

Hilbert Group AB (publ)

Årsredovisning 2025

25



Innehåll

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	3
LEDNING	20
KONCERNENS RESULTATRÄKNING	22
KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT	23
KONCERNENS BALANSRÄKNING	24
KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL	25
KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN	26
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	27
MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING	69
MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING	70
MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL	71
MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN	72
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	73
STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS UNDERSKRIFTER	82
ÖVRIG INFORMATION	83



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Hilbert Group AB (publ), organisationsnummer 559105-2948 (Hilbert Group eller bolaget), avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01-2025-12-31. Företaget har sitt säte i Stockholm. Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Moderbolagets aktier är noterade på Nasdaq First North Growth Market, Stockholm, sedan den 27 oktober 2021.

INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Hilbert Group är ett kvantitativt investmentbolag som kopplar samman institutioner med marknaderna för digitala tillgångar. Hilbert har huvudsakligen fokus på kapitalförvaltning. Bolaget hanterar en rad kvantitativa investeringslösningar för institutionella investerare. Hilberts investeringsteam består av erfaren professionell personal med stor erfarenhet av algoritmbaserad handel och investeringar, samt riskhantering på såväl digitala som avancerade marknader.

Hilbert Groups huvudsakliga aktivitet, kapitalförvaltning, kompletteras med egenhandel och strategiska egetkapitalinvesteringar i bolag med blockkedjerelaterad verksamhet. Dessa kompletterande verksamheter har valts för att de alla gränsar till koncernens kärnkompetenser, som är investeringsverksamhet och den underliggande databehandlingen och analyserna som driver den verksamheten. De har också starka synergier med kapitalförvaltning.

ASSET MANAGEMENT

Hilbert Capital är koncernens kapitalförvaltningsverksamhet. Den drivs som en traditionellt reglerad fondverksamhet. Mer specifikt är Hilbert Capital specialiserat på investment management och riskhantering av kvantitativa investeringslösningar som genererar attraktiv avkastning genom att utnyttja både alfa- och beta-handelsmöjligheter på marknaderna för digitala tillgångar. Investeringarna i Hilbert Capitals investeringslösningar är främst institutioner.

Hilbert Capitals intäkter genereras genom att ta ut en fast förvaltningsavgift liksom en prestationsrelaterad avgift som står i förhållande till en hög nivå (watermark) av tillgångar under förvaltning. Med avseende på den specifika avgiftsnivån som tas ut, följer Hilbert Group för närvarande "hedgefondmodellen" som är 2 procent per år i förvaltningsavgifter och en prestationsbaserad avgift på 20 procent. För varje Hilbert-fond finns det flera investeringsbara aktieslag vilkas avgiftsstrukturer varierar utifrån standardmodellen, beroende på de omständigheter som råder när investeraren går in.



Hilbert Group erbjuder för närvarande följande fonder:

Hilbert V100 Fund

- **Beskrivning:** Som en del av en strategisk omDispositionering av Hilberts produktsvit flyttades under fjärde kvartalet 2025 externa investerare från Hilbert V100 Fund till andra specialiserade fonder inom Hilbert Group.

Från andra kvartalet 2026 kommer V100-instrumentet att börja användas till andra strategiska syften inom bolaget. Denna flytt gör det möjligt att ytterligare optimera vår kvantitativa handelskapacitet samtidigt som vi bättre anpassar våra erbjudanden för institutionell tillväxt.

Hilbert V30 Fund / Hilbert Multi Strategy Fund

- **Start:** Strategin har löpt med kapital sedan maj 2022. I maj 2023 inrättades den fond som använder strategin och öppnades för externa investerare.
- **Beskrivning:** Hilbert V30 är en strategi med konvex uppsida. Dess mål är att maximera avkastningen med en tolerans för värdeminskning om 10–20 procent. Hilbert V30 utnyttjar kvantitativa handelstekniker, såsom volatilitetshandel, långtids-/korttidshandel och marketmaking. V30 har omvandlats till en Multi Strategy Fund från april 2025, och har även bytt namn i enlighet med detta och är för närvarande investeringsbar. Hilbert Multi Strategy Fund använder en diversifierad metod för att generera avkastning genom att dra nytta av ett flertal olika handels- och investeringsstrategier. Fonden syftar till att minimera riskerna och samtidigt dra nytta av olika marknadsvillkor för att på så sätt säkerställa ett stabilt resultat under volatila konjunkturer. Hilbert Multi Strategy Fund använder en kombination av kvantitativa handelstekniker inklusive algoritm-baserad handel, arbitrage, marketmaking, att följa trender samt grundläggande långsiktiga investeringar. Genom att kombinera olika strategier använder fonden avancerade kvantitativa modeller, djupgående marknadsanalyser och riskhanteringstekniker för att optimera avkastningen för investerarna.

Byzantine BTC Credit Fund

- **Start:** Lanserad den 16 september 2024
- **Beskrivning:** Xapo Byzantine BTC Credit Fund (Fonden) är en strategi för avkastning på Bitcoin, som gör det möjligt för innehavare av Bitcoin att saminvestera med Xapo Bank i en unik och diversifierad portfölj med högkvalitativa och skalbara lånemöjligheter i Bitcoin. Nivån på avkastningen som levereras till investerarna av fonden kommer att variera över tid, beroende på tillgängliga lånemöjligheter som uppfyller Fondens investeringskriterier.

Hilbert Liberty Fund

- **Start:** Strategin har löpt med kapital sedan november 2023. I april 2025 inrättades den fond som använder strategin och öppnades för externa investerare.
- **Beskrivning:** Hilbert Liberty Fund är en marknadsneutral strategi som genererar alfa genom att utnyttja ineffektiviteter i räntekurvan för Bitcoin. Den drar nytta av artificiell intelligens (AI) och maskininlärning för att generera högsta

möjliga ”Bas” från avistamarknaderna och eviga marknader. Fonden använder proprietära metoder för att fånga avkastningen på BTC-räntekurvan, arbitrerar volatilitetsytan för BTC-optioner och är long theta.

EGENHANDEL

Egenhandel innebär handel med en del av Hilbert Groups eget kapital. Därmed är denna vertikal ansvarig för en del av Hilbert Groups intäkter som inte är direkt relaterade till arbetet med kunderna. Målet med att bedriva egenhandel är dubbelt:

- Att opportunistiskt använda en del av Hilberts kassa för att dra nytta av gynnsamma marknadsmiljöer. Denna typ av användning görs enbart i mycket likvida positioner och aldrig med hjälp av belåning.
- Att pröva olika strategier under utveckling på faktiska medel innan de används i någon av investeringsfonderna.

Strategin med egenhandel är en blandning av algoritmisk/teknisk och diskretionär/fundamental handel. Intäkterna genereras enbart genom värdestegring i den underliggande portföljen.

Att ha egenhandel och kapitalförvaltning under samma tak skulle kunna innebära utmaningar ur ett intressekonfliktsperspektiv. Hilbert Group utvärderar regelbundet denna risk och följer bästa praxis i detta avseende, med fullständiga upplysningar till investerarna om det anses att risken är väsentlig. Koncernen utförde sin första egenhandel under fjärde kvartalet 2021, och mer omfattande handel inleddes från och med andra kvartalet 2022.

AKTIEINVESTERINGAR

Hilbert Group har sedan grundandet investerat i privata bolag i det ekosystem av blockkedjor som koncernen bedömer erbjuder attraktiv, långsiktig tillväxtpotential och strategiska synergier med kapitalförvaltningsverksamheten. Investeringarna är långsiktiga, passiva investeringar i Hilbert Groups balansräkning och ingår inte i kärnverksamheten kapitalförvaltning. Investeringsprocessen bygger mestadels på en fundamental analys av de underliggande projekten, teknikerna och en grundlig bedömning av projektets kvalitet och ekonomiska utsikter.

Per den 31 december 2025 hade Hilbert Group följande investeringar i sin balansräkning:

- (I) 60 procent majoritetspost i COIN360 Global Ltd. COIN360 Global Ltd, förvärvades i juli 2021. COIN360 Global Ltd, äger och driver COIN360.com och tillhörande domäner. COIN360.com är en aggregator-webbplats för marknadsdata för kryptovalutor såsom priser, avkastning och handelsvolym. Den erbjuder även många typer av listor och diagram för att följa olika mått för valutor och börser. COIN360.com rankas globalt som en av de största webbplatserna för den här typen av kryptodata. Affärsmodellen COIN360.com är främst baserad på annonsering/samarbeten med affiliate-företag, med introduktionen av en decentraliserad evig handelsplattform byggd på Orderly Network.
- (II) En ägarandel om 2,7 procent i HAYVN, en global investmentbank med säte i Abu Dhabi.

I december 2023 HAYVN ändrade sin licens på Abu Dhabi Global Market (ADGM) från aktiv till inaktiv och konsoliderade verksamheten till sin bas på Caymanöarna.

I samband med omstruktureringen slutade medgrundaren och VD Chris Flinos, och Richard Crook utnämndes till hans efterträdare. Mot bakgrund av denna omfattande utveckling och tillhörande osäkerhet ansåg ledningen att det var lämpligt att skriva ned investeringen helt och minska dess bokförda värde till noll vid den tidpunkten.

Under 2025 framkom ytterligare information avseende tillsynsåtgärder vidtagna av finansinspektionen i Abu Dhabi. Åtgärderna omfattade begränsningar av tillstånd för finansiella tjänster samt finansiella böter både för HAYVN Group och dess tidigare VD, Chris Flinos. Denna efterföljande regulatoriska utveckling har inte haft någon påverkan på koncernens finansiella resultat för den innevarande perioden, och investeringen förblev nedskriven till noll under hela perioden. Investeringen redovisas fortsatt till noll per den 31 december 2025.

- (III) En ägarandel om 3,7 procent i Kvanta AB (tidigare Capchap), efter en aktieemission som slutfördes och registrerades i februari 2025.

Kvanta AB är en plattform baserad på blockkedjeteknologi som tillhandahåller kapitalförvaltning och administrativa tjänster för företag. Bolagets lösning digitaliserar traditionell kapitalförvaltning genom att göra det möjligt för användarna att upprätthålla aktieböcker, genomföra aktieemissioner, möjliggöra aktieöverlåtelser i privata företag och behandla andra företagstransaktioner direkt i blockkedjan. Denna teknikdrivna metod har potential att väsentligt minska beroendet av traditionella juridiska mellanhänder, och erbjuder ett mer kostnadseffektivt alternativ till traditionella administrativa tjänster för företag.

INTÄKTER OCH RESULTAT

Intäkterna uppgick till 204 139,1 TSEK (112 977,5), varav 193 422,2 TSEK (103 199,5) från egenhandel med kryptovalutor, 8 287,7 TSEK (6 215,3) från fondförvaltning som en följd av ökningen av tillgångar under förvaltning (AUM) och marknadsutveckling, samt 2 429,3 TSEK (3 562,7) från Coin360, främst hänförliga till annonsintäkter.

Rörelseresultatet uppgick till -170 211,4 TSEK (-49 718,6); detta efter avdrag för de totala rörelsekostnaderna och intäkterna om -374 350,6 TSEK (-162 696,2), främst hänförliga till kostnader för sålda kryptovalutor om -193 403,9 TSEK (-103 199,5) och -180 946,7 TSEK (-59 496,7) hänförliga till övriga kostnader, varav -96 204,0 TSEK (-17 287,6) avser personalkostnader och -58 741,9 TSEK (-29 813,9) övriga externa kostnader.

Personkostnaderna ökade främst på grund av en ökning av de aktierelaterade ersättningarna liksom en större personalstyrka, innefattande flera nyckelpersoner.

Övriga externa kostnader ökade främst på grund av högre juridiska arvoden, marknadsföring, PR och media, avgifter och övriga professionella kostnader.

Avskrivningar och nedskrivningar ökade jämfört med föregående år, främst på grund av högre avskrivningar av immateriella tillgångar, inklusive aktiverade utvecklingsutgifter, samt en nedskrivning hänförlig till Coin360.

Övriga rörelseintäkter och -kostnader om -347,2 TSEK (-84,8) avspeglar främst verkligt värde-justeringar av kryptohandelsportföljen och den kortfristiga investeringen i Hilbert Group Funds.

Finansnettot på -46 222,3 TSEK (6 389,4) är främst relaterat till valutakurseffekter kopplade till obligationer denominerade i euro, räntor på obligationer i euro, övriga räntekostnader, vinster och förluster från koncernbolagen valutakurstransaktioner samt valutakurseffekter på övriga tillgångar och skulder. Vidare reglerades den EUR-denominerade obligationen under tredje kvartalet 2025 genom en aktieemission, vilket resulterade i en förlust vid inlösen av obligationslån om -19 509,0 TSEK. Se not 22 för ytterligare information om detta.

Resultatet för perioden uppgick till -218 378,2 TSEK (-43 329,3), varav -208 379,3 TSEK (-36 711,1) är hänförligt till moderbolagets aktieägare och -9 998,9 TSEK (-6 618,2) till innehav utan bestämmande inflytande.

Balansräkning och kassaflöde

Koncernens totala tillgångar uppgår till 90 489,8 TSEK (64 232,0) varav 38 421,2 (TSEK (41 634,3) avser immateriella tillgångar och nyttjanderättstillgångar, där sistnämnda avser kontorslokaler som Hilbert hyr för en 7-årsperiod till en summa av 3 314,5 TSEK (5 109,4).

Totalt eget kapital uppgår till -19 189,2 TSEK (23 101,0) varav -14 850,5 TSEK (17 066,6) är hänförligt till moderbolagets aktieägare och -4 338,7 TSEK (6 034,4) är hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande.

Nettokassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -82 056,5 TSEK (-36 650,8), nettokassaflöde använt i investeringsverksamheten uppgick till -38 610,2 TSEK (-6 049,9). Nettokassaflöde genererat av finansieringsverksamheten uppgick till 116 175,9 TSEK (39 928,5).

Vid årets utgång hade Hilbert Group 3 264,8 TSEK (8 252,7) i likvida medel.

Eget kapital

Under året emitterade koncernen nya aktier med en nettopåverkan på eget kapital om cirka 71 MSEK, främst genom regleringen av skuldebrev med aktier inom ramen för arrangemanget med LRC,, tillsammans med en positiv utveckling av valutaomräkningsreserv.

Koncernens förlust för året avspeglar en kombination av icke-kassaflödespåverkande poster och koncernens fortsatta investeringar i den egna tillväxtstrategin. Dessa omfattar aktierelaterade betalningar enligt IFRS 2 med avseende på arrangemanget med LRC och ESOP 2025-programmet, verkligt värde-justeringar av instrument klassificerade som verkligt värde via resultaträkningen samt redovisningseffekter som uppkommit genom inlösen av den konvertibla obligationen. Resultatet omfattar också rörelsekostnader hänförliga till den pågående expansionen och kostnader relaterade till finansiering, inklusive förändringar i valutakurser. En betydande del av dessa kostnader är hänförliga till icke-kassaflödespåverkande poster och påverkar inte koncernens underliggande likviditetsställning.

Flerårsöversikt

TSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Intäkter	204 139	112 978	24 106	26 950	9 186
Resultat före skatt	-216 434	-43 329	-48 907	-39 175	-3 953
Summa tillgångar	90 490	64 232	67 581	84 450	114 979
Soliditet	-21%	36%	50%	82%	91%

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Bolagsstyrning och nya utnämningar

Hilbert Capital – nya utnämningar

i. Hilbert Group anställer ledande befattningshavare från Copper, Ashley Moore, som verkställande direktör för Hilbert Capital

Hilbert Group AB meddelade den 7 januari 2025 utnämningen av Ashley Moore som verkställande direktör för Hilbert Capital.

Ashley har över 20 års erfarenhet som trader, mäklare samt verksamhets- och produktutvecklare. Innan Ashley började på Hilbert Group var han senior trader och chef för utförandetjänster på förvaltnings- och mäklarföretaget Copper, där han bidrog till att etablera Copper som en global ledare inom digital infrastruktur. Före Copper hade Ashley olika högre befattningar, bland annat som valutaoptionsmäklare på Cantor Fitzgerald och Tullet Prebon.

Hilbert Group AB (publ) – utnämningar till styrelsen

ii. Hilbert Group utnämner Saxo Banks tidigare CIO, Steen Jakobsen, till styrelsen

Den 8 april 2025 meddelade Hilbert Group AB att Steen Jakobsen, tidigare Chief Investment Officer på Saxo Bank, skulle tillträda bolagets styrelse efter bolagets årsstämma. Steen Jakobsen spelade en avgörande roll i att omvandla Saxo Bank till en global ledare med över 1,2 miljoner kunder och har över 20 års erfarenhet av makroekonomisk forskning, handelsinsikter och strategiskt finansiellt ledarskap. Hans tidigare befattningar på Citibank, Chase Manhattan och UBS stärker hans profil ytterligare.

Steen Jakobsen lämnade styrelsen den 7 maj 2026.

iii. Hilbert Group utnämner Russell Thompson till Group Chief Investment Officer

Den 21 maj 2025 utnämnde Hilbert Group Russell Thompson till Group Chief Investment Officer. Thompson, medgrundare till Liberty Road Capital och styrelseledamot i Hilbert, har en framstående karriär inklusive ledande befattningar på AIG och HSBC, samt som medgrundare till The Cambridge Strategy, som hanterade 3,5 miljarder USD i tillgångar under förvaltning (AUM). Han har det övergripande ansvaret för alla Hilbert Groups kapitalförvaltningsaktiviteter.

iv. Val av styrelseledamöter i Hilbert Group

Hilbert Groups största aktieägare föreslog förändringar i styrelsen och godkände följande ledamöter – Steen Jakobsen (tidigare CIO på Saxo Bank) och Jonathan Morris som nya styrelseledamöter, samt omval av de befintliga ledamöterna Niclas Sandström, Russell Thompson och David Butler. Jonathan Morris valdes till ny ordförande.

Stuart Connolly, Frode Foss-Skiftesvik, Tim Grant och Erik Nerpin avgick eller omvaldes inte till styrelsen.

Jonathan Morris kommer att erhålla ett årligt arvode om 120 000 SEK och deltar i ESOP 2025 (aktieoptionsprogram för anställda 2025).

Morris är för närvarande partner i TLG Holding och har haft ledande befattningar på Blackstone Group and Credit Suisse. Han var också en av

grundarna till GAIN Capital (noterad på NYSE). Han har varit delaktig i över 850 MUSD i kapitalanskaffningar och styrt över 1,3 miljarder USD i globala investeringsåtaganden. Hans styrelseerfarenhet omfattar börsnoterade bolag som SunGard AS samt ett antal bolag noterade på Nasdaq och NYSE.

Morris har varit CFO på ett flertal börsbolag och har lett tre framgångsrika börsnoteringar i USA. Han har en B.S. in Finance and Economics från University of Virginia och en MBA från Georgetown University.

Morris betonade sitt fokus på att stödja Hilberts expansion på den amerikanska marknaden och öka värdet för aktieägarna.

Syntetika – utnämningar av styrelseledamöter och rådgivande medlemmar

i. Hilbert Group rekryterar fyra ledande blockkedjeprofiler till Syntetikas rådgivande styrelse

Hilbert Group AB meddelade bildandet av en strategisk rådgivande styrelse till sin tokeniseringsplattform Syntetika, som består av fyra ledande profiler i inom blockkedjor och finans. I styrelsen ingår Max Rabinovitch (Chief Strategy Officer på Chiliz & Socios), John Lilic (bidrog tidigt till ConsenSys och var rådgivare till Polygon), Vladimir Maslyakov (medgrundare och CTO på Blum) samt Chirdeep Chhabra (tidigare Head of Tokenization på Citigroup och medgrundare av Ocean Protocol). Tillsammans tar de med sig expertis inom tokenisering av sport, tillväxt för ekosystem som Ethereum och Polygon, utveckling av börser och tokenisering av finansiella produkter. Utnämningen av dessa personer stärker Syntetikas uppdrag att leverera regelenliga och skalbara tokeniserade tillgångslösningar.

Hilbert Group meddelade också att Juliet Tang, en tidigare investeringschef på Huobi/HTX Ventures, och Lars Seier Christensen, medgrundare av Saxo Bank samt Ryan Horn, grundare och VD på CEO N3ON och tidigare ledande befattningshavare på Binance, har tagit plats i Syntetikas rådgivande styrelse

Investeringar, förvärv, strategiska partnerskap och nylanseringar

i. Hilbert Group meddelar lansering av plattform för handel med tokeniserade aktier och populära ännu ej börsnoterade aktier som SpaceX, OpenAI och Anthropic

Den 7 februari 2025 meddelade Hilbert Group att Hilbert Group, tillsammans med sitt dotterbolag Coin360.com och sina partners CoinTelegraph, CT.com och Galactica.com har som mål att revolutionera tokenisering av verkliga tillgångar (RWA) på kedjan på ett helt regelenligt sätt. Det innebär i praktiken att människor kommer att kunna köpa och sälja tokeniserade aktier och populära ännu ej börsnoterade aktier, som SpaceX och OpenAI, med hjälp av kryptovalutor – på ett decentraliserat sätt. Det ger möjlighet till delat ägande (fractional ownership) och ökad likviditet för tidigare begränsade investeringsmöjligheter.

Hilbert Group introducerar Syntetika som är världens första kryptoprotokoll utformat för helt regelenlig avistahandel, på kedjan, av verkliga tillgångar och aktier i ännu ej börsnoterade bolag (pre-IPO). Kort sagt överbrygger Syntetika glappet mellan verkliga tillgångar (RWA) och decentraliserad finans. Den nya plattformens tillväxt kommer att drivas på av Coin360.coms stora användarbas med 7 miljoner besök per månad.

En viktig byggsten i plattformen är Galacticas Identity Virtual Machine (IVM), ett banbrytande Web3-ramverk för identitet och regelefterlevnad som säkerställer heltäckande lagefterlevnad utan att kompromissa med säkerhet eller sekretess. Med andra ord behåller Galacticas teknologi sekretessen samtidigt som den erbjuder helt reglerade transaktioner i kedjan.

ii. Hilbert Group utökar Coin360 med ny Telegram Mini App

Den 13 februari 2025 meddelade Hilbert Group AB att Coin360.com har lanserat en Telegram Mini App för att expandera Coin360-ekosystemet och öka användartillväxten och engagemanget.

Med inspiration från framgången för community-drivna plattformar som Hamster Kombat, som nådde över 300 miljoner aktiva användare varje månad under sin topp, drar Coin360 Mini-App nytta av liknande mekanismer för engagemang för att fånga publiken, uppmuntra aktivt deltagande och bibehålla ett långsiktigt intresse från användarna.

Som en fristående applikation leder Mini App användarna genom strukturerade uppdrag (quests) och triggas åtgärder, som att besöka särskilda webbplatser eller undersöka nya funktioner i Coin360 och Syntetika. Varje sådan åtgärd genererar poäng som kan bytas mot belöningar senare, till exempel airdrops av kryptovaluta och kostnadsfria prenumerationer på Coin360. Den här riktade metoden ökar inte bara konverteringen utan ökar också medvetandet om varumärket och lojaliteten.

Vidare har Coin360 Mini App utformats för att kunna utvecklas, och input från communityn kommer att forma inriktningen och därigenom stärka den användarcentrerade utvecklingen. Genom att koppla ihop Coin360:s webbplattform, Syntetika, och mobilanvändare som söker efter en spelinspirerad (gamified) kryptoerfarenhet erbjuder Mini App en enhetlig varumärkesresa.

iii. Hilbert Group meddelar partnerskap med ledande specialister på decentraliserade finanser (DeFi) – Private Pools Network

Den 19 februari 2025 ingick Hilbert Group AB ett strategiskt partnerskap med Private Pools Network (PPN) för att bygga och lansera Syntetika, en banbrytande decentraliserad börs (DEX) på Hilbert Groups RWA-plattform.

Private Pools Network tar med sig rika erfarenheter till projektet efter att ha utvecklat en fullt fungerande, kodreviderad automatisk marketmaker som går bortom traditionell DEX-kapacitet. Bland kärnfunktionerna ingår:

- Avancerade balanseringsmekanismer med automatisk återbalansering för att förbättra kapitaleffektiviteten för likviditetsleverantörer.
- En inbyggd modell utformad för att skapa arbitrage från prisavvikelser mellan olika börser samt öka likviditeten och stabilisera priserna inom Syntetika-ekosystemet.
- Egenutvecklade metoder som skyddar likviditetsleverantörer genom intäktsdelning och incitament för marketmaking.

Liberty Road Capital

iv. Strategiskt affärsavtal med den värenummerade kapitalförvaltaren Liberty Road Capital

Den 24 mars 2025 meddelade Hilbert Group AB det framgångsrika avslutet, integrationen och undertecknandet av det tidigare meddelade avtalet med Liberty Road Capital (LRC), en ledande digital kapitalförvaltare med en 5-årig historia och cirka 110 MUSD (1,2 miljarder SEK) i tillgångar under förvaltning.

Den slutliga transaktionen innebar en initial betalnings-komponent på 7,5 procent och ytterligare utgivande av aktier i Hilbert Group AB upp till maximalt 30 procent (i relation till det aktuella antalet utestående aktier), betingat av ett antal faktorer, inklusive Hilbert Groups börsvärde.

Som en del av transaktionen träder Russell Thompson in i Hilbert Groups styrelse.

Hilbert Capital kommer också att lansera hedgefonder med fokus på strategier för att öka avkastningen, främst från Bitcoin.

Syntetika

i. Hilbert Group meddelar lansering av en produkt för tokeniserad Bitcoin-avkastning och en plattformsexpansion under namnet Syntetika

Den 30 april 2025 meddelade Hilbert Group, i samarbete med Galactica.com, lanseringen av Syntetika, en betydande expansion och omprofilering av A360-plattformen. Syntetika är utformad både som en handelsplats och tokeniseringsplattform och erbjuder tokeniserade fonder, tokeniserade verkliga tillgångar (RWA) och andra "native" kryptotillgångar. Den första produkten som har lanserats, hBTC, introducerar en regelbunden riskbalanserad lösning för avkastning på Bitcoin, som skapar en koppling mellan Bitcoins roll som värdebevarare med möjligheter till avkastning från decentraliserad finans. Plattformen introducerar också SYNT-tokens, som stödjer ett regelbundet ekosystem för tokeniserade RWAs så som fraktionaliserade aktier före en börsnotering, inklusive SpaceX och OpenAI.

ii. Hilbert Group uppnår tre större milstolpar 3 månader före plan gällande lanseringen av Syntetika

Den 30 maj 2025 meddelade Hilbert Group den tidiga leveransen av SyntX, en decentraliserad börs för handel med RWA utvecklad av Private Pools Network. SyntX, som levererades tre månader före plan, utgör en av de två kärnmodulerna i Syntetika-plattformen. Börsen är helt operationell och stödjer tokeniserade onoterade aktier inför börsnoteringar och andra RWA. Som en del av avtalet erhöll Hilbert en minoritetsandel i Private Pools Network, som kommer att fortsätta tillhandahålla teknisk support, underhåll och tjänster inom marketmaking.

iii. Hilbert Group stänger högt övertecknad såddrunda för Syntetika, handelsplattform för tokenisering och decentraliserad handel

Hilbert Group meddelade den framgångsrika stängningen av Syntetikas såddrunda för sin \$SYNT token. Denna runda attraherade över 6 MUSD i efterfrågan – sex gånger över det inledande målet på 1 miljon USD – och utökades till 2,5 MUSD för att tillmötesgå strategiska investerare. Bland deltagarna fanns över 35 affärsänglar



och riskkapitalister, samt medlemmar i Hilberts ledning, styrelse och rådgivande styrelse. Denna såddrunda visar på branschens stora tilltro till Syntetikas vision att kombinera kapitalförvaltning av institutionell standard med tokenisering för DeFi.

