningar i värdet på börsen av handlade produkter och därmed de förvaldade tillgångarna till följd av, bland annat, förändringar i rådande marknadsparametrar, i volatiliteten hos sådana parametrar och/eller korrelationer mellan dem.

Likviditetsrisker

Likviditetsrisk är risken att bolaget inte kommer att kunna uppfylla sina betalningar på grund av otillräcklig likviditet och/eller svårigheter att få kredit från långivare. Bolaget har en stabil finansiell ställning baserat på den senaste kapitalrundan 2024. Framtida tillväxt kommer att finansieras från bolagets eget kapital. Baserat på nuvarande tillgängliga medel anser ledningen och styrelsen att likviditetsbehovet för 2025 är säkerställt.

Beroende av nyckelpersoner

Inom företaget finns ett antal nyckelpersoner som är av stor betydelse för företagets verksamhet. Kompetensen, erfarenheten och engagemanget hos Virtunes nuvarande personal spelar en avgörande roll i företagets framtida utveckling. Om en eller flera nyckelpersoner väljer att lämna företaget, är det skulle kunna ha en negativ inverkan på verksamheten. Det finns också en risk att rekrytering av ny personal till dessa tjänster kan ta tid och medföra ökade kostnader för bolaget, vilket kan få negativa konsekvenser för bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Leverantörsrisk

Bolagets verksamhet är beroende av ett antal leverantörer och leveranser på förmånliga villkor. En uppsägning eller försämring av villkoren i Bolagets leverantörsavtal, eller en försening av leveransen, kan – i avsaknad av alternativa leverantörer – resultera i ekonomiska förluster för Bolaget, vilket kan påverka dess verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Affärsrisk

Risk som uppstår till följd av externa omständigheter eller händelser som skadar Bolagets rykte eller på annat sätt försämrar dess finansiella ställning. Utvecklingen inom kryptoindustrin kan vara särskilt relevant och kan negativt påverka Bolagets rykte och/eller rörelseresultat.

Operativ risk

Denna risk avser potentiella förluster som Bolaget kan drabbas av till följd av operativa faktorer såsom felaktiga eller otillräckliga rutiner, mänskliga fel, systembrister och/eller juridiska risker. Om styrningen eller kontrollen av Bolagets operativa verksamhet har varit otillräcklig kan detta ha en negativ inverkan på Bolagets rykte och/eller rörelseresultat.

Ekonomisk utveckling

Bolagets resultat och finansiella ställning är delvis beroende av faktorer utanför dess kontroll, inklusive allmänna ekonomiska förhållanden, marknadsförhållanden för investerare och förekomsten av nya konkurrerande produkter och tjänster. Det finns en risk att investerare i Bolagets börshandlade produkter kommer att minska sin efterfrågan på Bolagets produkter till följd av allmänna ekonomiska och marknadsmässiga förhållanden. Detta kan resultera i en minskad intjäningsförmåga för Bolaget och därmed negativt påverka Bolagets resultat och finansiella ställning.

01
02
03
04
05
06

Risker förknippade med ETP:erna

Väsentliga risker förknippade med bolagets finansiella instrument:

- ETP:er saknar kapitalskydd, möjligheten att förlora hela eller delar av det investerade beloppet.
- Risken för att en extraordinär händelse inträffar.
- Risker relaterade till andrahandsmarknaden.
- Valutaexponeringsrisker.
- Risker relaterade till begränsningar av marknadsgaranters åtaganden.
- Faktorer som negativt påverkar resultatet för den underliggande kryptotillgången som det finansiella instrumentet är kopplat till.

Risker förknippade med kryptotillgångarna som ETP:erna är korrelerade med

Risker relaterade till kryptotillgångar som fungerar som underliggande tillgång för de börshandlade produkterna

- Marknadsvärdet, från tid till annan, för en given kryptotillgång kommer att påverkas av förväntningar gällande framtida användning eller andra tillämpningar av sådana kryptotillgångar, vilket kan göra att kryptotillgången är mycket volatil.
- Framtida regleringar av en kryptotillgång kan ha en negativ inverkan på resultatet för sådana kryptotillgångar och därmed den börshandlade produkt som ger exponering mot en sådan kryptotillgång.
- Risken för bedrägerier, vilket leder till förlust av alla eller vissa kryptotillgångar i relevanta kryptoplånböcker.

Bolagsstyrningsrapport

Eftersom emittenten's aktiekapital inte är noterat är bolagsstyrningskoden inte tillämplig på emittenten.

Stadgar och bolagsstämma

Detta baseras bland annat på emittentens bolagsordning ("bolagsordningen") och aktiebolagslagen. Båda dessa ligger till grund för emittentens ramverk för bolagsstyrning.

Ändring av bolagets bolagsordning är en fråga som ska behandlas av dess aktieägare från tid till annan. En kvalificerad majoritet på 2/3 av de aktieägarnas röster som är närvarande vid bolagsstämman krävs för att ändra emittentens bolagsordning, men vissa specifika ändringar som avses i aktiebolagslagen kräver enhällighet.

Bolagsstämman är det enda beslutsforum där emittentens aktieägare kan utöva sitt inflytande. Bolagsstämmans ansvar regleras av bolagsordningen och aktiebolagslagen och omfattar: att välja styrelse, utse revisor, godkänna bokslutet och bevilja styrelsen och verkställande direktören ansvarsfrihet. Bolagsstämman för räkenskapsåret 2025 kommer att hållas under 2026-05-21.

Ägaröversikt

Ordning	Aktieägare per 2025-12-31	Antal aktier	Andel av aktier och röster
1	Gert Åke Nordin	1 273 015	19,96%
2	AlphaDot Ventures AB	1 175 879	18,44%
3	Christopher Alexander Kock	571 826	8,97%
4	Peter Mikael Arvidsson	571 825	8,97%
5	Violet AI AB	364 135	5,71%
6	Sutjagin Capital AB	289 651	4,54%
7	Henry Mischa Forelius	249 300	3,91%
8	Blademaster AB	232 398	3,64%
9	Servisen Venture AB	200 301	3,14%
10	Niki Mia Invest AB	158 947	2,49%
Totalt, 10 största aktieägare		5 087 277	79,78%
Övriga aktieägare		1 289 683	20,22%
Totalt antal aktier		6 376 960	100,00%

Styrelsen

Emittentens styrelse ("Styrelsen") ansvarar för att utveckla emittentens långsiktiga strategier, policyer, vision och värderingar. År 2025 bestod styrelsen av följande ledamöter:

- Erik Fischbeck, styrelseordförande sedan 2024 Erik är född 1972 och är dansk medborgare.
- Fredrik Djavidi, styrelseledamot sedan 2024. Fredrik är född 1967 och är svensk medborgare.
- Laurent Kssis, styrelseledamot sedan 2024. Laurent är född 1968 och är brittisk medborgare.
- Christopher Kock, styrelseledamot och VD sedan 2022. Christopher är född 1992 och är svensk medborgare.

