

Årsredovisning
och
Koncernredovisning
för
B Treasury Capital AB
559526-3566

Räkenskapsåret
2025-04-04 - 2025-12-31

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	1
Resultaträkning koncern	5
Balansräkning koncern	6
Kassaflödesanalys koncern	8
Resultaträkning	9
Balansräkning	10
Kassaflödesanalys	12
Noter	13

Styrelsen och verkställande direktören för B Treasury Capital AB avger följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025-04-04 - 2025-12-31, vilket är företagets första verksamhetsår.

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i hela kronor (kr). Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Förvaltningsberättelse

Information om verksamheten

Bolaget ska, direkt eller indirekt genom hel-eller delägda företag, äga och förvalta fast och lös egendom samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

Den 8 juli 2025 noterades bolagets B-aktier med ISIN-kod SE0025198542 på Spotlight Stock Market, aktiens kortnamn är BTC B. Mer information om bolaget finns på www.btc.se.

Företaget har sitt säte i Stockholm.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Under räkenskapsåret genomförde Bolaget ett flertal strategiskt viktiga transaktioner och kapitalanskaffningar samt breddade sin marknadsnärvaro internationellt.

Den 3 juli godkändes Bolaget för notering på Spotlight Stock Market och den 8 juli noterades Bolagets aktie till en introduktionskurs om 210 SEK per aktie. BTC AB noterades den 8 juli 2025 och innehade vid noteringstillfället 147 BTC utan räntebärande skulder, varigenom Bolaget formellt inledde sin Bitcoin-treasurystrategi.

Bolaget har sedan notering förvärvat totalt 19 Bitcoin med likvid från riktade emissioner av aktier.

Den 9 juli genomfördes en riktad emission om 15 MSEK till en teckningskurs om 421 SEK per aktie. Den 15 augusti genomfördes ytterligare en emission om 4 MSEK till en teckningskurs om 287 SEK per aktie.

Den 10 juli ansökte Bolaget om handel på OTC Markets i USA. Den 16 juli godkändes Bolaget för handel på Frankfurt Stock Exchange under kortnamnet X4L.

Den 15 juli ingick Bolaget en så kallad ATM-baserad (At-The-Market) aktiefacilitet om upp till 200 MSEK med en grupp investerare.

Den 14 augusti ingick Bolaget ett konvertibelt låneavtal om 21 Bitcoin med en konverteringskurs om 400 SEK per aktie, med möjlighet att under motsvarande struktur uppta ytterligare lån om upp till totalt 105 Bitcoin.

Den 18 augusti fastställdes teckningskursen för teckningsoptioner av serie TO1 till 292 SEK per aktie. Totalt utnyttjades 6 774 teckningsoptioner, vilket tillförde Bolaget cirka 2 MSEK före emissionskostnader.

Under året bildade Bolaget dotterbolaget B Treasury Capital Sub1 AB i syfte att möjliggöra koncernredovisning enligt IFRS samt marknadsvärdering (mark-to-market) av Bolagets Bitcoininnehav. Bildandet av dotterbolaget är ett led i Bolagets ambition att upprätthålla en transparent och tydlig finansiell rapportering.

Pareto utsågs till likviditetsgarant för bolagets B-aktie på Spotlight Stock Market.

Det Bitcoin-denominerade konvertibellånet ändrades så att leverans av 21 Bitcoin sker i samband med konvertering.

Den 21 oktober hölls en extra bolagsstämma där beslut fattades om att införa preferensaktier i bolagsordningen. Preferensaktierna ska emitteras till en teckningskurs om 120 SEK per aktie och berättigar till en årlig företrädesrätt till utdelning om 12 SEK per aktie, med månatliga utbetalningar om 1 SEK per aktie.

Vidare bemyndigade bolagsstämman styrelsen att, fram till nästa årsstämma, besluta om emission av nya preferensaktier mot kontant betalning, med eller utan företrädesrätt för befintliga aktieägare.