Nordark

i. Hilbert Group förvärvar 100 procent av den snabbväxande kryptobankplattformen Nordark

Den 3 juni 2025 meddelade Hilbert Group att koncernen hade förvärvat en kapitalandel på 5 procent i Nordark och säkrat en exklusiv köpoption för att förvärva återstående 95 procent till den 31 augusti 2025. Nordark är en kryptobankplattform grundad 2023, som erbjuder fiat-konton, OTC-handel och kryptobaserad utlåning.

Efter förvärvet av 5 procent har Hilbert Group AB förvärvat 100 procent av Nordark (Nordfinex Holding AB) genom en helt aktiefinansierad transaktion under andra kvartalet 2026. I transaktionen ingår en initial emission av 2 970 105 B-aktier i Hilbert Group AB (med en lock-up-period på två år), med en potentiell ökning till 16 830 596 aktier, om vissa prestationsmål uppnås under 2027.

Förvärvet utgör ett viktigt steg i Hilberts strategi för att bli Europas ledande fullskaliga digitala finansieringsplattform. Nordarks infrastruktur – som omfattar bankverksamhet, handel och utlåning – kommer att integreras i Hilberts kapitalförvaltning och DeFi-kapacitet, vilket gör det möjligt att skapa skalbara, återkommande intäcksströmmar med höga marginaler.

Med en pipeline av möjliga lån på 2,5 miljarder USD och befintliga institutionella tier-1-kunder förväntas transaktionen förbättra Hilberts intäktspotential och operativa effektivitet betydligt. Transaktionen medför också starka strategiska synergieffekter inom kapitalförvaltning, DeFi och bankverksamhet.

Övrigt

i. Hilbert Group expanderar bortom Bitcoin och Ethereum med strategiska investeringar i Concordiums CCD Token

Hilbert Group AB har gjort en långsiktig strategisk investering i CCD, ”native” token för Concordium, en regelenlig Layer 1 blockkedja med fokus på betalningar enligt institutionell standard (PayFi). Det utgör Hilberts första kärninvestering i tokens utöver Bitcoin och Ethereum.

Investeringen inkluderar en betydande initial CCD-allokering, med planer på att ytterligare öka innehaven genom köp på marknaden.

Concordiums integrerade ID-nivå, funktioner för regelefterlevnad och smarta modell för genomförande utan avtal positionerar den som en ledande infrastruktur för att koppla samman traditionell finans (TradFi) och DeFi.

Partnerskapet öppnar också möjligheter till strategiska samarbeten inom finansförvaltning, likviditet och utveckling av ekosystem.

Eget kapital och teckningsoptioner

i. Hilbert Group AB (publ) har genomfört en riktad emission om 20 MSEK.

Den 5 maj 2025 genomförde Hilbert Group AB en riktad emission om 4 166 667 B-aktier till en teckningskurs om 4,80 SEK per aktie, samma som stängningskursen den 2 maj 2025. Emissionen gav en bruttolikvid om 20 MSEK, tecknades främst av befintliga aktieägare, inklusive betydande åtaganden från medgrundaren och styrelseledamoten Niclas Sandström (5 MSEK) och Molcap (4 MSEK).

ii. Hilbert Groups CIO Russell Thompson investerar 25 MSEK i nyemission

Hilbert Group AB meddelade att Chief Investment Officer Russell Thompson personligen kommer att investera 25 MSEK i Hilberts B-aktier genom en riktad emission till marknadsmässiga villkor.

Thompson, som började i slutet av 2024 och har tillsyn över Hilberts krypto-hedgefonder med flera strategier angav att investeringen avspeglar hans starka övertygelse om bolagets tillväxt på lång sikt och potential att bli en global ledare inom förvaltning av digitala tillgångar.

iii. Utnyttjande av Hilberts aktieoptioner för anställda

I juli 2025 blev aktieoptioner för anställda som emitterades inom ramen för planen 2023 inlösningsbara. Medgrundaren och styrelseledamoten Niclas Sandström utnyttjade 333 333 optioner till en kurs på 6,41 SEK per aktie och finansierade utnyttjandet genom försäljning av motsvarande antal aktier. Sandströms totala aktieinnehav förblir därmed oförändrat.

iv. Emission av konvertibler, teckningsoptioner och aktier till Helena Partners inom ramen för den strategiska finansieringsfaciliteten

Hilbert Group AB (publ) meddelade att bolagets styrelse, med stöd av bemyndigande från bolagsstämman, har beslutat att genomföra riktade emissioner av konvertibler, teckningsoptioner och B-aktier till Helena Global Investment Opportunities 1 Ltd ("Helena Partners"). Emissionerna görs i enlighet med det strategiska finansieringsavtal som ingicks den 29 oktober 2025, som ger Hilbert en bekräftad finansieringsfacilitet om upp till 10 MUSD (cirka 94 MSEK).

Enligt avtalet har 46 820 konvertibler emitterats till Helena Partners till ett pris om 1 000 SEK per konvertibel, motsvarande ett totalt nominellt belopp om 46 820 000 SEK. Konvertiblerna löper med en årlig ränta på 8 procent och förfaller 18 månader efter registrering om de inte konverteras tidigare. Omvandling till B-aktier kan ske till 95 procent av den volymvägda genomsnittskursen (VWAP), dock lägst till en kurs om 5,00 SEK per aktie. Full konvertering till lägstkursen skulle öka aktiekapitalet med 528 004,75 SEK genom utgivande av upp till 10 560 095 nya B-aktier.

Helena Partners har även vederlagsfritt tilldelats 624 266 teckningsoptioner av serie 2025/2030. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna sig för en ny B-aktie för 15 SEK inom fem år efter registreringen. Ett fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner skulle öka aktiekapitalet med 31 213,30 SEK och resultera i 624 266 nya B-aktier.

Därutöver har 808 152 B-aktier som används som säkerhet emitterats till Helena Partners till sitt kvotvärde om 0,05 SEK per aktie, vilket ökar aktiekapitalet med

40 407,60 SEK. Dessa aktier som används som säkerhet måste återlämnas till Hilbert när finansieringen är slutförd, såvida de inte behålls i händelse av avtalsbrott eller kvittas mot konverteringsrelaterade fordringar.

Emissionerna har riktats uteslutande till Helena Partners, och avviker därmed från aktieägarnas företrädesrätt, för att fullgöra förpliktelser enligt finansieringsavtalet. Styrelsen anser att denna struktur är i bolagets och aktieägarnas bästa intresse, eftersom den säkerställer flexibel finansiering på gynnsamma villkor, möjliggör effektiv kapitaltillgång och stärker bolagets relation till en strategisk investerare med erfarenhet av marknaderna för digitala tillgångar.

Under förutsättning av samtliga konvertibler konverteras till lägstakursen, att samtliga teckningsoptioner utnyttjas samt att aktierna som används som säkerhet inkluderas, kan det totala antalet B-aktier komma att öka med 11 992 513, motsvarande en utspädning om cirka 10,6 procent av aktiekapitalet och 6,7 procent av rösterna. Det totala antalet aktier skulle därmed öka från 100 947 887 till 112 940 400. Transaktionen genererar en likvid om 46 860 407,60 SEK – 46 820 000 SEK från konvertiblerna och 40 407,60 SEK från de aktier som ställts som säkerhet – med en potentiell ytterligare likvid om 9 363 990 SEK vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna.

v. Teckningsoptioner till lånefacilitet

Hilbert Group föreslog en emission av upp till 2 500 000 teckningsoptioner (2025/2027) till Swift River Holdings Ltd och Even Berntsen som ersättning för en lånefacilitet om 1,4 miljoner EUR. Teckningsoptionerna kommer att kunna utnyttjas till 150 procent av aktiens stängningskurs på angivna datum. Teckningsoptionerna registrerades den 24 november 2025

vi. Uppdatering om emissioner av aktier, skuldebrev och teckningsoptioner

Hilbert Group AB har den 30 december 2025 offentliggjort en serie transaktioner mellan ledande befattningshavare och en institutionell investerare, vilket stärker förtroendet för bolagets strategi och tillför ytterligare tillväxtkapital.

Ledningens investeringar: Chief Investment Officer Russell Thompson har investerat 1 MUSD av egna medel i Hilbert Group genom förvärv av 1 208 750 B-aktier till en kurs om 7,80 SEK per aktie, vilket signalerar en stark övertygelse från den högsta ledningen.

Ökat institutionellt engagemang: Helena Global Investment Opportunities 1 Ltd har ökat sitt totala investeringsåtagande i Hilbert Group från 5 MUSD till 10 MUSD, vilket motsvarar en ökning med 100 procent. Den 29 oktober 2025 ingick Hilbert Group AB ett finansieringsavtal med Helena om en total finansiering på upp till 10 MUSD under en 36-månadersperiod. Faciliteten består av en första tranche på 5 MUSD, som utnyttjas under fjärde kvartalet 2025, och en efterföljande tranche på upp till 5 MUSD som är tillgänglig efter koncernens eget val. De konvertibla skuldebrev löper med ränta och inkluderar en konverteringsoption som ger innehavaren rätt att konvertera det utestående beloppet till aktier till en rörlig konverteringskurs (med förbehåll för en lägstanivå), en option om förtida inlösen som innehas av koncernen samt teckningsoptioner som tilldelats

långgivaren. Villkoren överensstämmer med villkoren för den första tranchen som offentliggjordes den 5 november 2025.

Emission av aktier för åtaganden: Totalt 683 538 B-aktier kommer att emitteras för att reglera utestående åtaganden relaterade till strategiska rådgivningsarvoden och en tidigare riktad nyemission.

Styrelsen har beslutat att avvika från aktieägarnas företrädesrätt med hänvisning till möjligheten att säkerställa flexibel finansiering till fördelaktiga villkor, snabbare genomförande än en företrädesemission samt starkt stöd från både ledning och institutionella investerare. Transaktionerna förhandlades på affärsmässiga villkor (armlängds avstånd) och på villkor som ansågs fördelaktiga för bolaget.

Efter transaktionerna kommer Hilbert Group att ha 103 594 667 utestående aktier. Nyemissionen innebär en potentiell utspädning om cirka 0,7 procent av aktiekapitalet och 0,4 procent av rösterna. Konvertiblerna tar in 3,0 MUSD, med möjlighet att ta in ytterligare 5 796 795 SEK vid utnyttjande av tillhörande teckningsoptioner.

vii. Hilbert Group föreslår genomförande av ESOP 2025 och riktade värdepappersemissioner

På den extra bolagsstämman föreslog styrelsen ett nytt optionsprogram om upp till 13 miljoner optioner, som ska fördelas mellan styrelseordförande, VD, ledande befattningshavare, anställda och konsulter. Programmet innebär en potentiell maximal utspädning på 13,4 procent av aktierna och 7,5 procent av rösterna, med optioner som endast kan utnyttjas om ett betydande värde för aktieägarna skapas.

De viktigaste tilldelningarna omfattar 5 miljoner optioner till ledande befattningshavare, 2,45 miljoner till anställda, 2,55 miljoner till VD (tilldelade) och 3 miljoner till ordföranden (tilldelade). Optionerna kommer att intjänas under tre år med olika lösenpriser och prestationsvillkor, bland annat fortsatt anställning och, i vissa fall, en börsnotering i USA. Programmet kan leda till en utspädningseffekt på upp till 13,4 procent av aktiekapitalet och 7,5 procent av rösterna, vilket finansieras genom 13 miljoner teckningsoptioner (2025/2028) som emitteras till ett nominellt värde av 0,05 SEK per aktie. Teckningsoptionerna får överlåtas eller användas i swapavtal för att säkra kostnader för sociala avgifter.

Treasury

i. Hilbert Group lanserar strategiskt kryptofinansieringsprogram

Hilbert Group meddelade att bolaget lanserat en kryptobaserad likviditetsstrategi, med Bitcoin som den primära reservtillgången. Programmet, som har godkänts av styrelsen, kommer att förvaltas av en nyinrättad Treasury Committee under ledning av CIO Russell Thompson. Strategin positionerar Hilbert för att dra nytta av den växande institutionella användningen av Bitcoin i Europa, där börsnoterade företag fortfarande är underrepresenterade. Programmet kommer att förvaltas aktivt med hjälp av Hilberts kvantitativa och AI-drivna expertis, och kommer att innehålla en transparensportal för att ge intressenter fullständig realtidsinsyn i innehaven.

ii. Hilbert Group gör betalningar till Liberty Road Capital

Hilbert Group meddelade att villkoren hade uppfyllts för en ytterligare betalning med aktier i samband med Liberty Road Capital-transaktionen. En riktad nyemission om 7 012 963 B-aktier beslutades, vilket ökade Liberty Road Capitals ägande till 15 procent av Hilbert Groups aktiekapital.

iii. Hilbert Group förtidsinlöser konvertibel obligation 8 månader i förtid

Hilbert Group betalade sin seniora icke-säkerställda konvertibla obligation om 2,0 MEUR, som ursprungligen skulle ha förfallit i april 2026. Förskottsbetalningen slutfördes i augusti 2025, åtta månader tidigare än planerat.