Bestämmelserna i aktiebolagslagen och bolagsordningen om styrelseledamöternas arbetsuppgifter kompletteras av vissa arbetsordningar som antagits av styrelsen, vilka inkluderar bestämmelser om arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören. Arbetsordningen föreskriver att styrelsen ska sammanträda minst sex gånger per år, vilket den gjorde under 2025. Alla styrelsemöten för bolaget hölls i Stockholm och Sverige, liksom bolagsstämorna i enlighet med bolagets regelverk. Bolaget har också ett revisionsutskott, vilket är det enda utskott som har sammanträtt, och utskottets stadgar föreskriver att utskottet ska sammanträda minst två gånger per år, vilket den gjorde under 2025.

Verkställande direktör

Sedan 2022 är bolagets VD Christopher Kock (1992). Christopher kontrollerar direkt aktier motsvarande 9 procent av det totala antalet aktier och röster. Christopher har inga väsentliga uppdrag utanför bolaget.

Ledningsgrupp

VD:n har utsett en ledningsgrupp, som även är Virtunes ledningsgrupp. År 2025 bestod ledningsgruppen av VD, COO, CSO och CFO.

Ledningsgrupperna arbetar mycket nära varandra, med nästan daglig kontakt, och det utökade ledningsarbetet utförs vid månatliga ledningsmöten. Under året har frågor av både operativ och strategisk karaktär behandlats löpande.

Intern kontroll och riskhantering avseende finansiell rapportering

Enligt aktiebolagslagen ansvarar styrelsen för den interna kontrollen. Styrelsens ansvar regleras även i årsredovisningslagen. Syftet med den interna kontrollen är att skapa en tydlig ansvarsstruktur och en effektiv beslutsprocess.

Styrelsen har fastställt ett antal grundläggande dokument relevanta för den finansiella rapporteringen för att säkerställa en effektiv kontrollmiljö. Styrelsens arbetsordning och instruktioner för VD säkerställer också en tydlig fördelning av roller och ansvar, i syfte att effektivt hantera verksamhetens risker. Styrelsen har också fastställt ett antal grundläggande riktlinjer och policyer som är relevanta för intern kontroll. De grundläggande policydokumenten är föremål för kontinuerlig översyn. Dessutom kräver en välfungerande kontrollmiljö en adekvat organisationsstruktur och kontinuerlig översyn av densamma. Virtunes ledning rapporterar regelbundet till styrelsen baserat på fastställda rutiner.

Vidare ansvarar ledningen för det system av interna kontroller som krävs för att hantera väsentliga risker i den dagliga verksamheten. Chefer på olika nivåer inom företaget har definierade befogenheter och ansvar för intern kontroll.

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB är bolagets revisionsbyrå och Johan Engstam är huvudansvarig revisor.

Resultat i översikt (belopp angivet i SEK)

Följande medel står till årsmötets förfogande:

Överkursfond	38 638 039
Aktieägartillskott	450 000
Balanserat resultat	-29 198 621
Årets resultat	9 797 312
Totalt	19 686 730

Styrelsen föreslår att de tillgängliga medlen, 19 686 730 kronor, balanseras i ny räkning.

Ytterligare information om bolagets resultat och finansiella ställning finns i följande resultaträkning, balansräkning, kassaflödesanalys och tillhörande noter.

01

02

03

04

05

06

FINANSIELLA RAPPORTER

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

01

02

03

Resultaträkning

14

04

Balansräkning

15

05

Rapport över förändringar i eget kapital

17

06

Kassaflödesanalys

18

Noter till de finansiella rapporterna

19

RESULTATRÄKNING

FÖR ÅRET SOM SLUTADE DEN 31 DECEMBER 2025

Alla belopp i tusentals kronor	Noter	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Rörelseintäkter			
Nettoomsättning	3	66 704	18 868
Övriga rörelseintäkter	4	2 812	5 474
Totala rörelseintäkter		69 517	24 342
Operativa kostnader			
Direkta kostnader		-15 446	-8 598
Orealiserade förluster krypto innehav	12	-2 686	-111
Övriga externa kostnader	6	-31 522	-19 034
Personalkostnader	5, 16	-8 594	-6 406
Totala operativa kostnader		-58 248	-34 150
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)		11 269	-9 808
Justerad EBITDA		13 954	-9 697
Avskrivningar av immateriella- och materiella anläggningstillgångar	10,11	-465	-465
Rörelseresultat (EBIT)		10 804	-10 273
Resultat från finansiella poster			
Realiserade vinster på värdepapper och digitala tillgångar		84 789	26 001
Realiserade förluster på värdepapper och digitala tillgångar		-84 789	-26 001
Övriga ränteintäkter och liknande intäktsposter		50	0
Övriga räntekostnader och liknande intäktsposter	7	-1 057	-1 343
Resultat efter finansiella poster		9 797	-11 615
Resultat före skatt		9 797	-11 615
Skatt på årets resultat	8	0	0
Årets resultat		9 797	-11 615

Det finns inga poster att rapportera i övrigt totalresultat.

BALANSRÄKNING

FÖR ÅRET SOM SLUTADE DEN 31 DECEMBER 2025

Alla belopp i tusentals kronor	Noter	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Aktiverade utgifter för utvecklingsarbete och liknande arbete	10	1 039	1 481
Totala immateriella tillgångar		1 039	1 481
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	11	6	29
Summa materiella anläggningstillgångar		6	29
Summa anläggningstillgångar		1 045	1 510
Omsättningstillgångar			
<i>Lager etc.</i>			
Lager - Digitala tillgångar	12	2 951 954	1 956 036
Totalt lager		2 951 954	1 956 036
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Kundfordringar	13	414	37
Övriga fordringar		59	99
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	6 914	5 856
Summa kortfristiga fordringar		7 387	5 992
<i>Likvida medel</i>	15	17 609	3 633
Summa omsättningstillgångar		2 976 950	1 965 661
TOTALA TILLGÅNGAR		2 977 996	1 967 171

Alla belopp i tusentals kronor

Noter

2025-12-31

2024-12-31

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Aktiekapital		531	8 994
Oregistrerat aktiekapital		–	-8 463
Utvecklingsfond		919	1 361
Överkursfond		38 638	38 638
Balanserat resultat		-29 199	-18 026
Erhållet aktieägartillskott		450	4 530
Årets resultat		9 797	-11 615
Totalt eget kapital		21 137	15 419

Skulder

Kortfristiga skulder

Kortfristiga skulder ETP-program	17	2 940 997	1 944 269
Leverantörsskulder		2 432	2 270
Aktuella skatteskulder	8	97	26
Övriga kortfristiga skulder	18	1 117	956
Kortfristiga skulder återbetalning villkorade aktieägartillskott	23	4 080	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	8 137	4 231

Totala kortfristiga skulder		2 956 859	1 951 752
------------------------------------	--	------------------	------------------

TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 977 996	1 967 171
--	--	------------------	------------------