I enlighet med bolagsordningen omvandlades 7 012 aktier av serie C till aktier av serie B under året, baserat på ökningen av bolagets Bitcoin per aktie (BPS) under det tredje kvartalet. Omvandlingen motsvarar 20 procent av ökningen i BPS från noteringsdagen till och med den 30 september och medförde en utspädning om cirka 0,9 procent av det totala antalet B-aktier.

Den 8 december godkändes BTC AB för handel i USA på OTC Markets under kortnamnet XBTAf.

Den 23 december genomförde bolaget en riktad emission av 60 400 preferensaktier, varigenom bolaget tillfördes 7,2 MSEK från en grupp investerare.

Förväntad framtida utveckling samt väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Bolagets strategi är att långsiktigt öka exponeringen mot Bitcoin per aktie genom kapitalanskaffningar och disciplinerat förvärv av Bitcoin. Bolagets utveckling är i hög grad beroende av tillgången till kapitalmarknaden samt utvecklingen av Bitcoinpriset. Styrelsen bedömer att Bolaget har goda förutsättningar att fortsätta utveckla verksamheten i linje med fastställd strategi.

Bolagets verksamhet är exponerad mot marknadsrisker, främst relaterade till prisutvecklingen för Bitcoin, vilken historiskt uppvisat betydande volatilitet. Vidare påverkas Bolaget av regulatoriska risker kopplade till förändringar i lagstiftning och tillsyn av digitala tillgångar. Bolaget är även beroende av tillgång till kapital för att kunna genomföra sin tillväxtstrategi. Likviditetsrisk samt operativa risker kopplade till förvaring av digitala tillgångar föreligger.

Användande av finansiella instrument

Bolaget använder finansiella instrument i form av eget kapital, preferensaktier, konvertibla lån samt andra kapitalmarknadsrelaterade finansieringslösningar för att finansiera verksamheten och genomföra sin Bitcoin-treasurystrategi.

Under december 2025 genomförde Bolaget en emission av preferensaktier. Preferensaktierna utgör ett egetkapitalinstrument med särskilda rättigheter avseende utdelning och prioritet i förhållande till stamaktier. Styrelsen bedömer att preferensaktier är ett effektivt finansieringsinstrument för att tillföra kapital utan att öka den finansiella skuldsättningen, och avser att fortsatt utvärdera möjligheten att expandera denna finansieringsstruktur under 2026.

Bolagets finansiella risker utgörs främst av marknadsrisk relaterad till prisutvecklingen för Bitcoin, likviditetsrisk samt risk kopplad till tillgång till kapitalmarknaden. Bolaget använder för närvarande inte derivatinstrument eller säkringsredovisning.

Eventuella pantsatta Bitcoin redovisas och upplyses i enlighet med tillämpliga redovisningsprinciper.

Andra icke-finansiella upplysningar

Bolaget bedriver verksamhet inom förvaltning av digitala tillgångar med fokus på Bitcoin. Verksamheten är kapitalintensiv men personalmässigt begränsad. Bolaget har under året bildat dotterbolag för att möjliggöra koncernredovisning enligt IFRS.

Bolaget har inga avlönade anställda per balansdagen och köper administrativa tjänster externt.

Hållbarhetsupplysningar

Bolaget omfattas inte av kravet att upprätta hållbarhetsrapport enligt Årsredovisningslagen. Styrelsen följer dock utvecklingen avseende hållbarhetsrapportering och regulatoriska krav.

Flerårsöversikt (Tkr)

Koncernen

2025
(9 mån)

Nettoomsättning	0
Resultat efter finansiella poster	-40 451
Soliditet (%)	97,7

Moderbolaget

2025
(9 mån)

Nettoomsättning	0
Resultat efter finansiella poster	-40 431
Soliditet (%)	97,8

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):

fri överkursfond	171 487 052
årets förlust	-40 431 069
	131 055 983

disponeras så att	
i ny räkning överföres	131 055 983
	131 055 983

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalyser med noter.