Hilbert Group har genomfört en förtida återbetalning av sin konvertibla obligation, där 1,75 MEUR innehades av den strategiska partnern Deus X Capital. Obligationen hade en årlig kupongränta på 10% och den förtida inlösen gör att Hilbert sparar cirka 0,13 MEUR i räntekostnader (med förbehåll för slutlig reglering). Trots att instrumentet saknade en klausul om förtida inlösen, fick Hilbert godkänt från innehavarna av obligationerna genom att avtala att emittera nya B-aktier motsvarande cirka 2 procent av bolagets aktiekapital som kompensation. Efter regleringen avslutades alla konverteringsrätter, vilket eliminerade alla framtida utspädningsrisker vid förfallodagen. Utspädningen av eget kapital var således begränsad till de 2 procent som aktieemissionen innebar.

Transaktionen med Deus X genomfördes med en kontant del och en del eget kapital, cirka 2,1 MEUR inklusive upplupen ränta i kontanter och 1,75 MEUR i eget kapital.

iv. Hilbert Group ingår ett flexibelt 3-årigt finansieringsavtal om 150 MSEK med LDA Capital

Utöver den finansiering som erhållits från Helena Partners, enligt vad som anges i förvaltningsberättelsen under v. Eget kapital & Teckningsoptioner; emissioner av konvertibla skuldebrev, teckningsoptioner och aktier till Helena Partners inom ramen för den strategiska finansieringsfaciliteten, har Hilbert Group ingått ett treårigt strukturerat finansieringsavtal med LDA Capital, vilket ger ett totalt åtagande på 150 MSEK. Faciliteten gör det möjligt för Hilbert att emittera aktier flexibelt över tid och på marknadsmässiga villkor, vilket stöder ett disciplinerat genomförande av strategin för kryptofinansiering samtidigt som onödig utspädning begränsas. LDA tilldelades även teckningsoptioner för teckning av upp till 1 485 000 aktier till en kurs om 14,61 SEK per aktie.

MODERBOLAGET

Hilbert Group AB:s verksamhet har fokus på koncernledningstjänster, koncernredovisning och fondinvesterarrelationer. Bolaget har 2 anställda.

Intäkterna utgörs av vidarefakturering av vissa personalkostnader till dotterbolag. Ökningen av övriga externa kostnader jämfört med samma period föregående år beror främst på en ökning av externa arvoden innefattande konsultarvoden och revisionsarvoden.

Personalkostnaderna ökade betydligt för helåret. Ökningen på 6 141,4 TSEK för helåret jämfört med föregående år beror främst på redovisningen av kostnader för aktierelaterade ersättningar enligt IFRS 2 avseende aktieoptionsprogrammet för

anställda 2025 (ESOP 2025), som beslutades vid den extra bolagsstämman under fjärde kvartalet. Optioner som tilldelats styrelseordföranden och verkställande direktören enligt ESOP 2025 redovisas som personalkostnader i moderbolaget, eftersom dessa personer är anställda på moderbolagsnivå. Vidare avspeglar helåret en högre lönebas efter utnämningen av koncernens VD den 1 januari 2025 och övergripande förändringar av ersättningen till ledande befattningshavare.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Bolagsstyrning och nya utnämningar

i. Hilbert Group kallar till extra bolagsstämma och föreslår uppdateringar av styrelse och bolagsstyrning

Den föreslagna utnämningen till styrelsen, styrelsens kommittéstruktur och ESOP 2026 är avsedda att stödja Hilberts fortsatta utveckling och ramverk för bolagsstyrning.

Styrelsen föreslår att den extra bolagsstämman väljer Fahad Khan till ny styrelseledamot. Fahad Khan är koncernchef för Plurimi Group, som är en oberoende förmögenhetsförvaltare med 12 miljarder USD i tillgångar under förvaltning och som har kontor i Monaco, London och Dubai. Fahad har lång erfarenhet från den internationella finanssektorn, bland annat från tidigare befattningar på Morgan Stanley. Fahad Khan föreslås ersätta Steen Jakobsen, som har begärt att få lämna styrelsen på grund av andra åtaganden.

Som ett led i bolagets fortsatta utveckling av bolagsstyrningen har styrelsen antagit en uppdaterad arbetsordning, som stipulerar att ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott kommer att inrättas. Styrelsen föreslår vidare att den extra bolagsstämman godkänner ersättning för utskottsarbete.

Investeringar och förvärv

i. Hilbert Group förvärvar Enigma Nordic för att stärka kapaciteten för institutionell handel med digitala tillgångar

Den 18 december 2025 ingick Hilbert Group AB ett aktieöverlåtelseavtal om att förvärva 100 procent av det emitterade aktiekapitalet i Enigma Nordic AB, ett svenskt teknikföretag som specialiserar sig på lösningar för algoritmbaserad handel för digitala tillgångsmarknader. Transaktionen slutfördes den 8 januari 2026, efter rapportperiodens slut. Följaktligen klassificeras transaktionen som en icke justerande efterföljande händelse i enlighet med IAS 10 och har inte redovisats i dessa finansiella rapporter.

Enigma driver en egenutvecklad högfrekvenshandelsplattform som är uppbyggd kring marknadsneutrala strategier som utnyttjar ineffektiva priser i realtid på globala marknader för digitala tillgångar. Plattformen har levererat en Sharpe-kvot på över 3,0 och har genererat mer än 50 miljarder SEK i handelsvolym under 2025, vilket visar på både robusthet och skalbarhet. Förvärvet stärker koncernens position som leverantör av systematiska digitala tillgångsprodukter enligt institutionell standard och förväntas generera direkta kostnadssynergier genom plattformformatet, medan Hilberts globala infrastruktur kommer att stödja ytterligare expansion och integration i befintliga investeringsprodukter och egen handelsverksamhet.

Koncernen har bedömt transaktionen enligt IFRS 3 och dragit slutsatsen att den utgör ett tillgångsförvärv, eftersom i princip det verkliga värdet av den förvärvade verksamheten är koncentrerat till en enda identifierbar immateriell tillgång, nämligen den egenutvecklade handelsplattformen och tillhörande teknisk infrastruktur.

Den totala köpeskillingen består av en initial del på 7,5 MUSD som betalas genom utgivande av nyemitterade aktier i Hilbert Group, tillsammans med en villkorad köpeskillning på upp till 17,5 MUSD som är kopplad till att Enigma uppnår ett nettoresultat på 40 MUSD. Aktier som emitteras till säljarna är föremål för en treårig lock-up period och clawback-bestämmelser. Den primära förvärvade tillgången förväntas bli redovisad som en immateriell tillgång i koncernens balansräkning.

Eftersom förvärvet skedde efter rapportperiodens slut håller de finansiella effekterna av transaktionen, inklusive den slutliga fördelningen av köpeskillingen och fastställandet av nyttjandeperioden och det redovisade värdet för den förvärvade immateriella tillgången, på att slutföras och kommer att avspeglas i koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåret 2026.

ii. Hilbert Group slutför förvärvet av Nordark AB

Efter årsskiftet slutförde Hilbert Group förvärvet av 100 procent av aktierna i Nordark AB, en finansiell teknik- och bankplattform med fokus på infrastruktur för konton i flera valutor och betalningslösningar för digitala tillgångar. Förvärvet är en del av Hilbert Groups bredare strategi att stärka sin kapacitet inom finansiell infrastruktur och skapa ett integrerat ekosystem som stödjer verksamheten inom kapitalförvaltning och digitala tillgångar.

Förvärvet ger Hilbert Group direkt kontroll över en reglerad bankplattformsmiljö. Nordark AB kommer att konsolideras fullt ut från och med det datum då förvärvet slutförs, med alla tillgångar, skulder, intäkter och kostnader inkluderade i koncernens konsoliderade finansiella rapporter.

Förvärvet kommer att redovisas i enlighet med IFRS 3 Rörelseförvärv. De identifierbara nettotillgångarna värderades till verkligt värde per förvärvsdagen, och det belopp varmed köpeskillingen överstiger verkligt värde på förvärvade nettotillgångar förväntas redovisas som goodwill.

Eget kapital och teckningsoptioner

i. CIO Russell Thompson förvärvar ytterligare aktier i Hilbert Group

Hilbert Group AB har bekräftat att bolagets Chief Investment Officer och nyckelperson Russell Thompson har förvärvat ytterligare B-aktier i bolaget för en total köpeskillning om cirka 14 MSEK den 21 januari 2026.

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL

Fritt eget kapital i moderbolaget som står till årsstämman förfogande, i SEK:

Överkursfond	539 352 479
Balanserat resultat	-294 958 589
Årets resultat	-83 171 160
Summa	161 222 730

Styrelsen föreslår att medlen disponeras så att i ny räkning överförs: 161 222 730 SEK

AKTIEÄGARE 2025-12-31

Ägare	HILB A	HILB B	Kapital	Röster	Verifierad
Liberty Road Capital	—	21 038 889	20,31%	12,18%	2025-12-09
Magnus Holm & companies	1 684 300	8 125 220	9,41%	14,46%	2025-08-09
Niclas Sandström & companies	3 445 050	5 718 827	8,79%	23,26%	2025-11-10
Russell Thompson	—	10 596 493	10,16%	6,13%	2025-12-30
Red Acre Holdings Ltd	—	2 022 000	1,94%	1,17%	2022-12-31
Nordnet Livsforsikring AS	—	4 002 466	3,84%	2,32%	2025-12-23
Skama AS	—	2 106 727	2,02%	1,22%	2025-12-23
F1 Funds AS	—	2 097 730	2,01%	1,21%	2025-12-23
Hans Peter Bermin	419 050	1 421 681	1,77%	3,25%	2025-12-23
Thierry Pudet	207 400	550 522	0,73%	1,52%	2025-12-31
Fender Eiendom AS	—	1 530 967	1,47%	0,89%	2025-12-23
Övriga	1 850 000	36 777 345	37,29%	32,13%	
Summa	7 605 800	95 988 867			

Källa: Monitor Sweden justerat för % kapital

ÖVRIG INFORMATION

Risker och osäkerhetsfaktorer

Per 31 december 2025 bedrev koncernen verksamhet i en affärsmiljö som kännetecknades av en marknadsvillkor samt operativa och regulatoriska villkor under förändring, vilket ger upphov till en lång rad risker och osäkerhetsfaktorer som är en del av Hilberts verksamhet. Här ingår bland annat exponering för volatilitet i digitala tillgångar och på bredare finansmarknader, förändringar i tillämpliga lagar och förordningar, likviditets- och motpartsrisk, cybersäkerhetsrisk och andra teknikrelaterade risker samt beroende av nyckelpersoner, tjänsteleverantörer och strategiska partners. Styrelsen och ledningen fortsätter att följa dessa frågor noga, och fortsätter även att stärka koncernens ramverk för styrning, riskhantering och internkontroll till stöd för koncernens strategiska mål. Om inte sådana risker identifieras, hanteras och reduceras på ett effektivt sätt kan de emellertid ha en negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Fortsatt drift

Styrelsen har upprättat de finansiella rapporterna utifrån antagandet om fortsatt drift. Bolaget har under 2025 ingått finansieringsarrangemang som gör det möjligt att erhålla finansiering efter behov.

Den 16 juli 2025 ingick Bolaget ett sälloptionsavtal (Put Option Agreement) med LDA Capital Group, LLC, enligt vilket Hilbert har rätt att påkalla att LDA tecknar nyemitterade stamaktier till ett sammanlagt belopp om upp till 150 MSEK under en treårig avtalsperiod. Av denna totala facilitet utnyttjades 2,8 MSEK under 2025.

Därutöver ingick Bolaget den 29 oktober 2025 ett avtal med Helena Global Investment Opportunities 1 LTD. avseende emittering av konvertibla skuldebrev, vilket tillför finansiering på upp till 10 MUSD under en 36-månaders avtalsperiod, strukturerat i två trancher om 5 MUSD vardera. Vid utgången av 2025 återstod 5 MUSD i denna facilitet. Efter räkenskapsårets utgång har ytterligare 2 MUSD utnyttjats från Helena.

Ledning



Barnali Biswal

Verkställande direktör,
Hilbert Group

Barnali har över 20 års erfarenhet av att framgångsrikt handla med riskbalanserade anse- nliga portföljer för institutionella investerare runt om i världen.

Barnali arbetade tidigare som verkställande direktör på Goldman Sachs med bolagets verksamhet för handel med högavkastande krediter (portföljen +1Mrd USD). Innan Barnali började på Hilbert som Chief Investment Officer på Hilbert Capital arbetade hon som Chief Investment Officer för den kvantitativa, multi-strategiska krypto-hedgefonden Atitlan i London. Barnali klev in i rollen som verkställande direktör för Hilbert Group den 1 januari 2025.



Dr. Niclas Sandström

Styrelseledamot och med-
grundare, Hilbert Group

Niclas har över 20 års erfarenhet av hedgefonder och investmentbanker. Innan han var med och grundade Hilbert innehade han ledande befattningar inom riskhantering och kvantitativ analys. Niclas har handlat på kryptovalutamarknaderna i mer än sex år. Bland tidigare arbetsgivare finns Finisterre Capital, Barclays Capital och Credit Suisse First Boston. Niclas har en doktorexamen i teoretisk fysik från Chalmers tekniska högskola. Niclas utnämndes till styrelseledamot i Hilbert Group den 20 december 2024.