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

FÖR ÅRET SOM SLUTADE DEN 31 DECEMBER 2025

Bundet eget kapital				Fritt eget kapital				Total Eget kapital
Alla belopp i tusentals kronor	Aktiekapital	Oregistrerat aktiekapital	Utvecklings fond	Överkursfond	Balanserat resultat	Erhållna aktieägartill skott	Årets resultat	
Eget kapital den 2024-01-01	8 573	255	1 803	12 093	-5 044	4 530	-13 423	8 786
Sammanfattning av föregående årsresultat					- 13 423		13 423	-
Registrering pågående emission december 2023	255	-255						-
Teckningsoptionspremie (TO 2024)				358				358
Avsättning fond för utvecklingsutgifter			-442		442			-
Riktad emission februari 2024	166			3 706				3 872
Emissionskostnader under 2024				-1 277				-1 277
Pågående förändring minskat aktiekapital		-8 494		8 494				-
Pågående emission		31		15 265				15 295
Periodens resultat							-11 615	-11 615
Eget kapital den 31 december 2024	8 994	-8 463	1 361	38 638	-18 026	4 530	-11 615	15 419
Eget kapital den 2025-01-01	8 994	-8 463	1 361	38 638	-18 026	4 530	-11 615	15 419
Sammanfattning av föregående årsresultat					-11 615		11 615	-
Registrering förändring minskat aktiekapital samt registrerad emission	-8 463	8 463						-
Avsättning fond för utvecklingsutgifter			-442		442			-
Kortfristiga skulder återbetalning villkorade aktieägartillskott						-4 080		-4 080
Periodens resultat							9 797	-9 797
Eget kapital den 31 december 2025	531	-	919	38 638	-29 199	450	9 797	21 137

TSEK

Villkorade aktieägartillskott

2025-12-31

2024-12-31

-

4 080

KASSAFLÖDESANALYS

FÖR ÅRET SOM SLUTADE DEN 31 DECEMBER 2025

Alla belopp i tusentals kronor	Notera	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		10 804	-10 273
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	24	465	465
Erhållen ränta	24	50	–
Räntekostnader och liknande poster	24	-3	-83
Övriga finansiella poster		-1 053	–
Betald inkomstskatt		–	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		10 262	-9 891
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (–)/minskning (+) av digitala tillgångar	12	810	-11 768
Ökning (–)/minskning (+) av rörelsefordringar	14	-1 395	-5 112
Ökning (+)/minskning (–) av leverantörsskulder		161	2 167
Ökning (+)/minskning (–) av rörelseskulder	18,19	4 138	3 387
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		3 714	-11 326
Kassaflöde från den löpande verksamheten		13 976	-21 217
Investeringsverksamhet			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	10	–	–
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	11	–	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten		–	–
Finansieringsverksamhet			
Nyemission		–	16 630
Optionsprogram		–	358
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		–	16 988
Ökning/minskning av likvida medel		13 976	-4 229
Likvida medel/kassaekvivalenter vid årets början		3 633	7 862
Likvida medel/kassaekvivalenter vid årets slut	15	17 609	3 633

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

FÖR ÅRET SOM SLUTADE DEN 31 DECEMBER 2025

01

Not 1 Allmänt information

Virtune AB (Publ) är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Stockholm och adress c/o RKO AB Sybellegatan 47, 114 42 & Stockholm. Alla belopp redovisas i tusental SEK (TSEK) om inget annat anges. Siffror inom parentes avser föregående år om inget annat anges.

02

Styrelsen har den 27:e mars 2026 godkänt årsredovisningen för offentliggörande.

03

04

Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

05

Överensstämmelse med standarder och lagstiftning

Bolagets finansiella rapportering följer RFR 2 Redovisning för juridiska personer och årsredovisningslagen. Tillämpningen av RFR 2 innebär att bolaget tillämpar alla IFRS-standarder och uttalanden som antagits av EU i årsredovisningen så långt det är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

06

Nya IFRS-standarder har ännu inte tillämpats

Kring nya eller ändrade standarder och policyer som godkänts av IASB den 1 januari 2025 beräknas IFRS 18 få en väsentlig inverkan på företagets finansiella rapporter från räkenskapsåret 2027 och framåt avseende hur bolagets finansiella siffror presenteras.

Värderingsprinciper tillämpade vid upprättandet av de finansiella rapporterna

Tillgångar och skulder redovisas till historiska anskaffningsvärden.

Väsentliga redovisningsprinciper tillämpade

De redovisningsprinciper som anges nedan har tillämpats konsekvent på alla perioder som presenteras i de finansiella rapporterna, med de undantag som anges nedan.

Klassificering etc.

Anläggningstillgångar består huvudsakligen av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader från balansdagen, medan omsättningstillgångar huvudsakligen består av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader från balansdagen. Långfristiga skulder består huvudsakligen av belopp för vilka företaget, vid rapportperiodens slut, har en ovillkorlig rätt att välja att skjuta upp betalningen bortom tolv månader efter rapportperiodens slut. Om företaget inte har en sådan rätt vid rapportperiodens slut – eller om skulden innehas för handel eller förväntas regleras inom den normala verksamhetscykeln – redovisas skuldbeloppet som en kortfristig skuld.

Inkomst

Företaget har två huvudsakliga intäktsströmmar: förvaltningsavgifter och intäkter från staking-belöningar.

Förvaltningsavgifter

Bolaget genererar intäkter genom att emittera och notera ETP:er med underliggande kryptotillgångar som säkerhet. Förvaltningsavgifter beräknas för varje ETP med den tillämpliga förutbestämda förvaltningsavgiftssatsen och periodiseras dagligen över den period då ETP:n är utestående till marknadspriset för den underliggande kryptotillgången. Förvaltningsavgiftsintäkterna bestäms först i mängden kryptotillgångar, som sedan omräknas till USD-värden med hjälp av dagens referenspris, vilket sedan omvärderas till SEK med hjälp av transaktionsdagens kurs. Baserat på de förvaltrade tillgångarna för varje ETP beräknas förvaltningsavgiften dagligen som upplupen intäkt och den upplupen intäkten extraieras månadsvis under den följande månaden från ETP:ns tillgångar och överförs i form av kryptotillgångar till bolaget.

Förvaltningsavgifterna inkluderar alla kostnader relaterade till ETP:n, inklusive handelsavgifter, förvaringsavgifter och depåavgifter etc.

Intäkter från staking-belöningar

Bolaget deltar i decentraliserad finans och blockkedjor som tillämpar proof-of-stake som en konsensusmekanism genom att bekräfta och validera transaktioner, och därigenom bidra till driften och säkerheten för den relevanta blockkedjan. Baserat på detta arbete erhåller företaget belöningar i form av kryptotillgångar. Bolaget belönas för sitt bidrag till nätverket med kryptotillgångar som utgör så kallade staking-belöningar. Staking-belöningar erhålls i kryptotillgångar och dessa är omvärderade USD-värden med dagens referenspris, vilket sedan omvärderas till SEK med transaktionsdagens kurs. Intäkter genereras när staking-belöningarna når bolagets tillgångskonto och fördelas mellan produkten och emittenten i enlighet med de slutliga villkoren för respektive ETP. Intjänade staking-belöningar görs tillgängliga för bolaget månadsvis genom överföring till bolagets kryptotillgångskonton och genom utdrag från ETP:ernas underliggande kryptotillgångar.

Leasade tillgångar

Alla leasingavtal redovisas som operationella leasingavtal.

Operationell leasing

Leasingavgifter enligt operationella leasingavtal, inklusive ökade initiala hyror men exklusive avgifter för tjänster som försäkring och underhåll, redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

Finansiella intäkter och kostnader

Bolagets finansiella intäkter och kostnader inkluderar:

- Finansiella inkomster,
- Finansiella kostnader,
- Valutakursvinster/förluster på finansiella tillgångar och finansiella skulder. Ränteintäkter eller räntekostnader redovisas med hjälp av effektivräntemetoden.