Koncernens Resultaträkning

Not 2025-04-04
-2025-12-31
(9 mån)

Nettoomsättning	-2
Övriga rörelseintäkter	143
	141

Rörelsens kostnader

Övriga externa kostnader	-4 328 551
Omvärderingsförlust / nedgång i verkligt värde Bitcoin	-36 385 751
Övriga rörelsekostnader	-4 188
	-40 718 491
Rörelseresultat	-40 718 350

Resultat från finansiella poster

Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	530 913
Räntekostnader och liknande resultatposter	-262 831
	268 082

Resultat efter finansiella poster **-40 450 267**

Resultat före skatt **-40 450 267**

Årets resultat	7	-40 450 267
Hänförligt till moderföretagets aktieägare		-40 450 267
Resultat per genomsnittligt antal aktier		-53,64

Rapport över resultat och övrigt totalresultat

Årets resultat	-40 450 267
Övrigt totalresultat	0
Årets totalresultat	-40 450 267

Koncernen har inga netto-poster i övrigt totalresultat för räkenskapsåret.

Koncernens Balansräkning

Not

2025-12-31

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar

Bitcoin

134 020 858

134 020 858

Summa anläggningstillgångar

134 020 858

Omsättningstillgångar

Kortfristiga fordringar

Övriga fordringar

7 248 000

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

143 062

7 391 062

Kassa och bank

451 070

Summa omsättningstillgångar

7 842 132

SUMMA TILLGÅNGAR

141 862 990

Koncernens Balansräkning

Not

2025-12-31

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

6

Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare

Aktiekapital

7 748 387

Övrigt tillskjutet kapital

171 487 052

Annat eget kapital inklusive årets resultat

-40 450 267

Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare

138 785 172

Summa eget kapital

138 785 172

Långfristiga skulder

12

Skulder till kreditinstitut

2 920 860

2 920 860

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder

56 634

Övriga skulder

13 890

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

86 434

156 958

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER

141 862 990

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omvärderings- reserv (Bitcoin)	Balanserad vinst inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2025-04-04	0	0	0	0	0
Nyemission	500 000				500 000
Nyemission	387	171 487 052			171 487 439
Pågående nyemission		7 248 000			7 248 000
Omvärdering Bitcoin			0		
Årets resultat				-40 450 267	-40 450 267
Summa totalresultat	500 387	178 735 052	0	-40 450 267	138 785 172
Utgående eget kapital 2025-12-31	500 387	178 735 052	0	-40 450 267	138 785 172

Koncernens Kassaflödesanalys

Not 2025-04-04
-2025-12-31
(9 mån)

Den löpande verksamheten

Resultat efter finansiella poster -40 450 267
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m. 36 385 751

**Kassaflöde från den löpande verksamheten före
förändringar av rörelsekapital -4 064 516**

Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital

Förändring av kortfristiga fordringar -7 391 062
Förändring leverantörsskulder 56 634
Förändring av kortfristiga skulder 100 324

Kassaflöde från den löpande verksamheten -11 298 620

Investeringsverksamheten

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar -170 406 609
Kassaflöde från investeringsverksamheten -170 406 609

Finansieringsverksamheten

Nyemission 179 235 439
Upptagna lån 12 303 500
Amortering av lån -9 382 640

Kassaflöde från finansieringsverksamheten 182 156 299

Årets kassaflöde 451 070

Likvida medel vid årets slut 451 070

Moderbolagets Resultaträkning

Not 2025-04-04
-2025-12-31
(9 mån)

Rörelsens intäkter

Nettoomsättning		-2
Övriga rörelseintäkter		143
		141

Rörelsens kostnader

Övriga externa kostnader	2	-4 309 353
Personalkostnader	3	0
Nedskrivningar av Bitcoin (immateriell tillgång)		-36 385 751
Övriga rörelsekostnader		-4 188
		-40 699 292
Rörelseresultat		-40 699 151

Resultat från finansiella poster

Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		530 913
Räntekostnader och liknande resultatposter		-262 831
		268 082