Dr. Magnus Holm

Medgrundare,
Hilbert Group

Magnus har över 20 års erfarenhet av att utveckla handelsstrategier samt statistik- och riskmodeller för vadslagningssystem. Magnus har handlat med kryptovalutor de senaste sju åren och leder det algoritmbaserade handelsprogrammet på Hilbert. Han är medförfattare till flera forskningsrapporter i samarbete med Hans-Peter Bermin, som beskriver de grundläggande mekanismerna bakom de handelsstrategier som företaget tillämpar. Magnus har en doktorexamen i teoretisk fysik från Chalmers tekniska högskola.



Russell Thompson

Principal, styrelseledamot
och CIO, Hilbert Group

Russell är styrelseledamot i Hilbert Group AB och Global CIO. Han var med och grundade och ledde Liberty Road Capital, en förvaltare av BTC- och ETH-derivat som ingick ett strategiskt affärsavtal med Hilbert 2025, och är Principal och CIO för The Attwood Family Office S.A.M. (Monaco), med fokus på valuta, global makrostrategi, tillväxtmarknader och digitala tillgångar. Tidigare var han med och grundade The Cambridge Strategy, som förvaltade över 3 miljarder USD i EM och FX innan det 2018 förvärvades av Mesirow Financial, och hade seniora tradingroller i Hongkong för HSBC och AIG. Han har en kandidatexamen (Hons) i nationalekonomi, ACT:s forskarutbildning, och är medlem i Association of Corporate Treasurers.

Ledning (forts.)



Sylvana Sciberras
Chief Financial Officer,
Hilbert Group

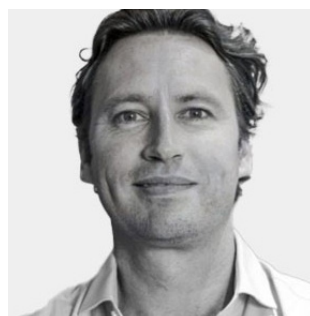
Sylvana har över 20 års erfarenhet av hedgefonder och finansiella tjänster. Hon har tidigare haft befattningar som finanschef, affärschef och chef för regelefterlevnad för Finisterre Group. Sylvana är auktoriserad revisor och har arbetat mer än tio år på Deloitte i ledande befattningar, bland annat som ansvarig för revisionsavdelningen. Sylvana har en kandidatexamen i redovisning (Hons) och en kandidatexamen i handel från Maltas universitet.



Mark Adams
Chief Legal and
Compliance Officer,
Hilbert Group

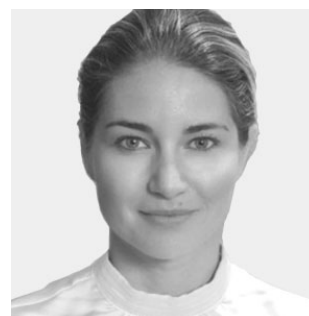
Mark har över 15 års juridisk erfarenhet och har varit advokat, direktör, juridiskt ombud och bolagsjurist på olika marknadsledande företag. Exempel på tidigare befattningar: Chefsjurist på William Hill International i drygt tre år samt bolagsjurist och chef för regelefterlevnad på The Multi Group Ltd där han ansvarade för alla rättsliga, regulatoriska, dataskyddrelaterade och bolagsrättsliga frågor för koncernens B2B- och B2C-verksamheter. Mark har en masterexamen i juridik, CIPP/E samt flera olika utbildningar inom regelefterlevnad.

Från och med datumet för rapportens offentliggörande är Mark Adams inte längre koncernens CLO och CCO



Dr. Tom Bowles
Principal,
Hilbert Capital

Tom Bowles har mer än 25 års erfarenhet av att tillämpa AI och maskininlärning (ML) på systematisk handel på olika marknader i London, New York och Monaco-baserade fonder med tillgångar under förvaltning (AUM) på mellan 500 miljoner och 1 miljard dollar. Han har varit senior ingenjör och projektledare på CERN och senior kvantitativ konsult på McKinsey, Elliot Advisors, DefianceETFs m.fl. År 2020 var Tom med och grundade Liberty Road Capital Ltd., en alternativ investeringsförvaltare som specialiserar sig på derivat för digitala tillgångar, som ingick ett strategiskt affärsavtal med Hilbert Capital i mars 2025. Tom har en examen i matematik och databehandling och en doktorexamen i klinisk medicin från Oxford.



Anna Dinescu
Principal,
Hilbert Capital

Anna Dinescu har över 18 års internationell erfarenhet inom finans, teknik och innovation, med ledande befattningar på Ernst & Young och Oracle. Hon har varit aktiv inom blockkedjeteknologi och digitala tillgångar sedan 2015 och har fokuserat på investeringsstrategier, riskhantering och kapitalanskaffning. År 2020 var hon med och grundade Liberty Road Capital, en förvaltare av digitala tillgångar, som senare ingick ett strategiskt affärsavtal med Hilbert Capital. Hennes expertis omfattar kapitalanskaffning för nystartade fintech-företag och rådgivning till familjeföretag om blockkedjor och ny teknik. Hon har en examen i internationell handel från Bucharest University of Economic Studies samt en kandidatexamen och en master i internationell ekonomi och företagsekonomi från Università Bocconi.

Koncernens resultaträkning

TSEK	Not	2025	2024
Intäkter	4	204 139,1	112 977,5
Kostnad för såld kryptovaluta		-193 403,9	-103 199,5
Övriga externa kostnader		-58 741,9	-29 813,9
Personalkostnader	5	-96 204,0	-17 287,6
Av- och nedskrivningar	10, 11, 12	-25 653,7	-12 310,4
Övriga rörelseintäkter- och kostnader	6	-347,2	-84,8
Rörelseresultat		-170 211,4	-49 718,6
Finansiella intäkter		7 549,8	10 069,2
Finansiella kostnader		-53 772,2	-3 679,8
Finansnetto	7	-46 222,3	6 389,4
Resultat före skatt		-216 433,8	-43 329,3
Skattekostnad	8	-1 944,5	—
Periodens resultat		-218 378,2	-43 329,3
Resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-208 379,3	-36 711,1
Innehav utan bestämmande inflytande		-9 998,9	-6 618,2
PERIODENS RESULTAT		-218 378,2	-43 329,3
Resultat per aktie, hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEKSEK	9		
Resultat per aktie före utspädning		-2,65	-0,60
Resultat per aktie efter utspädning		-2,65	-0,60
Antal aktier vid årets slut		103 594 667	65 230 320
Vägt antal aktier före och efter utspädning		78 770 705	60 717 477

Koncernens rapport över totalresultat

TSEK	Not	2025	2024
PERIODENS RESULTAT		-218 378,2	-43 329,3
Övrigt totalresultat			
Poster som kan komma att omklassificeras till resultatet (efter skatt):			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		22 663,9	-6 196,7
Övrigt totalresultat netto som kan komma att omklassificeras till resultatet		22 663,9	-6 196,7
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet (efter skatt):			
Nettovinst/förlust på digitala tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat		3 570,7	—
Nettovinst/förlust på egetkapitalinstrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat		822,4	-3 490,6
Övrigt totalresultat netto som inte kommer att omklassificeras till resultatet		4 393,1	-3 490,6
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		27 056,9	-9 687,3
Summa totalresultat för perioden		-191 321,2	-53 016,5
Summa totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-180 948,1	-47 267,4
Innehav utan bestämmande inflytande		-10 373,1	-5 749,1
		-191 321,2	-53 016,5

Koncernens balansräkning

TSEK	Not	31 december 2025	31 december 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	10	1 121,7	1 482,6
Nyttjanderättstillgångar	11	3 314,5	5 109,4
Immateriella tillgångar	12	35 106,7	36 524,9
Finansiella tillgångar	13	31 111,2	1 024,8
Summa anläggningstillgångar		70 654,1	44 141,7
Omsättningstillgångar			
Varulager av kryptovalutor	15	1 339,2	5 400,8
Övriga fordringar	13	2 895,9	3 488,8
Fordringar på närstående	13, 23	9 499,0	1 837,0
Kortfristiga placeringar	13	690,6	—
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	2 146,1	1 110,9
Likvida medel	13, 17	3 264,8	8 252,8
Summa omsättningstillgångar		19 835,6	20 090,4
SUMMA TILLGÅNGAR		90 489,8	64 232,0
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital	19	5 179,7	3 261,5
Pågående nyemission		5,6	5,6
Övrigt tillskjutet kapital		296 456,4	149 343,5
Övriga reserver		10 146,8	-17 284,3
Balanserade vinstmedel		-326 639,0	-118 259,7
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		-14 850,5	17 066,6
Innehav utan bestämmande inflytande		-4 338,7	6 034,4
Summa eget kapital		-19 189,2	23 101,0
Långfristiga skulder			
Konvertibla skuldebrev och övriga finansiella instrument	13	60 781,5	—
Leasingskuld	11	3 055,6	4 831,5
Summa långfristiga skulder		63 837,1	4 831,5
Kortfristiga skulder			
Konvertibel obligation	13, 22	—	26 890,5
Leasingskuld	11	1 098,5	1 093,9
Avtalsskuld – Syntetika – förpliktelser före försäljning av tokens	13	23 885,2	—
Leverantörsskulder	13	4 101,2	3 108,4
Övriga kortfristiga skulder	13	1 911,9	963,1
Skulder till närstående	13	6 927,8	—
Kortfristiga skatteskulder	8	1 823,4	—
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	6 093,9	4 243,7
Summa kortfristiga skulder		45 841,9	36 299,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		90 489,8	64 232,0

Koncernens rapport över förändring av eget kapital

Hänförligt till moderbolagets aktieägare

TSEK	Aktie- kapital	Pågående aktie- emission	Övrigt inbetalt kapital	Övriga reserver	Balanserade vinstmedel	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa kapital
Utgående balans 31 december 2023	2 779,8	—	107 186,0	-6 728,0	-81 548,7	21 689,2	11 783,5	33 472,7
Årets resultat	—	—	—	—	-36 711,1	-36 711,1	-6 618,2	-43 329,3
Övrigt totalresultat	—	—	—	-10 556,3	—	-10 556,3	869,0	-9 687,3
Årets totalresultat	—	—	—	-17 284,3	-118 259,8	-47 267,4	-5 749,1	-53 016,5
Nyemissioner	481,7	—	40 235,3	—	—	40 717,0	—	40 717,0
Pågående nyemission av aktier	—	5,6	498,4	—	—	504,0	—	504,0
Aktieoptioner IFRS 2	—	—	1 423,8	—	—	1 423,8	—	1 423,8
Utgående balans 31 december 2024	3 261,5	5,6	149 343,5	-17 284,3	-118 259,8	17 066,6	6 034,3	23 101,0
Årets resultat	—	—	—	—	-208 379,3	-208 379,3	-9 998,9	-218 378,2
Övrigt totalresultat	—	—	—	27 431,1	—	27 431,1	-374,2	27 056,9
Årets totalresultat	—	—	—	27 431,1	-208 379,3	-180 948,1	-10 373,1	-191 321,2
Nyemissioner	1 918,2	—	68 948,3	—	—	70 866,5	—	70 866,5
Transaktionskostnader för aktieemissioner	—	—	-1 122,8	—	—	-1 122,8	—	-1 122,8
Aktieoptioner IFRS 2	—	—	79 287,4	—	—	79 287,4	—	79 287,4
Utgående balans 31 december 2025	5 179,7	5,6	296 456,4	10 146,9	-326 639,0	-14 850,5	-4 338,7	-19 189,2

Koncernens kassaflödesanalys

TSEK	Not	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-216 433,7	-43 329,3
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster:			
Avskrivningar av inventarier och nyttjanderättstillgångar		1 477,1	1 584,2
Avskrivningar och nedskrivningar samt verkligt värdejusteringar av immateriella tillgångar		24 176,6	10 726,2
Inkomst från kryptovaluta redovisad som immateriell tillgång		39 809,3	1 455,2
Förvärv av kryptovaluta redovisad som immateriell tillgång		-42 426,3	-3 604,4
Verkligt värde-justeringar – kryptohandelsportfölj		1 461,8	321,0
Förändring av upplupen ränta		-4 145,2	2 569,2
Orealiserade valutakursdifferenser		25 701,1	-9 945,1
Aktierelaterade ersättningar		83 907,8	1 423,8
Förändring av verkligt värde på finansiella instrument		-7 209,4	–
Avgifter för finansiering		4 614,0	–
Kostnad för inlösen av konvertibelt lån		-2 516,9	–
Periodisering av dag 1-förluster		3 412,3	–
Övriga poster		759,9	–
Betalda skatter		–	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-87 411,6	-38 799,1
Förändring av rörelsekapital			
Varulager		3 524,5	–
Fordringar		-7 658,8	-2 007,9
Skulder		9 489,3	4 156,2
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital		5 355,1	2 148,4
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		-82 056,5	-36 650,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Inköp av inventarier		-345,9	-116,0
Aktiverade utvecklingsutgifter och övriga poster		-9 538,0	-9 192,6
Förvärv av immateriella tillgångar – kryptovalutor		-32 403,4	-1 090,0
Fsäljning av immateriella tillgångar – kryptovalutor		15 705,6	4 348,7
Inköp av kortfristiga placeringar		-736,4	–
Förvärv av finansiella tillgångar		-11 292,1	–
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten		-38 610,2	-6 049,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Likvid från aktieemissioner		49 828,2	40 696,0
Transaktionskostnader för aktieemission		-1 122,8	–
Amortering av leasingskulder		-836,3	-767,5
Likvid från externa lån		106 069,0	–
Amortering av lån		-37 762,3	–
Nettokassaflöde genererat av finansieringsverksamheten		116 175,9	39 928,5
Kassaflöde för perioden		-4 490,9	-2 772,1
Valutakursomräkning, likvida medel		-497,1	45,3
Likvida medel vid periodens början		8 252,8	10 979,5
Likvida medel vid periodens slut		3 264,8	8 252,8

Noter till koncernens redovisning

I. Redovisningsprinciper

Denna not beskriver den grund för upprättande som har tillämpats i samband med upprättandet av koncernens finansiella rapporter, samt redovisningsprinciperna för specifika områden som har tillämpats av koncernen för vilken Hilbert Group AB (publ) är moderbolag samt för moderbolaget.