Skatter

Inkomstskatter består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen förutom när den underliggande transaktionen redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital, i vilket fall den tillhörande skatteeffekten redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Aktuell skatt är den skatt som ska betalas eller erhållas avseende innevarande år, med tillämpning av skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Aktuell skatt inkluderar även justeringar av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

ETP:er

Finansiella tillgångar och skulder redovisas enligt anskaffningsvärdet.

Redovisningsprinciper för kortfristiga värdepapper (ETP)

Bolagets ETP:er är fysiskt backade, vilket innebär att instrumentens värde alltid motsvarar minst 1:1 i förhållande till de underliggande kryptotillgångarna. Bolagets utestående instrument värderas som en kortfristig skuld och i linje med värderingen av dessa kryptotillgångar på balansdagen. Skulderna uppgår till det totala antalet ETP:er som emittenten har utestående och kostnaden för dess underliggande kryptotillgångar. Om bolaget får en skapande- eller inlösenorder från auktoriserade deltagare i programmet, ökar eller minskar skuldsidan med samma belopp som de underliggande kryptotillgångarna ökar eller minskar. En skapande- eller inlösenorder kan verkställas genom att den auktoriserade deltagaren skickar över motsvarande värde av ETP:erna i de underliggande kryptotillgångarna eller via kontantöverföring där emittenten anskaffar eller säljer relevant mängd underliggande kryptotillgångar. Risken att värdet på de kryptotillgångar som fungerar som underliggande säkerhet för ETP:erna faller under deras anskaffningskostnad bärs av investerarna i bolagets ETP:er. Eventuella realiserade vinster eller förluster från försäljningen av dessa instrument tillfaller investerarna i ETP:n. Bolaget redovisar realiserade vinster och förluster brutto i resultaträkningen, under finansiella poster, avseende sålda kryptotillgångar och ETP:er. Effekten av dessa vinster eller förluster neutraliseras dock, eftersom tillgångs- och skuldvärdena relaterade till ETP-utvecklingen är korrelerade.

Redovisning och borttagande från rapporten

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när enheten blir part i instrumentets avtalsvillkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rättigheten upphör.

till kassaflödena från tillgången har upphört eller har reglerats. Detsamma gäller när riskerna och fördelarna med ägandet i allt väsentligt överförs till en annan part och enheten inte längre har kontroll över den finansiella tillgången. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när den avtalsenliga förpliktelsen fullgörs eller annulleras.

Värdering av finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar värderas initialt till anskaffningsvärde, inklusive eventuella transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet av tillgången. Efter initial redovisning värderas omsättningstillgångar till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde på balansdagen.

Kundfordringar och andra fordringar som är omsättningstillgångar värderas individuellt till det belopp som förväntas inflyta. Efter initial redovisning värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar och plus eventuella omvärderingar.

Räntebärande finansiella tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde med användning av effektivräntemetoden.

Vid värdering till det lägsta av anskaffningsvärde eller marknadsvärde samt nedskrivningsprövning anses bolagets finansiella instrument som innehas för riskspridning vara en del av en värdepappersportfölj och värderas därför som en post.

Värdering av finansiella skulder

Finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Utgifter som är direkt hänförliga till upptagande av lån justerar lånets kostnad och periodiseras med hjälp av effektivräntemetoden.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar utgörs av utvecklingskostnader respektive patent och redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Utgifter för forskning kostnadsförs omedelbart medan utgifter för utvecklingsprojekt balanseras som immateriella tillgångar i den omfattning som dessa uppfyller kriterier för aktivering i balansräkningen. De utgifter som inte uppfyller sådana kriterier kostnadsförs när de uppkommer. Det belopp som under året aktiverats omförs mellan fritt och bundet kapital samt benämns som fond för utvecklingsutgifter. Kriterierna som ska uppfyllas är följande:

- * Det är tekniskt möjligt att färdigställa tillgången så att den kan användas eller säljas.
- * Enheten avser att färdigställa tillgången och använda eller sälja den
- * Enheten har möjlighet att använda eller sälja tillgången.
- * Det är sannolikt att tillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar.
- * Det finns tillräckliga resurser för att färdigställa tillgången och för att använda eller sälja den.
- * Utvecklingskostnaderna kan mätas tillförlitligt.

Avskrivningar sker huvudsakligen linjärt över den beräknade nyttjandeperioden. Följande avskrivningsperiod gäller för bolagets immateriella tillgångar:

	<u>Antal år</u>
Aktiverade utgifter för utvecklingsarbete	5 år

Borttagning från balansräkningen:

Immateriella anläggningstillgångar tas bort när tillgången utrangeras eller avyttras. När immateriella tillgångar avyttras beräknas kapitalvinsten eller kapitalförlusten som skillnaden mellan försäljningspriset och/eller när inga framtida fördelar förväntas från användningen av tillgången skrotas eller avyttras tillgången till sitt redovisade värde och redovisas i resultaträkningen.

Bedömning av nedskrivningsbehov för immateriella och materiella anläggningstillgångar görs vid varje balansdag för att avgöra om det finns några

indikationer på att ett tillgångsvärde är lägre än dess redovisade värde. Om det finns en sådan indikation beräknas tillgångens återvinningsvärde. Om återvinningsvärdet är lägre än det redovisade värdet redovisas en nedskrivning som en kostnad. En internt genererad immateriell tillgång som ännu inte är tillgänglig för användning eller försäljning per balansdagen prövas alltid för nedskrivningsbehov. Återvinningsvärdet för en tillgång eller en kassagenererande enhet är det högsta av dess verkliga värde minus försäljningskostnader och dess nyttjandevärde.

Materiella anläggningstillgångar

Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Anskaffningsvärdet inkluderar inköpspriset och utgifter som är direkt hänförliga till tillgången för att bringa den i den plats och i det skick som är nödvändigt för att den ska kunna användas i enlighet med avsikten. Redovisningsprincipen för nedskrivningar anges nedan.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen vid avyttring eller utrangering, eller när inga framtida ekonomiska fördelar förväntas från dess användning eller avyttring/utrangering. Vinsten eller förlusten som uppstår vid avyttring eller utrangering av en tillgång är skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde minus direkta försäljningskostnader. Vinster och förluster redovisas som övriga rörelseintäkter/-kostnader.

Avskrivningsprinciper

Avskrivningar beräknas linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

Antal år

Beräknade nyttjandeperioder:

- Maskiner, utrustning och installationer 5 år

Nedskrivningar av anläggningstillgångar

Om det finns en indikation på nedskrivning beräknas tillgångens återvinningsvärde (se nedan).

Om det inte är möjligt att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden för en enskild tillgång, och dess verkliga värde minus försäljningskostnader inte kan användas, grupperas tillgångarna för nedskrivningsprövning på den lägsta nivå där väsentligen oberoende kassaflöden kan identifieras – en så kallad kassagenererande enhet.

En nedskrivning redovisas när det redovisade värdet för en tillgång eller kassagenererande enhet (grupp av enheter) överstiger dess återvinningsvärde. En nedskrivning redovisas som en kostnad i resultaträkningen.

När en nedskrivning identifieras för en kassagenererande enhet (grupp av enheter), fördelas nedskrivningsbeloppet proportionellt till de tillgångar som ingår i enheten (gruppen av enheter).