Resultat efter finansiella poster **-40 431 069**

Resultat före skatt **-40 431 069**

Årets resultat **-40 431 069**

Rapport över resultat och övrigt totalresultat

Årets resultat **-40 431 069**

Övrigt totalresultat 0

Årets totalresultat **-40 431 069**

Moderbolagets Balansräkning

Not

2025-12-31

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar

Bitcoin

8

134 020 858

134 020 858

Finansiella anläggningstillgångar

Andelar i koncernföretag

9, 10

35 000

35 000

Summa anläggningstillgångar

134 055 858

Omsättningstillgångar

Kortfristiga fordringar

Övriga fordringar

7 248 000

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

143 062

7 391 062

Kassa och bank

447 268

Summa omsättningstillgångar

7 838 330

SUMMA TILLGÅNGAR

141 894 188

Moderbolagets Balansräkning

Not

2025-12-31

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

6, 11

Bundet eget kapital

Aktiekapital

500 387

Ej registrerat aktiekapital

7 248 000

7 748 387

Fritt eget kapital

Fri överkursfond

171 487 052

Årets resultat

-40 431 069

131 055 983

Summa eget kapital

138 804 370

Långfristiga skulder

12

Skulder till kreditinstitut

2 920 860

Summa långfristiga skulder

2 920 860

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder

56 634

Skulder till koncernföretag

20 000

Övriga skulder

13 890

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

13

78 434

Summa kortfristiga skulder

168 958

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER

141 894 188

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Bundna reserver	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2025-04-04	0	0	0	0	0
Nyemission	500 000				500 000
Nyemission	387		171 487 052		171 487 439
Pågående nyemission		7 248 000			7 248 000
				-40 431 069	-40 431 069
Summa totalresultat	500 387	7 248 000	171 487 052	-40 431 069	138 804 370
Utgående eget kapital 2025-12-31	500 387	7 248 000	171 487 052	-40 431 069	138 804 370

Moderbolagets Kassaflödesanalys

Not **2025-04-04**
-2025-12-31
(9 mån)

Den löpande verksamheten

Resultat efter finansiella poster	-40 431 069
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	36 389 797
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-4 041 272

Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet

Förändring av kortfristiga fordringar	-7 391 062
Förändring av leverantörsskulder	56 634
Förändring av kortfristiga skulder	112 325
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-11 263 375

Investeringsverksamheten

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	14	-170 406 610
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-35 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-170 441 610

Finansieringsverksamheten

Nyemission	179 235 439
Upptagna lån	12 303 500
Amortering av lån	-9 382 640
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	182 156 299

Årets kassaflöde	451 314
Kursdifferens i likvida medel	
Kursdifferens i likvida medel	-4 045
Likvida medel vid årets slut	447 269

Noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU samt årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

IFRS 1 Förstagångstillämpning av IFRS

Första gången IFRS tillämpas är inte tillämplig, eftersom koncernens finansiella rapporter för den redovisade perioden har upprättats enligt IFRS (såsom antagits av EU) och bolaget före noteringen inte bedrev någon verksamhet eller genererade några intäkter. Den begränsade historiska information som tidigare har presenterats utgjorde inte finansiella rapporter upprättade med ett formellt efterlevnadspåstående enligt annan normgivning.

Intäktsredovisning

Intäkter redovisas när kontrollen över varor eller tjänster överförs till kunden i enlighet med IFRS 15. Intäkten värderas till det belopp som företaget förväntas ha rätt till i utbyte mot överförda varor eller tjänster, exklusive mervärdesskatt.

Koncernredovisning

Konsolideringsmetod

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och de företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Dotterföretag konsolideras från och med den dag då bestämmande inflytande uppnås och exkluderas från den dag då det upphör. Förvärvsmetoden tillämpas vid rörelseförvärv i enlighet med IFRS 3. Detta innebär att förvärvade verksamheters identifierbara tillgångar och skulder redovisas till marknadsvärde enligt upprättad förvärvsanalys. Överstiger verksamhetens anskaffningsvärde det beräknade marknadsvärdet av de förväntade nettotillgångarna enligt förvärvsanalysen redovisas skillnaden som goodwill.