Hilbert Group AB har sitt säte i Stockholm. Termerna ”Hilbert Group”, ”koncernen” eller ”bolaget” avser, beroende på sammanhanget, Hilbert Group AB (publ) (organisationsnummer 559105-2948) eller den koncern där Hilbert Group AB (publ) är moderbolag tillsammans med dess dotterbolag. De belopp som anges i tabeller och rapporter kanske inte alltid överensstämmer med de beräknade totalbeloppen i tillhörande poster på grund av avrundningsdifferenser. Målet är att varje post ska överensstämma med källan och därför kan det uppstå avrundningsdifferenser som påverkar totalbeloppet när de redovisade posterna adderas.

II. Grund för upprättandet

Koncernens finansiella rapporter har upprättats i enlighet med IFRS® redovisningsstandarder sådana de antagits av EU. Koncernens finansiella rapporter har upprättats enligt anskaffningsvärdesmetoden, med undantag för uppskjutna dag-1-förluster, finansiella instrument värderade till verkligt värde, kryptovalutor som redovisas som anläggningstillgångar värderade till verkligt värde, samt lager av kryptovalutor värderade till verkligt värde.

Viss ytterligare information redovisas baserat på kraven i standarden ”RFRI – Kompletterande redovisningsregler för koncerner” utgiven av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering samt årsredovisningslagen. I enlighet med kraven i IAS 1 tillämpar enheterna inom Hilbert Group enhetliga redovisningsregler, oavsett nationell lagstiftning. Redovisningsprinciperna som anges nedan har tillämpats för hela räkenskapsåret 2025, med undantag för de nya och ändrade redovisningsstandarderna där tillämpningen följer reglerna i respektive standard. För information om nya standarder, se avsnittet om nya eller ändrade standarder nedan.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges i avsnittet med rubriken ”Moderbolagets redovisningsprinciper”.

Koncernen har upprättat de finansiella rapporterna utifrån antagandet att verksamheten kommer att fortsätta som en going concern (fortsatt drift).

III. Standarder, tolkningar och ändringar av publicerade standarder som börjar tillämpas under 2025

Under räkenskapsåret 2025 antog koncernen nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som är obligatoriska för koncernen. Tillämpningen av dessa

uppdateringar av kraven i IFRS® redovisningsstandarder så som de antagits av EU ledde inte till några väsentliga förändringar av koncernens redovisningsprinciper på ett sätt som påverkar dess finansiella resultat och ställning.

IV. Standarder, tolkningar och ändringar av publicerade standarder som ännu inte har trätt i kraft

Vissa nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder har publicerats per datumet för dessa finansiella rapporter men är inte obligatoriska för koncernens innevarande räkenskapsår som slutade den 31 december 2025. Koncernen har inte tillämpat dessa ändringar av kraven i IFRS® redovisningsstandarder så som de antagits av EU och bolagets styrelse är av uppfattningen att det inte finns några krav som kommer att ha en väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 18 Presentation och upplysningar i finansiella rapporter träder i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 eller senare. IFRS 18 kommer att ersätta IAS 1 Utformning av finansiella rapporter och inför nya krav i syfte att öka jämförbarheten av finansiell prestation mellan liknande företag samt att ge mer relevant information och ökad transparens för användare av finansiella rapporter. Även om IFRS 18 inte påverkar redovisning eller värdering av poster i de finansiella rapporterna, förväntas standarden få genomgripande effekter på presentation och upplysningar – särskilt vad gäller resultaträkningen och införandet av prestationsmått som definieras av företagsledningen i de finansiella rapporterna. Koncernen analyserar för närvarande de detaljerade konsekvenserna av att tillämpa den nya standarden på koncernens finansiella rapporter.

V. Konsolidering

Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då koncernen får ett bestämmande inflytande till det datum då detta upphör. Bestämmande inflytande uppnås när koncernen är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang i investeringsobjektet och kan påverka avkastningen med hjälp av sitt bestämmande inflytande över investeringsobjektet. Mer specifikt har koncernen ett bestämmande inflytande över ett investeringsobjekt när, och endast när, koncernen har:

- inflytande över investeringsobjektet (dvs. befintliga rättigheter som ger bolaget möjlighet att styra de relevanta aktiviteterna hos investeringsobjektet)
- exponering för, eller rättigheter till, rörlig avkastning från engagemanget i investeringsobjektet, samt kan använda sitt inflytande över investeringsobjektet för att påverka sin avkastning.

I allmänhet förutsätter det att en majoritet av rösterna ger ett bestämmande inflytande. För att stödja denna förutsättning och när koncernen har mindre än en majoritet av röster eller liknande rättigheter i ett investeringsobjekt beaktar koncernen alla relevanta fakta och omständigheter vid bedömningen av huruvida koncernen har bestämmande inflytande över ett investeringsobjekt, inklusive:

- avtalsbaserade överenskommelser med andra röstberättigade i investeringsobjektet
- rättigheter som tillkommer genom övriga avtalsbaserade överenskommelser
- koncernens röster och potentiella röster.

Bolagetgörennybedömningavdetbestämmandeinflytandetöverinvesteringsobjektet om fakta och omständigheter tyder på ändringar i en eller flera av komponenterna som påverkar inflytandet. Ett dotterbolag tas in i koncernredovisningen när bolaget får bestämmande inflytande över det och det tas inte längre in när det bestämmande inflytandet upphör.

Resultat och samtliga komponenter i övrigt totalresultat är hänförliga till aktieägarna i koncernens moderbolag och till innehaven utan bestämmande inflytande även om detta leder till ett negativt värde för innehav utan bestämmande inflytande.

När ett dotterbolag tas in i koncernredovisningen elimineras koncerninterna transaktioner, balansposter och orealiserade vinster från transaktioner mellan koncernbolag. Redovisningsprinciperna för dotterbolag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

En förändring i ägarintresset i ett dotterbolag, utan att det bestämmande inflytandet går förlorat, redovisas som en egetkapitaltransaktion.

Om koncernen förlorar det bestämmande inflytandet över ett dotterbolag bortbokas hänförliga tillgångar, skulder, innehav utan bestämmande inflytande samt andra komponenter i eget kapital, medan en eventuell vinst eller förlust som blir resultatet redovisas i resultaträkningen. Alla innehav som koncernen behåller redovisas till verkligt värde.

VI. Segmentsrapportering

Högste verkställande beslutsfattare (CODM) för Hilbert Group är koncernledningen, eftersom det är ledningsteamet som utvärderar koncernens balansräkning och resultat samt fattar strategiska beslut. Ledningen grundar sina beslut på koncernen som helhet vid fördelningen av resurser och bedömning av resultaten. Intern redovisning baseras också på koncernens resultat som helhet.

Mot bakgrund av ovanstående är bedömningen att Hilbert Group har ett rörelsesegment, vilket utgör koncernens verksamhet som helhet. För information om intäkter per geografiskt område, se Not 4. Koncernen erhåller förvaltningsavgifter från tre fonder som den förvaltar: Hilbert Multi-Strat, Hilbert Liberty Fund och Xapo Byzantine BTC Credit Fund.

Utöver dessa poolade investeringsinstrument har koncernen ingått avtal om separat förvaltade konton (SMA) med utvalda institutionella kunder. Dessa specialarrangemang är inte tillgängliga för alla investerare och innehåller skräddarsydda investeringsförvaltningstjänster.

V100-fonden var fortsatt operativ under hela räkenskapsåret 2025, men allt investerarkapital återbetalades under fjärde kvartalet 2025 och fonden har sedan dess varit stängd för nya och befintliga investerare. Från andra kvartalet 2026 kommer V100-instrumentet att börja användas till andra strategiska ändamål inom bolaget. Denna flytt gör det möjligt att ytterligare optimera vår kvantitativa handelskapacitet samtidigt som vi bättre anpassar våra erbjudanden för institutionell tillväxt.

VII. Rörelseförvärv och goodwill

Koncernen tillämpar förvärvsmetoden för redovisning av alla företagsförvärv, oberoende av om egetkapitalinstrument eller andra tillgångar förvärvats.

Överförd köpeskillning

Den överförda köpeskillingen i samband med förvärvet av ett dotterbolag utgörs av:

- Det verkliga värdet av de förvärvade tillgångarna
- Skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare
- Egetkapitalandelar som har emitterats av koncernen
- Verkligt värde för avtal om villkorad köpeskillning
- Värde för tidigare egetkapitalandel i det förvärvade dotterbolaget.

Definition av en rörelse

Koncernen fastställer att en rörelse har förvärvats när den förvärvade uppsättningen aktiviteter och tillgångar innefattar input och en väsentlig process som tillsammans bidrar väsentligt till förmågan att skapa resultat (output). Den förvärvade processen anses vara väsentlig om den är avgörande för förmågan att fortsätta skapa resultat (output), och den input som krävs innefattar antingen:

- En organiserad arbetsstyrka med nödvändig kompetens, kunskap eller erfarenhet för att utföra den processen, eller
- Andra insatsvaror som väsentligt bidrar till förmågan att fortsätta producera resultat.

Förvärv som inte uppfyller dessa kriterier redovisas som förvärv av en grupp av tillgångar snarare än rörelseförvärv.

Första redovisningstillfället och värdering

Identifierbara förvärvade tillgångar, övertagna skulder och övertagna eventualförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. Koncernen redovisar innehav utan bestämmande inflytande i den förvärvade rörelsen från fall till fall, antingen till:

- Verkligt värde, eller
- Innehavets proportionella andel av de redovisade beloppen för den förvärvade rörelsens identifierbara nettotillgångar.

Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Goodwill

Goodwill representerar det överskjutande beloppet av:

- Överförd köpeskillning
- Summan av samtliga innehav utan bestämmande inflytande i den förvärvade rörelsen
- Verkligt värde per förvärvsdagen för alla tidigare egetkapitalintressen i det förvärvade bolaget som överstiger det verkliga värdet av de förvärvade identifierbara nettotillgångarna.

Om dessa belopp understiger verkligt värde för de förvärvade nettotillgångarna, i händelse av ett förvärv till lågt pris, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Uppskjuten köpeskillning

Om regleringen av någon del av den kontanta köpeskillningen senareläggs diskonteras de belopp som ska betalas i framtiden till nuvärdet per förvärvsdagen. Den tillämpade diskonteringsräntan är koncernens marginella upplåningsränta, som är den ränta till vilken ett liknande lån skulle kunna erhållas från en oberoende långivare på jämförbara villkor.

Villkorad köpeskillning

Villkorade köpeskillningar som klassificeras som finansiella skulder omvärderas senare till verkligt värde och förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen.

Stegvis förvärv

Om ett rörelseförvärv genomförs i flera steg omvärderas de egetkapitalinstrument som företaget på förvärvsdagen sedan tidigare innehar till verkligt värde per denna dag, och eventuell vinst eller förlust redovisas i resultatet.

VIII. Tillgångsförvärv

Ett tillgångsförvärv är ett förvärv av en grupp tillgångar som inte utgör en rörelse enligt definitionen i IFRS 3.

För sådana transaktioner allokerar koncernen totalkostnaden för förvärvet, inklusive direkta transaktionskostnader, till de identifierade förvärvade tillgångarna och skulderna baserat på sina relativa verkliga värden per förvärvsdagen. Ingen goodwill redovisas vid tillgångsförvärv.

När innehav utan bestämmande inflytande uppkommer vid tillgångsförvärv värderas de till sin proportionella andel av de identifierbara förvärvade nettotillgångarna.

IX. Omräkning av utländsk valuta

I koncernredovisningen används svenska kronor (kr) som också är moderbolagets funktionella valuta. Koncernen fastställer den funktionella valutan för varje enhet, och poster inkluderade i de finansiella rapporterna värderas av koncernen till verkligt värde i denna funktionella valuta. Koncernen använder direkt metod för konsolidering och avyttring av utlandsverksamheter, så att vinsten eller förlusten avspeglar det belopp som uppkommer från användningen av denna metod.

(i) Transaktioner och balanser

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på respektive transaktionsdag. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i rapporten över totalresultat.

(ii) Koncernbolag

Vid konsolidering omräknas tillgångar och skulder i utlandsverksamheter till svenska kronor till den valutakurs som gäller per balansdagen och deras resultaträkningar omräknas till de valutakurser som gäller per respektive transaktionsdag. De valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning för konsolidering redovisas i övrigt totalresultat. Vid avyttring av en utlandsverksamhet omklassificeras komponenten i övrigt totalresultat avseende den berörda utlandsverksamheten till resultaträkningen.

Eventuell goodwill som uppkommer vid förvärv och eventuella verkligt värdejusteringar av redovisade värden för tillgångar och skulder som uppkommer vid förvärvet behandlas som tillgångar och skulder inom utlandsverksamheten och omräknas till balansdagens avistakurs.

Valutakurser tillämpade vid omräkning

SEK	2025		2024	
	Stängningsvärde	Genomsnitt	Stängningsvärde	Genomsnitt
USD	9,2075	9,8191	11,0299	10,5658

X. Klassificering av kortfristiga kontra långfristiga

Koncernen redovisar tillgångar och skulder i rapporten över finansiell ställning baserat på en klassificering som kortfristiga/långfristiga.