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärde diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsränta som återspeglar den riskfria räntan och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

01

02

03

04

05

06

Återföring av nedskrivning

En nedskrivning återförs om det både finns en indikation på att nedskrivningen inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som använts för att beräkna återvinningsvärdet.

En återföring görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivningar där så är tillämpligt, om ingen nedskrivning hade redovisats.

01
02
03
04
05
06

Redovisningsprinciper för digitala tillgångar i relation till företags ETP:er

Bolaget är en utgivare av börshandlade produkter (ETP:er) som till 100 % är fysiskt backade av en eller flera kryptotillgångar. Kryptotillgångarna redovisas av Bolaget som en lagertillgång och tillgången värderas till det lägsta av anskaffningsvärde eller nettoförsäljningsvärde. Principen för lägsta värde ska vara det lägsta av antingen nettoförsäljningsvärde eller anskaffningsvärde. Kostnaden beräknas med hjälp av det aktuella referensvärdet för de underliggande kryptotillgångarna som överförs i samband med en skapandeorder. De direkta kostnaderna och anskaffningsvärdena fastställs i USD-värden via dagens referenspris som omvärderas till SEK med hjälp av transaktionsdagens växelkurs. Skulderna är kopplade till innehavarna av de emitterade ETP:erna och redovisas som en kortfristig skuld i linje med värderingen av kryptotillgångarna på balansdagen. Risken att värdet på de kryptotillgångar som fungerar som underliggande tillgång för ETP:erna understiger deras anskaffningsvärde ligger hos investeraren i Bolagets ETP:er och eventuella kapitalvinster eller kapitalförluster vid försäljning av kryptotillgångarna tillfaller investerarna i ETP:erna. Bolaget redovisar realiserade vinster och förluster bruttoredovisat i bolagets resultaträkning och under finansiella poster avseende sålda kryptotillgångar och ETP:er. Effekten neutraliserar dock dessa vinster eller förluster eftersom tillgångs- och skuldsidans värde av ETP-utvecklingen är korrelerat. I början av varje ny månad tar företaget ut föregående månads upplupna förvaltnings- och stakingbelöningsintäkter, vilka överförs till Virtunes egna kryptotillgångar i deras separata förvaringsplånböcker.

Redovisningsprinciper för Virtunes egna digitala tillgångar

Vid varje ny månad debiterar bolaget föregående månads upplupna förvaltningsavgifter och emittentens andel av insättningsbelöningar i den underliggande kryptotillgången i förhållande till bolagets ETP:er. Således förvaltar bolaget sina egna kryptotillgångar och dessa kryptotillgångar redovisas av bolaget som en lagertillgång och tillgången värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Anskaffningsvärdet beräknas med hjälp av referensvärdet i USD vid uttagsdagen och sedan i SEK med hjälp av aktuell transaktionskurs. Nettoförsäljningsvärdet är tillgångens marknadsvärde. Bolaget tar således hänsyn till risken för inkurans och vid inkurans belastas bolagets direkta kostnader med en nedskrivning av bolagets tillgångar. När bolagets egna kryptotillgångar omvandlas till fiatvaluta realiserar bolaget en vinst eller förlust som redovisas i bolagets övriga intäkter eller direkta kostnader i bolagets resultaträkning.

Kortsiktig ersättning:

Kortfristiga personalförmåner i form av löner, bonusar och betald semester är personalförmåner som förfaller inom 12 månader från balansdagen det år då den anställda intjänade förmånen. Kortfristiga personalförmåner värderas till det odiskonterade belopp som företaget förväntar sig att betala till följd av den outnyttjade rätten.

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Avgiftsbestämda planer är de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter det har åtagit sig att betala. I sådana fall beror storleken på den anställdes pension på de avgifter som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den avkastning på investeringen som genereras av avgifterna.

Följaktligen är det den anställda som bär den aktuariella risken (att förmånen blir lägre än förväntat) och investeringsrisk (att de investerade tillgångarna inte kommer att ge de förväntade fördelarna). Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i takt med att de intjänas av anställda avseende tjänster som utförts till företaget under en period. Alla pensionsplaner i företaget är avgiftsbestämda planer.

Ersättning vid uppsägning:

Uppsägningsvederlag utgår när ett företag beslutar att avsluta en anställning före den normala uppsägningsdagen för anställningen eller när en anställd accepterar ett erbjudande om frivillig avgång i utbyte mot sådana förmåner. Om ersättningen inte ger företaget någon framtida ekonomisk fördel redovisas en skuld och en kostnad när företaget har en rättslig eller informell förpliktelse att lämna sådan ersättning. Ersättningen värderas till den bästa uppskattningen av det belopp som skulle krävas för att reglera förpliktelsen på balansdagen.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet inkluderar endast transaktioner som har resulterat i kontanta in- eller utbetalningar. Utöver likvida medel klassificerar företaget som likvida medel tillgängliga tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut samt kortfristiga likvida investeringar som är noterade på en marknadsplats och har en löptid på mindre än tre månader från anskaffningsdatumet. Spärrade medel klassificeras inte som likvida medel.

Eventualförpliktelser (eventualförpliktelser)

Eventualförpliktelser redovisas när det finns en möjlig förpliktelse som härrör från inträffade händelser och vars existens endast kommer att bekräftas av en eller flera osäkra framtida händelser utanför företagets kontroll, eller när det finns en förpliktelse som inte redovisas som en skuld eller avsättning eftersom det inte är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas eller inte kan mätas med tillräcklig tillförlitlighet.

Not 3 Intäkter

Inga andra intäkter än intäkter från förvaltningsavgifter och intäkter från insatsbelöning redovisas i nettoomsättningsraden i resultaträkningen. Bolaget presenterar en fördelning per intäktstyp i följande tabell.

Typ av intäkt	2025-12-31	2024-12-31
TSEK	12 månader	12 månader
Förvaltningsavgifter	51 311	14 145
Staking-belöningar	15 393	4 723
Totalt	66 704	18 868

Intäkter per geografisk fördelning*	2025-12-31	2024-12-31
TSEK	12 månader	12 månader
Sverige	61 852	18 868
Finland	3 483	0
Tyskland	1 369	0
Totalt	66 704	18 868

*) Intäkter från externa investerare har hänförts till enskilda länder beroende på vilket land de börsförvaltade tillgångarna är lokaliserade i.