Transaktioner mellan koncernföretag

Koncerninterna fordringar och skulder samt transaktioner mellan koncernföretag liksom orealiserade vinster elimineras i sin helhet. Orealiserade förluster elimineras också såvida inte transaktionen motsvarar ett nedskrivningsbehov.

Förändring av internvinst under räkenskapsåret har elimineras i koncernresultaträkningen.

Anläggningstillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar.

Bolaget klassificerar bitcoin som en immateriell tillgång enligt IAS 38, eftersom det är en identifierbar, icke-monetär tillgång utan fysisk form.

Innehavet av bitcoin har initialt redovisats till anskaffningsvärde. Koncernen tillämpar omvärderingsmodellen enligt IAS 38, punkterna 75-87 för immateriella tillgångar där aktiv marknad föreligger, i enlighet med EU-förordning 2023/1803.

I moderbolaget värderas innehavet av bitcoin enligt kostnadsmodellen i enlighet med ÅRL och RFR 2.

Finansiella skulder

Finansiella skulder redovisas initialt till verkligt värde. Därefter redovisas skulder normalt till upplupet anskaffningsvärde.

Bolaget har ett räntebärande lån från förvaringsinstitut om 270 000 EUR, säkerställt genom pantsättning av 16,5 BTC.

Bolaget har även ingått ett bitcoin-denominerat konvertibelt lånearrangemang om 21 BTC. Vid konvertering kan bolaget erhålla 21 Bitcoin i utbyte mot nyemitterade B-aktier. Antalet aktier som emitteras beror på Bitcoinvärdet i SEK vid konvertering. Konvertering kan ske till 400 SEK per B-aktie under förutsättning att konverteringen medför en positiv förändring i bolagets Bitcoin per aktie (BPS). Lånet förfaller den 14 februari 2026

Nyckeltalsdefinitioner

Nettoomsättning

Rörelsens huvudintäkter, fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar.

Resultat efter finansiella poster

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader men före bokslutsdispositioner och skatter.

Soliditet (%)

Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutning.

Not 2 Arvode till revisorer Koncernen

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

2025-12-31

MK & Associates Sweden AB

Revisionsuppdrag	36 250
Övriga tjänster	0
	36 250

Moderbolaget

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

**2025-04-04
-2025-12-31**

MK & Associates Sweden AB

Revisionsuppdrag	36 250
Övriga tjänster	0
	36 250

**Not 3 Anställda och personalkostnader
Koncernen**

2025-12-31

Medelantalet anställda

Män

3

3

Några löner och ersättningar har ej utbetalats.

Moderbolaget

2025-04-04

-2025-12-31

Medelantalet anställda

Män

3

3

Några löner och ersättningar har ej utbetalats.

**Not 4 Närståendetransaktioner
Koncernen**

Närstående utgörs av styrelseledamöter, ledande befattningshavare samt deras närstående familjemedlemmar. Närståendetransaktioner avser dessa personers eller deras närståendekrets företags transaktioner med Bolaget.

Domänlicens

Bolaget har ingått ett domänlicensavtal som ger Bolaget exklusiv rätt att använda domänen btc.se.

Domänen ägs av Various Ventures AB (559150-1274), ett bolag som ägs av Bolagets VD Christoffer De Geer. Den årliga licensavgiften uppgår till 6 000 SEK.

Under räkenskapsåret har 0 SEK kostnadsförts avseende licensavgiften. Per balansdagen uppgår upplupen skuld/fordran till 0 SEK.

Teckning av aktier av närstående

Under året har styrelse/ledning tecknat 137 098 aktier i Bolagets emissioner till ett totalt belopp om 28,8 mkr. Transaktionen har genomförts på marknadsmässiga villkor. Inga särskilda villkor har förekommit.

Ledande befattningshavare som deltagit är: Christoffer De Geer, Douglas Berg, Topias Riuttamäki, David Madeling, Mariana Burenstam-Linder och Viktor Fritzén.

Övrigt

Utöver ovan har inga väsentliga närståendetransaktioner förekommit under räkenskapsåret.