En tillgång är en omsättningstillgång (kortfristig) när den:

- Förväntas realiseras eller är avsedd att säljas eller konsumeras under koncernens normala verksamhetscykel
- Främst innehas för handel
- Förväntas realiseras inom tolv månader efter redovisningsperioden
- Utgörs av likvida medel såvida de inte är begränsade från att växlas eller användas för att reglera en skuld under minst tolv månader efter rapportperioden.

Alla övriga tillgångar klassificeras som anläggningstillgångar.

En skuld är kortfristig när den:

- Förväntas regleras under den normala verksamhetscykeln
- Främst innehas för handel
- Förfaller till betalning inom tolv månader efter redovisningsperioden
- Det inte finns en ovillkorlig rätt att skjuta upp regleringen av skulden minst tolv månader efter rapportperioden.

Koncernen klassificerar alla övriga skulder som långfristiga.

XI. Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i rapporten över finansiell ställning, endast när koncernen har en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

XII. Värdering till verkligt värde

Koncernen värderar finansiella instrument så som egetkapitalinvesteringar till verkligt värde per varje balansdag. Verkligt värde är det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer.

Alla tillgångar och skulder för vilka verkligt värde värderas eller redovisas i de finansiella rapporterna kategoriseras inom verkligt värde-hierarkin, beskriven nedan, baserat på den lägsta nivån av indata som är väsentlig för värderingen till verkligt värde i sin helhet:

Nivå 1: Verkligt värde för finansiella instrument som handlas på aktiva marknader (som publikt handlade aktier) baseras på noterade marknadspriser vid rapportperiodens slut.

Nivå 2: Verkligt värde för finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad (t.ex. finansiella instrument som handlas OTC) fastställs med hjälp av värderingstekniker som maximerar användningen av observerbara marknadsdata och förlitar sig i minsta mån på företagsspecifika uppskattningar. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värde-värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2.

Nivå 3: I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrument i nivå 3. Det är fallet för onoterade aktier.

XIII. Inventarier

Inventarier redovisas vid första tillfället till anskaffningsvärde. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen bortbokas. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Avskrivningar av tillgångar beräknas linjärt för att fördela anskaffningsvärde eller omvärderade belopp till restvärde över den beräknade nyttjandeperioden eller enligt följande:

■ Datorer	5 år
■ Möbler och inventarier	5 år
■ Förbättringar utförda på hyrd egendom	7 år

Tillgångarnas restvärde och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov.

En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

XV. Leasingavtal

När koncernen ingår ett avtal görs en bedömning om avtalet är ett leasingavtal eller innehåller en leasingdel. Det vill säga om avtalet ger rätten att kontrollera användningen av en identifierad tillgång för en tidsperiod mot ersättning. Koncernen redovisar leasingkulder för att göra leasingbetalningar och nyttjanderättstillgångar som representerar rätten att använda de underliggande tillgångarna. Koncernen är den enda part i de avtal där koncernen är leasegivare.

i) Nyttjanderättstillgångar

Nyttjanderättstillgångar redovisas per datumet för att leasingavtalet börjar gälla (dvs. det datum när den underliggande tillgången är tillgänglig för användning). Perioder som omfattas av en förlängningsoption linjärt över det kortare av leasingperioden och tillgångarnas uppskattade nyttjandeperioder, enligt följande:

- Kontor 7 år

Nyttjanderättstillgångarna är även föremål för nedskrivningsprövningar.

ii) Leasingskulder

Per den dag när leasingavtalet börjar gälla redovisas leasingskulder värderade till nuvärdet av leasingbetalningen som ska göras över leasingperioden. Vid beräkning av nuvärdet av leasingbetalningar använder koncernen sin marginella låneränta per ikraftträdandedatumet, eftersom den marginella låneräntan i leasingavtalet inte enkelt kan fastställas. Efter ikraftträdandedatumet ökas leasingskulden för att avspegla upplupen ränta och minskas med de leasingbetalningar som görs. Dessutom omvärderas det redovisade värdet av leasingskulden om det sker en modifiering, en ändring av leasingvillkoren (t.ex. förändringar av framtida betalningar som är resultatet av en förändring av ett index eller en ränta som används för att fastställa sådana leasingbetalningar) eller en förändring av bedömningen av en option att köpa den underliggande tillgången.

Den marginella låneräntan som tillämpas för att värdera leasingskulden är 3,67 procent för de kontorslokaler för vilka ikraftträdandedatumet har varit under 2022.

Rörliga leasingavgifter som inte ingår i värderingen av leasingskulden redovisas i resultaträkningen i den period då händelsen eller villkoret som utlöser betalning inträffar.

XVI. Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar som förvärvas separat värderas vid det första redovisningstillfället till anskaffningsvärde. Anskaffningsvärdet för immateriella tillgångar som förvärvats i ett rörelseförvärv eller som en grupp tillgångar är deras verkliga värde per förvärvsdagen. Efter det första redovisningstillfället redovisas immateriella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar samt nedskrivningar. Internt upparbetade immateriella tillgångar, exklusive aktiverade utvecklingskostnader, aktiveras inte och hänförliga kostnader avspeglas i resultaträkningen under de perioder, alternativt den period, då kostnaden uppkommer.

Nyttjandeperioder för immateriella anläggningstillgångar bedöms antingen som begränsade eller obegränsade.

Immateriella anläggningstillgångar med obegränsade nyttjandeperioder, som varumärken och kryptovalutor, skrivs inte av, utan nedskrivningsprövas årligen, antingen på individuell nivå eller på nivån för kassagenererande enheter. Bedömningen av obegränsade nyttjandeperioder granskas årligen för att fastställa om antagandet om en obegränsad nyttjandeperiod fortfarande har stöd. Om inte görs förändringen från obegränsad till begränsad framåtriktad.

En förvärvad tillgång aktiveras baserat på de kostnader som koncernen har för att förvärva tillgången och ta den i drift.

Avskrivningar beräknas linjärt för att fördela anskaffningsvärde eller omvärderade belopp till restvärde över den beräknade nyttjandeperioden enligt följande:

- Teknik förvärvad som en tillgång 5 år
- Utveckling av webbplatser 3–5 år
- Programvarulicenser 3 år

Kostnader förknippade med underhåll av immateriella anläggningstillgångar kostnadsförs när de uppstår.

Utgifter för forskning och utveckling

Forskningskostnader redovisas vartefter de uppstår. Utvecklingsutgifter i ett enskilt projekt redovisas som en immateriell tillgång när koncernen kan visa:

- att det är tekniskt möjligt att färdigställa tillgången så att den kan användas
- att dess avsikt är att färdigställa och den har förmågan och avsikten att använda tillgången
- hur tillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar
- tillgången på resurser för att färdigställa tillgången
- förmågan att på ett tillförlitligt sätt beräkna kostnaderna under tillgångens utveckling.

Efter det första redovisningstillfället av utvecklingsutgiften som en tillgång redovisas tillgången till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar samt nedskrivningar. Avskrivningen av tillgången inleds från och med det datum då utvecklingen är klar och tillgången är tillgänglig för användning. Den skrivs av under perioden för förväntade framtida förmåner. Under utvecklingsperioden nedskrivningsprövas tillgången årligen.

Kryptovalutor

Koncernen innehar kryptovalutor i två olika kapaciteter, vilka redovisas på olika sätt:

Portfölj för egenhandel

Kryptovalutor som innehas inom koncernens portfölj för egenhandel klassificeras som varulager. De värderas inledningsvis till anskaffningsvärde och därefter till verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader, baserat på noterade marknadspriser. Förändringar i verkligt värde redovisas inom övriga rörelseintäkter och kostnader i rapporten över totalresultat.

Innehas utanför portföljen för egenhandel

Kryptovalutor som inte ingår i Hilbert Groups portfölj för egenhandel klassificeras som immateriella tillgångar med en obegränsad nyttjandeperiod och skrivs därmed inte av. Inköp och försäljning redovisas på affärsdagen, eftersom reglering sker omedelbart när ett avtal har ingåtts.

Inom denna kategori skiljer koncernen mellan två klasser av digitala tillgångar, vilka värderas på olika grunder:

Stablecoins: Stablecoins som innehas utanför portföljen för egenhandel redovisas till anskaffningsvärde. Eftersom dessa tillgångar är utformade för att upprätthålla ett

stabil värde med hänvisning till en underliggande fiatvaluta, anses anskaffningsvärdet vara en uppskattning av verkligt värde per varje balansdag och ingen omvärdering redovisas.

Övriga digitala tillgångar: Övriga digitala tillgångar som innehas utanför portföljen för egenhandel, bestående av Bitcoin som innehas som en del av koncernens finansieringsstrategi och CCD-tokens (Concordium), redovisas enligt omvärderingsmodellen i IAS 38. Dessa kryptovalutor handlas fritt på aktiva marknader och värderas med hjälp av ojusterade noterade priser, eller ett genomsnitt av ojusterade noterade priser, som erhållits från dessa marknader, och klassificeras därmed som Nivå 1 i verkligt värde-hierarkin. De värderas inledningsvis till anskaffningsvärde och därefter till verkligt värde. En ökning av redovisat värde som uppkommer vid omvärdering redovisas i övrigt totalresultat, utom då den återför en omvärderingsförlust som tidigare redovisats i resultaträkningen, i vilket fall den redovisas i resultaträkningen. En minskning som uppkommer vid omvärdering redovisas i övrigt totalresultat till den del som motsvarar eventuella tillgodohavanden i omvärderingsreserven avseende kryptovalutor; eventuella överskott redovisas i resultaträkningen.

XVII. Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Tillgångar som är föremål för avskrivning prövas för nedskrivning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde med avdrag för försäljningskostnader och dess nyttjandevärde.

XVIII. Finansiella instrument

Ett finansiellt instrument är ett avtal som ger upphov till en finansiell tillgång i en enhet och en finansiell skuld eller ett egetkapitalinstrument i en annan enhet.

Finansiella anläggningstillgångar klassificeras i följande värderingskategorier:

- värderat till verkligt värde (antingen via övrigt totalresultat eller resultaträkningen)
- värderade till upplupet anskaffningsvärde.

Klassificeringen beror på enhetens affärsmodell för hantering av finansiella tillgångar och de avtalsenliga villkoren för kassaflöden.

För tillgångar som värderas till verkligt värde redovisas vinst respektive förlust antingen i resultaträkningen eller i övrigt totalresultat.

Egetkapitalinstrument

Koncernens egetkapitalinstrument innehas inte för handel. Vid det första redovisningstillfället värderas egetkapitalinstrument till verkligt värde och därefter till verkligt värde genom övrigt totalresultat. Endast utdelningsintäkter redovisas i resultaträkningen, medan alla andra vinster och förluster redovisas i övrigt totalresultat utan omklassificering till resultatet vid borttagande från balansräkningen. Transaktionskostnader kostnadsförs i resultaträkningen.

Fordringar

Fordringar är belopp att erhålla från kunder för tjänster utförda inom den löpande verksamheten. Fordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter

värderade till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med förväntade kreditförluster.

Koncernen tillämpar den förenklade metoden i IFRS9 för beräkning av förväntade kreditförluster där livstiden för förväntade kreditförluster används för alla kundfordringar. För att mäta de förväntade kreditförlusterna grupperas fordringar baserat på delade kreditriskegenskaper och förfallna dagar. De förväntade kreditförlusterna baseras på betalningshistoriken för försäljningen, samt koncernens motsvarande historiska kreditförluster

De historiska förlustnivåerna justeras sedan för att ta hänsyn till nuvarande och framåtblickande information om makroekonomiska faktorer som kan påverka kundernas möjlighet att betala fordran.

Fordringar skrivs bort när det inte finns någon rimlig förväntan om återbetalning. Indikatorer på att det inte finns någon rimlig förväntan om återbetalning innefattar bland annat att en gäldenär inte vill träffa en återbetalningsplan med koncernen, och underlåtenhet att göra avtalsenliga betalningar.

Nedskrivning av fordringar redovisas i rörelseresultatet. Efterföljande återbetalningar av belopp som tidigare har skrivits ned krediteras mot samma post.

Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar representerar koncernens investeringar i Hilbert Fund's. Dessa investeringar förväntas likvideras inom ett år och värderas till verkligt värde.

Likvida medel

Likvida medel redovisas i balansräkningen till nominellt värde. I kassaflödesanalysen utgörs likvida medel av banktillgodohavanden.

Skulder

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Konvertibel obligation

Konvertibla obligationer redovisas inledningsvis till verkligt värde, efter transaktionskostnader.

Konvertibla obligationer utvärderas för att fastställa om konverteringsmöjligheten uppfyller kriterierna för klassificering som eget kapital enligt IAS 32. När konverteringsvillkoren innehåller rörliga konverteringskurser eller andra egenskaper som utesluter klassificering som eget kapital redovisas instrumentet i sin helhet som en finansiell skuld värderad till verkligt värde via resultaträkningen (FVTPL).

Teckningsoptioner utgivna i samband med konvertibla finansieringsarrangemang som inte uppfyller kraven för att klassificeras som eget kapital redovisas som finansiella derivatskulder värderade till FVTPL.

Konvertiblaobligationer som inte klassificeras som FVTPL redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Eventuella skillnader mellan den erhållna likviden (efter transaktionskostnader) och inlösenbeloppet redovisas i resultatet över den konvertibla obligationens löptid. Avgifter som betalas

för inrättandet av lånefaciliteterna redovisas som transaktionskostnader för lånet.

Verkligt värde för skuldkomponenten i en konvertibel obligation fastställs med hjälp av en marknadsränta för en motsvarande icke-konvertibel obligation och värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde tills den har betalats vid konvertering eller förfall. Det återstående beloppet allokeras till konverteringsoptionen och redovisas i eget kapital, netto efter inkomstskatt.