Intäkter per affärsområde	2025-12-31	2024-12-31
TSEK	12 månader	12 månader
Kapitalförvaltning	66 704	18 868
Totalt	66 704	18 868

Not 4 Övriga rörelseintäkter

	2025-12-31	2024-12-31
TSEK	12 månader	12 månader
Marknadsföringsbidrag från Polkadot-fonden	475	5 347
Vidarefakturerering av administrativa kostnader	990	101
Realiserad vinst vid försäljning krypto	1 348	–
Övrigt	–	26
Totalt	2 812	5 474

01
02
03
04
05
06

Not 5 Anställda, personalkostnader och ersättningar till ledande befattningshavare

Kostnader för ersättningar till anställda	2025-12-31	2024-12-31
	12 månader	12 månader
TSEK		
Löner och ersättningar m.m.	5 924	4 887
Pensionskostnader, avgiftsbestämda planer (se även not 16)	529	130
Socialförsäkringsavgifter	2 017	1 340
Totalt	8 470	6 358

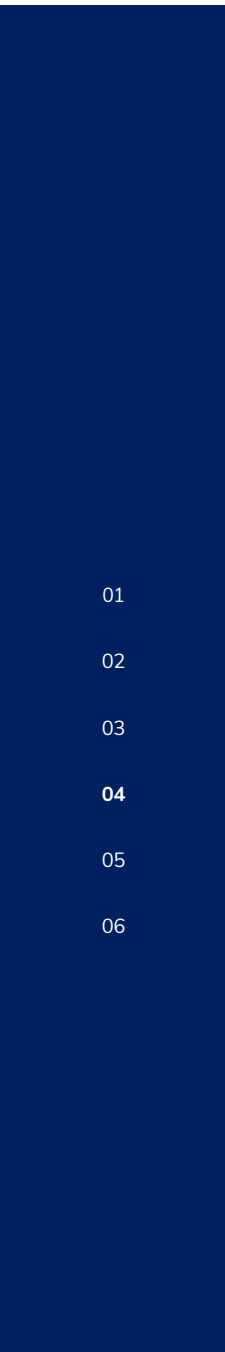
Genomsnittligt antal anställda	2025-12-31	2024-12-31
	12 månader	12 månader
Genomsnittligt antal anställda	6	7
Totalt	6	7

Könsfördelning i styrelse &n ledningen	2025-12-31	2024-12-31
	Andel kvinnor	Andel kvinnor
Styrelsen	0%	0%
Ledningsgrupp	0%	0%

	2025			2024		
	Ledande befattningshavare	Övriga anställda	Summa	Ledande befattningshavare	Övriga anställda	Summa
Löner och ersättningar till personal						
Löner och andra ersättningar (varav tantiem o.d.)	3 195 (534)	2 729 (-)	5 924 (534)	1 444 (-)	3 443 (-)	4 887 (-)
Totalt	3 195	2 729	5 924	1 444	3 443	4 887
(varav tantiem o.d.)	(534)	(-)	(534)	(-)	(-)	(-)
Sociala kostnader (varav pensionskostnad)	1 004 (432)	1 013 (97)	2 017 529	454 (-)	887 (-)	1 340 (-)

01
02
03
04
05
06

	2025			2024		
	Bruttolön	Pensionskostnad	Totalt	Bruttolön	Pensionskostnad	Totalt
Löner och andra ersättningar till ledande befattningshavare						
VD/Styrelseledamot (Christopher Kock)	1 372	257	1 629	819	–	819
Styrelseordförande (Erik Fischbeck) *	172	–	172	–	–	–
Styrelseledamot (Laurent Kssis) *	–	–	–	–	–	–
Styrelseledamot (Fredrik Djavidi) *	115	–	115	–	–	–
Övriga medlemmar i ledningsgruppen (3 personer)	1 537	175	1 712	625	–	625
Totalt	3 195	432	3 627	1 444	–	1 444
*) Inga styrelsearvoden har varken utbetalats och/eller kostnadsförts under 2024. Dock har arvode införts och utbetalats under 2025						



01
02
03
04
05
06

Not 6 Arvoden och ersättning till revisorer

TSEK	2025-12-31 12 månader	2024-12-31 12 månader
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB		
Revisionsuppdrag	314	420
Andra revisionsaktiviteter	29	57
Andra uppdrag	96	125
Totalt	439	602

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av årsredovisning och redovisning samt av verkställande direktörens ledning, samt revisioner och andra granskningar som utförs i enlighet med avtal eller avtal. Andra revisionsaktiviteter utöver revisionsuppdraget inkluderar bland annat kostnader för granskade utlåtanden. Detta inkluderar andra uppgifter som ankommer på bolagets revisor, samt rådgivning eller annat biträde som följer av observationer som gjorts under en sådan revision eller utförandet av sådana andra uppgifter.

Not 7 Finansnetto

TSEK	2025-12-31 12 månader	2024-12-31 12 månader
Finansiella intäkter		
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	50	–
Finansiella kostnader		
Räntekostnader	–3	–
Netto valutakursförluster	–1 053	–
Räntekostnader konvertibel	–	–1 343
Övrigt	–	–
Finansnetto redovisat i resultaträkningen	–1 007	–1 343

Not 8 Skatt

Uppskjuten skatt

Bolaget har ett ackumulerat skattemässigt underskottsavdrag på 18 387 KSEK (29 102 KSEK). Det underliggande värdet på den uppskjutna skatten hänförlig till dessa underskott uppgår till 3 788 KSEK (5 995 KSEK). I boksluten för 2025 och 2024 har bolaget valt att inte redovisa värdet av dessa underskottsavdrag i balansräkningen.

01
02
03
04
05
06

Not 9 Resultat per aktie

Vinst per aktie

Resultatet per aktie efter utspädningar är beräknat genom att justera samtliga genomsnittligt antal aktier till att omfatta all potentiell utspädning av aktier. Bolaget har fram utfärdat följande optionsprogram under respektive år:

1. Det beräknade verkliga värdet på tilldelningsdagen avseende optioner tilldelade under 2022 var 0,12 kr per teckningsoption. Totalt emitterades och tilldelades 400 000 teckningsoptioner varav en teckningsoption berättigar en aktie. 50 000 teckningsoptioner har köpts tillbaka under 2023. Verkligt värde på tilldelningsdagen beräknas med hjälp Black-Scholes värderingsmodell. Modellen har beräknat optionspriset till 0,12 SEK per option enligt följande parametrar:

- A) Lösenpris: 14 kr.
- B) Tilldelningsdatum: 24 november 2022.
- C) Teckningsdatum: Teckning av aktier får ske för innehavarens teckningsoptioner från och med 1 januari 2026 till och med 31 januari 2026.
- D) Förväntad volatilitet i företagets aktiekurs: 35%.
- E) Förväntad direktavkastning: 0%.
- F) Riskfri ränta: 2,26%.

2. Det uppskattade verkliga värdet på tilldelningsdagen för teckningsoptioner beviljade under 2024 var 1,13 kr per option. Totalt 316 000 teckningsoptioner emitterades och beviljades, varav en teckningsoption berättigade till en aktie. Det verkliga värdet på tilldelningsdagen beräknas med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell. Modellen har beräknat optionspriset till 1,13 kr per option enligt följande parametrar:

- A. Lösenpris: 87,30 kr.
- B. Värderingsdatum: 17 maj 2024.
- C. Teckningsperiod: Teckning av aktier kan ske för innehavarens teckningsoptioner från och med 1 maj 2027 till och med 31 maj 2027.
- D. Förväntad volatilitet i bolagets aktiekurs: 35 %.
- E. Förväntad direktavkastning: 0 %.
- F. Riskfri ränta: 2,61 %.

Den förväntade volatiliteten i aktiekursen baseras på jämförbara börsnoterade företag eftersom Virtunes aktie inte är börsnoterad.