Not 5 Konvertering av C-aktier till B-aktier Moderbolaget

Bolaget har aktier av serie A, B och C. Bolagets B-aktier är noterade. Aktier av serie C kan, i enlighet med bolagsordningen, konverteras till aktier av serie B baserat på utvecklingen av bolagets Bitcoin per aktie (BPS) under respektive kvartal. Konvertering sker endast om BPS ökar under perioden och beräkningsmetod/definitioner framgår av villkoren för C-aktierna.

Bolaget bedömer att konvertering av C-aktier till B-aktier utgör en omklassificering inom eget kapital och att den inte medför någon resultateffekt. Någon kostnad har därför inte redovisats med anledning av konverteringen. Bedömningen baseras på att C-aktierna, enligt bolagets bedömning och dokumentation, har varit fullt betalda på samma ekonomiska villkor som övriga aktier vid införandet av aktieslagen, och att konverteringen endast avser förändrade aktierättigheter.

Genomförd konvertering under räkenskapsåret.

Under räkenskapsåret konverterades 7 012 aktier av serie C till aktier av serie B, vilket motsvarade cirka 0,9 % utspädning av det totala antalet B-aktier.

Not 6 Preferensaktier Moderbolaget

Under räkenskapsåret infördes preferensaktier i bolagsordningen. Preferensaktierna emitteras till 120 SEK per aktie och är förenade med en årlig företrädesrätt till utdelning om 12 SEK per aktie, med månatliga utbetalningar om 1 SEK per aktie. Under året genomfördes en riktad emission om 60 400 preferensaktier, varigenom bolaget tillfördes 7,2 MSEK.

Preferensaktiernas klassificering i balansräkningen baseras på en analys av instrumentets villkor.

Not 7 Resultat per aktie Koncernen

Resultat per aktie har beräknats i enlighet med IAS 33. Resultat per aktie före utspädning utgörs av årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare dividerat med vägt genomsnittligt antal utestående aktier under räkenskapsåret.

Resultat per aktie efter utspädning sammanfaller med resultat per aktie före utspädning, då ingen utspädningseffekt har påverkat beräkningen under räkenskapsåret.

Räkenskapsåret 2025-04-04 – 2025-12-31

Årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare (kr)	- 40 450 267
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier (st)	754 064
Resultat per aktie före utspädning (kr)	- 53,64
Resultat per aktie efter utspädning (kr)	- 53,64

Moderbolaget

Moderbolaget upprättar sin redovisning enligt årsredovisningslagen och RFR 2. Upplysning om resultat per aktie lämnas i koncernens finansiella rapporter.

Not 8 Immateriella anläggningstillgångar (Bitcoin)

Koncernen

2025-12-31

Inköp	170 406 610
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	170 406 610
Omvärderingsförlust redovisad i resultaträkningen	-36 385 751
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-36 385 751
Utgående redovisat värde	134 020 859

Moderbolaget

2025-12-31

Inköp	170 406 610
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	170 406 610
Årets nedskrivningar	-36 385 751
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-36 385 751
Utgående redovisat värde	134 020 859

Not 9 Andelar i koncernföretag

Moderbolaget

2025-12-31

Inköp	35 000
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	35 000
Utgående redovisat värde	35 000

Not 10 Specifikation andelar i koncernföretag

Moderbolaget

Namn	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Bokfört värde	Marknads- värde	
B Treasury Capital Sub1 AB	100%	100%	35 000	35 000	
			35 000	35 000	
	Org.nr	Säte	Eget kapital	Resultat	
B Treasury Capital Sub1 AB	559543-5388	Stockholm	15 802	-19 198	

**Not 11 Disposition av vinst eller förlust
Moderbolaget**

2025-12-31

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel:

fri överkursfond	171 487 052
årets förlust	-40 431 069
	131 055 983

disponeras så att	131 055 983
i ny räkning överföres	131 055 983

**Not 12 Långfristiga skulder
Koncernen**

2025-12-31

Förfaller senare än fem år efter balansdagen

Lån från förvaringsinstitut 270 000 EUR	2 920 860
	2 920 860

Moderbolaget

2025-12-31

Förfaller senare än fem år efter balansdagen

Lån från förvaringsinstitut 270 000 EUR	2 920 860
	2 920 860

Lånet är säkerställt genom pantsättning av 16,5 BTC, som ligger i cold storage vid förvaringsinstitutet. Säkerheten är föremål för sedvanliga villkor avseende värdeutveckling och kan medföra krav på tilläggssäkerhet eller återbetalning om avtalade säkerhetsnivåer inte upprätthålls.

Låneavgift: 10 % per år, betalas i form av den lånade valutan.

Marginalkvot som krävs: 150 %

Marginalkvot för säkerheter att lösa in: 130 %

Likvidationskvot: 120 %

Marginalkvot för säkerheter att lösa in: 170 %, i 2 dagar i följd.

**Not 13 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter
Moderbolaget**

2025-12-31

Upplupna räntekostnader	25 152
Övriga upplupna kostnader	53 283
	78 435

**Not 14 Investeringar i immateriella anläggningstillgångar
Koncernen**

2025-12-31

Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	
Förändring av posten i balansräkningen	170 406 610
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	170 406 610

Moderbolaget

2025-12-31

Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	
Förändring av posten i balansräkningen	170 406 610
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	170 406 610

**Not 15 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut
Koncernen**

Den 14 februari förföll det konvertibla lånet om 21 BTC utan konvertering.

Sedan bolagets notering har marknadspriset på Bitcoin varit volatilt och minskat i linje med tidigare marknadscyklar. Då bolaget redovisar sina Bitcoin-innehav till verkligt värde återspeglas prisrörelserna direkt i balansräkningen, oberoende av om innehav avyttras eller inte. Bolaget har inte för avsikt att realisera innehav till följd av kortsiktiga marknadsrörelser.

Bolagets belåning är begränsad och kostnadsbasen låg. Värdeförändringar påverkar därmed inte verksamheten eller likviditeten så länge innehaven inte avyttras

Moderbolaget

Den 14 februari förföll det konvertibla lånet om 21 BTC utan konvertering.

Sedan bolagets notering har marknadspriset på Bitcoin varit volatilt och minskat i linje med tidigare marknadscyklar. Då bolaget redovisar sina Bitcoin-innehav till verkligt värde återspeglas prisrörelserna direkt i balansräkningen, oberoende av om innehav avyttras eller inte. Bolaget har inte för avsikt att realisera innehav till följd av kortsiktiga marknadsrörelser.

Bolagets belåning är begränsad och kostnadsbasen låg. Värdeförändringar påverkar därmed inte verksamheten eller likviditeten så länge innehaven inte avyttras

Årsredovisningen beslutades den 27 februari 2026

Underskriven den dag som framgår av min elektroniska underskrift

Topias Riuttamäki
Ordförande

Mariana Burenstam-Linder

Viktor Fritzén

David Madeling

Christoffer De Geer
Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av min elektroniska underskrift

Mikael Köver
Auktoriserad revisor



REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i B Treasury Capital AB, org.nr 559526-3566

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

UTTALANDEN

Jag har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för B Treasury Capital AB för år räkenskapsåret 2025-04-04 – 2025-12-31.

Enligt min uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

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 moderbolaget och koncernen 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 och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU. Styrelsen [och verkställande direktören] ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens 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 och koncernredovisningen 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 och koncernredovisningen.

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

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar jag mig en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar jag en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Jag drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om jag drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste jag i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Mina slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar jag den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför jag koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Jag ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Jag är ensam ansvarig för mina uttalanden.

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

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

UTTALANDEN

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för B Treasury Capital AB för räkenskapsåret 2025-04-04 – 2025-12-31 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 moderbolaget och koncernen 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 och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens 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 och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

REVISORNS ANSVAR

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, årsredovisningslagen 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 en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på min professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att jag fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Jag går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för mitt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för mitt uttalande om

styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Lidingö den 27 februari 2026

Mikael Köver
Auktoriserad revisor