Resultat per aktie före och efter utspädning	2025-12-31	2024-12-31
TSEK	12 månader	12 månader
Resultat som är hänförligt till bolagets aktieägare, TSEK	9 797	-11 615
Vägt tal före utspädning, tal	6 376 960	6 030 697
Vägt tal efter utspädning, antal	7 050 460	6 640 197
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,54	-1,93
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,39	-1,93

01
02
03
04
05
06

Not 10 Immateriella anläggningstillgångar

	2025-12-31	2024-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden, ingående balans	2 210	2 210
Årets anskaffningar	0	0
Utgående balans	2 210	2 210
Ackumulerade avskrivningar, ingående balans	-729	-287
Årets avskrivningar	-442	-442
Ackumulerade avskrivningar, utgående balans	-1 171	-729
Utgående redovisat värde	1 039	1 481

Not 11 Materiella tillgångar

	2025-12-31	2024-12-31
Anskaffningsvärde, ingående balans	68	68
Årets anskaffningar	0	0
Anskaffningsvärde, utgående balans	68	68
Avskrivningar, ingående balans	-39	-16
Årets avskrivningar	-23	-23
Ackumulerade avskrivningar, utgående balans	-62	-39
Bokfört värde	6	29

Not 12 Digitala tillgångar

01
02
03
04
05
06

	2025-12-31	2025-12-31	2024-12-31	2024-12-31
TSEK	Coins	TSEK	Coins	TSEK
Ethereum	17 156	459 564	12 299	370 675
Bitcoin	1 086	718 169	684	351 648
Chainlink	1 014 337	115 853	851 397	189 566
Polkadot	3 071 704	53 721	623 591	45 264
Bitcoin Cash	2 951	15 297	–	–
Litecoin	46 795	32 255	24 266	26 221
The Stellar network	14 331 212	28 334	3	–
Uniswap	253 161	11 947	186 918	26 215
Axie Infinity Shards	–	–	–	–
Arbitrum	17 954 448	31 793	8 299 854	66 401
Solana	244 414	278 898	116 974	201 627
XRP	63 577 035	1 089 890	31 620 624	527 970
Polygon	9 303 172	9 084	5 345 081	26 607
Avalanche	333 655	39 157	152 296	55 847
Cardano	16 656 993	56 337	8 482 222	67 959
Filecoin	–	–	–	–
Bittensor	2 033	4 158	–	–
NEAR	390 684	5 603	–	–
SUI	79 890	1 063	–	–
Övrigt	62 305	832	2 806	37
Totalt	127 343 032	2 951 954	55 719 015	1 956 036

I kostnad för direkta kostnader för bolaget ingår nedskrivning av bolagets egna digitala tillgångar med 2 686 tkr (111 tkr).

	2025-12-31	2024-12-31
TSEK		
Redovisade värden digitala tillgångar	2 951 954	1 956 036
Varav redovisade värden digitala tillgångar som är bolagets egna	10 958	11 768
Varav redovisade värden digitala tillgångar som är kopplade till instrumenten	2 940 997	1 944 269

	2025-12-31	2024-12-31
TSEK		
Digitala tillgångar till verkligt värde*	3 118 498	2 576 242

*) Verkligt värde har härletts med hjälp av referenspriser per kryptotillgång och per den senaste balansdagen. Verkligt värde härleds genom IFRS hierarki 2. Bolaget använder samma referenspriser enligt bolagets grundprospekt för bolagets ETP:er för att beräkna marknadsvärdena för de underliggande kryptotillgångarna

01
02
03
04
05
06

Förändring under året TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	1 956 036	186 314
Rebalansering och belöningseffekt	17 467	6 608
Värdeminskning Lägsta värdes principen	-1 037 528	0
Nettoinflöden via skapande- och inlösenorder	2 015 980	1 763 114
Utgående saldo	2 951 954	1 956 036

Not 13 Kundfordringar

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar	414	37
Minus: förlust på avsättningar	0	0
Netto kundfordringar	414	37

Per den 31 december 2025 uppgick fullgoda kundfordringar till 414 tkr (37 tkr) för bolaget.
 Per den 31 december 2025 uppgick förfallna kundfordringar till 414 tkr (8 tkr) och med beaktandet av bolagets historik där bolaget aldrig historiskt redovisat kundförluster så har bolaget ej tagit upp någon reserveringsförlust under dessa år.

Not 14 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna förvaltnings- och belöningsintäkter	4 908	4 400
Förbetalda kontorskostnader	309	281
Förutbetalda utgifter ETP-program	396	730
Förbetalda kostnader marknadsinsatser	1 175	–
Övrigt	125	444
Totalt	6 914	5 856

Not 15 Likvida medel

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Banksaldon	17 609	3 633
Totalt enligt balansräkning och kassaflödesanalys	17 609	3 633

01
02
03
04
05
06

Not 16 Pensioner

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Företaget har endast avgiftsbestämda pensionsplaner.

TSEK	2025-12-31 12 månader	2024-12-31 12 månader
Kostnad för avgiftsbestämda planer	529	130
Total	529	130

Not 17 Kortfristiga skulder ETP-program

TSEK	2025-12-31 TSEK	2024-12-31 TSEK
Virtune Crypto Top 10 Index ETP EUR	25 568	13 000
Virtune Crypto Top 10 Index ETP SEK	136 226	119 338
Virtune Bitcoin ETP	470 370	293 738
Virtune Chainlink ETP	99 685	162 072
Virtune Staked Ethereum ETP SEK	380 162	319 094
Virtune Arbitrum ETP	31 697	65 822
Virtune Avalanche ETP	23 385	28 929
Virtune Crypto Altcoin Index ETP	138 441	179 338
Virtune Polygon ETP	9 005	26 607
Virtune Staked Polkadot ETP	37 904	43 394
Virtune Staked Solana ETP	245 382	167 248
Virtune XRP ETP	1 049 158	487 524
Virtune Staked Cardano ETP	38 728	38 164
Virtune Litecoin ETP	18 592	–
Virtune Stellar ETP	12 901	–
Virtune Bitcoin Prime ETP	151 717	–
Virtune Coinbase 50 Index ETP	56 068	–
Virtune Staked NEAR ETP	5 497	–
Virtune Stablecoin Index ETP	5 289	–
Virtune Bittensor ETP	4 158	–
Virtune Sui ETP	1 063	–
Total	2 940 997	1 944 269

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
ETP-program för verkligt värde*	3 118 498	2 576 242

**) Verkligt värde har härletts med hjälp av referenspriser per kryptotillgång och per den senaste balansdagen. Verkligt värde härleds genom IFRS hierarki 2. Bolaget använder samma referenspriser enligt bolagets grundprospekt för bolagets ETP:er för att beräkna marknadsvärdena för de underliggande kryptotillgångarna.*

01
02
03
04
05
06

TSEK, Ackumulerade anskaffningsvärden	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	1 944 269	185 962
Nettoinflöden via skapande- och inlösenorder	2 015 980	1 770 567
Värdeminskning Lägsta värdesprincipen	-970 014	0
Rebalansering och belöningseffekt	17 467	6 608
Uttag förvaltningsintäkter och andel av belöningsintäkter	-66 704	-18 868
Utgående saldo	2 940 997	1 944 269

Not 18 Övriga kortfristiga skulder

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Personalskatter	128	81
Sociala kostnader	140	116
Mervärdesskatt	848	285
Oanvänt marknadsföringsbidrag polkadot-kampanj	–	475
Övrigt	1	–
Totalt	1 117	956

Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna semesterlöner inkl. sociala	833	727
Upplupna löner	925	612
Upplupna kostnader kopplade till ETP program	3 870	1 898
Upplupna kostnader kopplade till annonseringar	761	–
Upplupna kostnader leverantörsfakturor	885	–
Övrigt	864	994
Totalt	8 137	4 231

Not 20 Finansiella risker och riskhantering

Finansiella riskfaktorer

Genom sin verksamhet är bolaget exponerat för olika finansiella risker såsom marknadsrisk (valutarisk och ränterisk), kreditrisk, kassaflödesrisk och likviditetsrisk. Bolagets övergripande strategi fokuserar på oförutsägbarheten på finansmarknaderna och strävar efter att minimera potentiella negativa effekter på dess finansiella resultat.

Riskhanteringen hanteras centralt av bolagets ledning, med VD som ansvarig. VD godkänner de riskhanteringsåtgärder som implementeras. Under året har bolaget etablerat en riskhanteringsrutin och strukturerat sitt arbete med riskhantering.

Kreditera risk

Kreditrisk uppstår från likvida medel, derivatinstrument och tillgodohavanden hos banker och finansinstitut, samt kreditexponeringar mot kunder, inklusive utestående kundfordringar och avtalade transaktioner. Användningen av kreditlimiter övervakas regelbundet och ledningen förväntar sig inga förluster på grund av utebliven betalning från motparter. För varje ny kund analyseras kreditrisken innan standardvillkor för betalning och leverans erbjuds.

Kassaflödes- och likviditetsrisker

Bolagets ledning följer noggrant rullande prognoser för bolagets likviditetsreserv för att säkerställa att bolaget har tillräckligt med likvida medel för att möta behoven i den löpande verksamheten.

2025-12-31

TSEK	Nominellt belopp ursprunglig valuta	Total	Mindre än 1 år	1–2 år	> 3 år
Leverantörsskulder	2 432	2 432	2 432	–	–
Kortfristiga skulder ETP Program	2 940 997	2 940 997	2 940 997	–	–
Skatteskuld	97	97	97	–	–
Övriga kortfristiga skulder	1 117	1 117	1 117	–	–
Totalt	2 944 643	2 944 643	2 944 643	–	–

2024-12-31

TSEK	Nominellt belopp ursprunglig valuta	Total	Mindre än 1 år	1–2 år	> 3 år
Leverantörsskulder	2 270	2 270	2 270	–	–
Kortfristiga skulder ETP Program	1 944 269	1 944 269	1 944 269	–	–
Skatteskuld	26	26	26	–	–
Övriga kortfristiga skulder	956	956	956	–	–
Totalt	1 947 522	1 947 522	1 947 522	–	–

01
02
03
04
05
06

Not 21 Ställda säkerheter, eventualförpliktelser och eventualtillgångar

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Eventualförpliktelser/garantier	Inga	Inga
Ställda säkerheter		
Digitala tillgångar pantsatta för ETP-programmet	2 940 997	1 944 269
Totalt	2 940 997	1 944 269

Not 22 Vinstdisposition

Förslag till disposition av bolagets vinst

Ska bokföras i balansräkningen	19 686 730
Totalt	19 686 730

Not 23 Transaktioner med närstående

Relationer med närstående parter

- Laurent Kssis som är en del av styrelsen har under året fakturerat 188 KSEK för sina rådgivningstjänster inom ETP programmet. Virtune AB har en utestående skuld mot Laurent Kssis om 0 tkr (0 tkr) per den 2025-12-31.
- Fredrik Djavidi som är en del av styrelsen har under året fakturerat 281 KSEK via sitt eget bolag AlphaDot Ventures AB för sina rådgivningstjänster inom marknadsföring och distribution. Virtune AB har en utestående skuld mot AlphaDot Ventures AB om 0 tkr (0 tkr) per den 2025-12-31.
- Bolaget hade en extra stämma under december månad 2025 där beslut togs om en riktad utdelning för att återbetala samtliga villkorade aktieägartillskott. Utdelningen har utbetalats under januari 2026 och därmed redovisar bolaget den obetalda utdelningen som en övrig kortskuld under bokslutet till dessa parter.

Inköp av varor och tjänster	2025-12-31	2024-12-31
TSEK	12 månader	12 månader
Rådgivningstjänster tillhandahållna av Laurent Kssis	188	1 670
Rådgivningstjänster tillhandahållna av AlphaDot Ventures AB	281	0

För information om ersättning till varje nyckelperson i ledningen, se not 5.

Not 24 Specifikationer till kassaflödesanalysen

Likvida medel		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Kassa och banktillgodohavanden	17 609	3 633
Totalt enligt balansräkning och kassaflödesanalys	17 609	3 633

01
02
03
04
05
06

Betald ränta	2025-12-31	2024-12-31
TSEK	12 månader	12 månader
Betald ränta	3	83

Transaktioner som inte involverar betalningar		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	465	465
Totalt	465	465

Not 25 Händelser efter balansdagen

Följande väsentliga händelser inträffade efter räkenskapsåret fram till publiceringen av denna rapport:

- Virtune genomförde en emission av aktier kopplade till lösen av TO1 2022/2026 som tillförde bolaget en likvid om 4.7 MSEK under januari 2026.

Not 26 Definitioner av nyckeltal

Nyckeltal	Definition av nyckeltal
Nettoförsäljningstillväxt	Nettointäkter innevarande år / Nettointäkter föregående period
EBITDA-marginal	Rörelseresultat före avskrivningar / Nettointäkter
Justerad EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar och exklusive orealiserade förluster på Virtunes kryptoinnehav
Soliditetsgrad	Justerat eget kapital / totala tillgångar
Förvaltat kapital	Totalt förvaltat kapital i bolagets finansiella instrument

01

02

03

04

05

06

STYRELSENS GODKÄNNANDE

Årsredovisningen har, som angivits ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och VD i samband med denna undertecknande. Bolagets resultaträkning och balansräkning kommer att bli föremål för godkännande på årsstämman den 2026-05-21.

Styrelsen har den 27:e mars 2026 godkänt årsredovisningen för offentliggörande.

Stockholm på det datum som visas i vår elektroniska signatur.

Virtune AB (Publ)

Styrelse

Erik Fischbeck
Styrelseordförande

Fredrik Djavidi
Styrelseledamot

Laurent Kssis
Styrelseledamot

Christopher Kock
Styrelseledamot
Verkställande direktör

REVISORNS YTTRANDE

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Johan Engstam
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Virtune AB (Publ), org.nr 559175-2067

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Virtune AB (Publ) för år 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 10-11. Årsredovisningen ingår på sidorna 6-40 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Virtune AB (Publ)s finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 10-11. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Virtune AB (Publ).

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till bolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Virtune AB (Publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till bolagets struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken bolaget verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapporteringen som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Vi har fastställt att det inte finns några för revisionen särskilt betydelsefulla områden som behöver kommuniceras i revisionsberättelsen.

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1-5. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

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

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Virtune AB (Publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. 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

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

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

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 10–11 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med [årsredovisningslagen/lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag/lagen om årsredovisning i försäkringsföretag].

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till Virtune AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 21 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan 2022.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Johan Engstam
Auktoriserad revisor



KONTAKTPERSONER

Christopher Kock, VD och styrelseledamot

E-postadress: christopher@virtune.com

Daniel Lundberg, CFO

E-postadress: daniel@virtune.com

Webbplats: virtune.com

Allmänna frågor via e-post: hello@virtune.com

Finansiella rapporter finns tillgängliga via bolagets hemsida: virtune.com/en/investor-relations