En konvertibel obligation tas bort från balansräkningen när obligationen som specificeras i kontraktet är betald, indragen eller förfallen. Skillnaden mellan redovisat värde på en finansiell skuld som har betalats eller överförs till en annan part och den erlagda köpeskillingen, inklusive eventuella överförda icke kontanta tillgångar eller övertagna skulder, redovisas i resultatet som finansiella kostnader.

När villkoren för en finansiell skuld omförhandlas och företaget emitterar egetkapitalinstrument till en långgivare för att betala hela eller delar av skulden (swap mellan skuld och eget kapital), redovisas en vinst i resultatet som värderas som skillnaden mellan den finansiella skuldens redovisade värde och de emitterade egetkapitalinstrumentens verkliga värde.

Egetkapitalbaserade finansieringsarrangemang och relaterade derivatinstrument

Koncernen har ingått avtal om egetkapitalbaserade finansieringsarrangemang som innehåller rörliga villkor för reglering och ger upphov till finansiella derivatinstrument i enlighet med IFRS 9.

Teckningsoptioner utgivna i samband med sådana faciliteter som inte uppfyller kraven för att klassificeras som eget kapital enligt IAS 32 redovisas som finansiella derivatskulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen (FVTPL).

Säljoptioner som ger koncernen en avtalsenlig rätt att emittera egetkapitalinstrument till rörliga priser redovisas som finansiella derivattillgångar värderade till FVTPL.

Limitavgifter som ska betalas enligt egetkapitalbaserade finansieringsarrangemang skrivs av under facilitetens löptid eller under den period under vilken faciliteten utnyttjas. Förutbetalda kostnader som uppkommer vid första redovisningstillfället redovisas i resultaträkningen över tid och återspeglar det mönster enligt vilket faciliteten utnyttjas.

XIX. Aktuell och uppskjuten skatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom då skatten är hänförlig till poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjutna skatteskulder redovisas emellertid inte om de uppkommer från den första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skatt redovisas inte heller om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv

och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller i allt väsentligt beslutats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas enbart i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas. Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänförs till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldon genom nettobetalingar.

XX. Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Tillkommande kostnader som är direkt hänförliga till emission av nya aktier redovisas i eget kapital som ett avdrag, efter skatt, från erhållet belopp.

XXI. Reserver i eget kapital (övriga reserver)

Reserverna omfattar:

- verkligt värdereserv av tillgångar värderade till verkligt värde genom övrigt totalresultat
- omräkningsreserv inklusive valutakursdifferenser som uppkommer vid omräkning till svenska kronor (SEK) av finansiella rapporter för utlandsverksamheter upprättade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive bolag bedriver verksamhet (funktionell valuta). Moderbolaget och koncernen upprättar finansiella rapporter i SEK.

XXII. Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar till anställda

Skulder för löner och ersättningar, inklusive icke-monetära förmåner och betald frånvaro, som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter räkenskapsårets slut, redovisas som kortfristiga skulder till det odiskonterade belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras. Kostnaden redovisas i takt med att tjänsterna utförs av de anställda.

Pensionsplaner

Det finns för närvarande inga pensionsplaner i koncernen.

Ersättningar vid uppsägning

En avsättning redovisas i samband med uppsägningar av personal endast om företaget är formellt förpliktigt att avsluta en anställning före den normala tidpunkten eller när ersättningar lämnas som ett erbjudande för att initiera frivillig avgång.

Aktierelaterade ersättningar till anställda/Aktieoptionsprogram för anställda

Koncernen tillämpar aktierelaterade ersättningsarrangemang som regleras med eget kapitalinstrument enligt vilka anställda och konsulter erhåller optioner att vederlagsfritt förvärva B-aktier i Hilbert Group AB. Det verkliga värdet på tilldelade

optioner redovisas som en kostnad över intjänandeperioden, med en motsvarande ökning av eget kapital. Det verkliga värdet per tilldelningsdagen fastställs med hjälp av Black-Scholes-modellen och omvärderas inte därefter.

Om optioner intjänas i trancher behandlas varje tranch som en separat tilldelning för mättingsändamål. Den kostnad som redovisas i varje period återspeglar den bästa uppskattningen av det antal optioner som förväntas bli intjänade, reviderad där verkligt utfall avviker från uppskattningarna. Effekten av en eventuell revidering redovisas i resultaträkningen med en motsvarande justering av eget kapital.

(i) Personaloption 2023

ESOP 2023 är en aktierelaterad plan enligt vilken optioner intjänas under en treårsperiod i lika stora årliga trancher. Optionerna förfaller om deltagarens anställning eller uppdrag upphör före intjänandedatumet, med förbehåll för vissa definierade undantag. Redovisningen av denna plan återspeglar de ändrade intjänandevillkoren som godkändes vid årsstämman i maj 2024.

Nedan återfinns sammanfattningar av de optioner som tilldelats i programmet.

	Antal optioner
Per den 1 januari 2025	2 500 000
Utnyttjade under året	-713 333
Per den 31 december 2025	1 786 667

Inga optioner har förfallit under perioden som omfattas av tabellen ovan.

Optionernas uppskattade verkliga värde per tilldelningsdagen den 1 juli 2023 var 1,6 SEK. Det verkliga värdet per tilldelningsdagen fastställs oberoende med hjälp av Black-Scholes-modellen.

(ii) Personaloptionsplan 2025 (ESOP 2025)

ESOP 2025 är en aktierelaterad plan som omfattar anställda och VD, enligt vilken optioner intjänas under en treårsperiod i lika stora årliga trancher, förutsatt fortsatt tjänstgöring. Tilldelningsdatumet för dessa optioner ligger utanför den aktuella rapportperioden och följaktligen redovisas ingen finansiell effekt 2025.

(iii) Aktierelaterad ersättning till styrelseordförande

Separat från ESOP 2025 tilldelades tilldelades styrelseordföranden aktierelaterade ersättningar enligt ett avtal som undertecknades 2025, bestående av fyra separata tilldelningar med en kombination av tidsbaserade och prestationsbaserade intjänandevillkor. Kostnaden redovisas över respektive intjänandeperiod baserat på det verkliga värdet vid tilldelningstidpunkten för varje komponent, samt återspeglar sannolikheten för att tillämpliga prestationsvillkor uppfylls. När prestationsvillkoren omprövas vid varje balansdag justeras den ackumulerade redovisade kostnaden i enlighet därmed. Vissa komponenter har bedömts som osannolika och därför har ingen kostnad redovisats avseende dessa tilldelningar.

XXIII. Intäkter från avtal med kunder

Intäkter redovisas under den redovisningsperiod då tjänsterna utförs, med hänvisning till slutförandet av den specifika transaktion som bedöms på basis av den faktiska

tjänsten som har tillhandahållits som en andel av de tjänster som ska utföras.

För annonsavtal till fast pris redovisas intäkten baserat på hur stor andel av den totala överenskomna tjänsten som levererats under räkenskapsåret då kunden erhåller och utnyttjar tjänsterna vid samma tidpunkt. En outputmetod, baserad på den tid av avtalet som har gått, används för att värdera de överförda tjänsterna.

Intäkter från förvaltningsavgifter och prestationsbaserade avgifter redovisas vid en viss tidpunkt; förvaltningsavgifter och prestationsbaserade avgifter ackumuleras per månad och intjänas på månads- respektive kvartalsbasis.

XXIV. Utdelning

Bolaget redovisar en skuld för att betala utdelning när utdelningen är godkänd och bolaget inte längre kan disponera över beloppet. Enligt svensk bolagsrätt är en utdelning godkänd när den har beslutats av en bolagsstämma. Ett motsvarande belopp redovisas direkt mot eget kapital.

XXV. Avtalsskulder – förpliktelser före försäljning av tokens

Koncernen har genom sitt dotterbolag Syntetika Proto Limited ingått låneavtal för digitala tillgångar. Inom ramen för dessa avtal tillhandahåller investerarna kontant ersättning i förskott i utbyte mot rätten att erhålla ett fast antal \$SYNT-tokens, som ska präglas och levereras efter att dessa tokens har generats i enlighet med en överenskommen plan för intjänande.

Koncernen har fastställt att dessa åtaganden inte uppfyller definitionen av en finansiell skuld enligt IAS 32, eftersom antalet tokens som ska levereras är fastställt vid start, reglering sker uteslutande i form av \$SYNT-tokens (som är icke-finansiella poster) och det inte finns någon avtalsenlig skyldighet att leverera likvida medel eller någon annan finansiell tillgång under något scenario, inklusive vid avslutande av long-stop. Förpliktelser redovisas därmed som avtalsskulder.

Erhållen kontant ersättning redovisas som en avtalsskuld värderad till beloppet för den erhållna ersättningen. Skulden omvärderas inte i efterhand för förändringar i det verkliga värdet på \$SYNT-tokens. Avtalsskulden utsläcks när tokens levereras till investeraren i enlighet med den överenskomna intjänandeplanen, och eventuella differenser mellan det redovisade värdet på skulden och det redovisade värdet på levererade tokens redovisas i resultaträkningen. \$SYNT-token hade inte präglats, och inga tokens hade genererats, per 31 december 2025.

NOT 2

VÄSENTLIGA BEDÖMNINGAR, UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

Upprättandet av koncernens finansiella rapporter kräver att ledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar de redovisade beloppen av intäkter, kostnader, tillgångar och skulder samt de tillhörande upplysningarna. Osäkerhet om dessa antaganden och uppskattningar skulle kunna resultera i utfall som kräver väsentliga justeringar av de redovisade värdena för tillgångar och skulder som påverkas under framtida perioder. Bedömningarna baseras på erfarenheter och antaganden som ledningen och styrelsen bedömer vara rimliga under rådande omständigheter. Faktiskt

utfall kan sedan skilja sig från dessa bedömningar om andra förutsättningar uppkommer. Uppskattningarna och antagandena granskas och utvärderas löpande och bedöms inte innebära någon betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår. Eventuella ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder. Nedan beskrivs de bedömningar och källor till osäkerhet i uppskattningar som är mest väsentliga.

Immateriella anläggningstillgångar – aktiverade utvecklingsutgifter

Utgifter för utvecklingsprojekt aktiveras i den mån som utgifterna kan förväntas generera framtida ekonomiska fördelar genom intern användning av tillgången. Därtill beaktas bedömningen av huruvida det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella tillgången och tillgången på resurser för att färdigställa tillgången.

Helena Global Investment Opportunities – Finansieringsarrangemang

Den 29 oktober 2025 ingick koncernen ett finansieringsavtal med Helena enligt vilket Helena åtog sig att tillhandahålla upp till 10 MUSD under en 36-månadersperiod, strukturerat som konvertibla skuldebrev ("skuldebrev") med en löptid på 18 månader, en årlig ränta på 8 procent och teckningsoptioner som tilldelats Helena motsvarande 20 procent av varje utnyttjad del. En första del om 5 MUSD utnyttjades under fjärde kvartalet 2025.

Skuldebrev har en konverteringsoption som kan utnyttjas enbart efter Helenas gottfinnande till ett pris motsvarande det lägsta av 12,00 SEK och 95 procent av den rådande marknadskursen, med ett golv på 5,00 SEK. Eftersom antalet aktier som kan levereras vid konvertering varierar med marknadspriset, uppfylls inte kriteriet fast mot fast i IAS 32 och skuldebrev klassificeras i sin helhet som finansiella skulder. De integrerade konverterings- och förtidsinlösen villkoren ändrar väsentligt kassaflödena för det underliggande finansieringsavtalet; ledningen har därför klassificerat hela hybridinstrumentet till verkligt värde via resultaträkningen ("FVTPL") i enlighet med IFRS 9. Teckningsoptionerna klassificeras på samma sätt som finansiella derivat skulder värderade till FVTPL, eftersom regleringen av dem också omfattar ett rörligt antal aktier.

Vid det första redovisningstillfället översteg det sammanlagda verkliga värdet på skuldebrev och teckningsoptionerna (53 141 537 SEK), fastställt genom en oberoende värdering med hjälp av en binomialmodell, den erhållna kontantbetalningen brutto (47 448 875 SEK). Ledningen drog slutsatsen, med hänsyn till de ekonomiskt fördelaktiga konverteringsvillkor som Helena beviljats, att transaktionspriset inte var representativt för verkligt värde vid första redovisningstillfället i enlighet med IFRS 13. Den resulterande Dag-1-förlusten om 5 692 662 SEK har redovisats som en separat tillgång i rapporten över finansiell ställning, eftersom de verkliga värdena fastställdes med hjälp av icke observerbara indata och omedelbar redovisning i resultaträkningen därför inte var tillåten enligt IFRS 9 punkt B5.1.2A.

Det uppskjutna beloppet redovisas i resultaträkningen linjärt över den 36 månader långa åtagandeperioden, vilket återspeglar att tiden är den primära faktor som en marknadsaktör skulle beakta vid prissättningen av arrangemanget, med en snabbare redovisning vid eventuell konvertering eller förtida inlösen av skuldebrev. Per den 31 december 2025 var de redovisade värdena: Konvertibla skuldebrev 49 666,1 TSEK;

teckningsoptionsskuld 3 291,1 TSEK; tillgång avseende uppskjutna dag-1-förluster 5 365,1 TSEK. Den främsta källan till osäkerhet i uppskattningarna är de antaganden om tidpunkt och sannolikhet för konvertering som används i den binomiala värderingsmodellen. Se Not 13 för ytterligare information.

LDA Capitals egetkapitalbaserade finansieringsarrangemang

Den 16 juli 2025 ingick koncernen ett säljoptionsavtal med LDA Capital Group LLC som ger koncernen rätt att kräva att LDA tecknar nyemitterade stamaktier för en sammanlagd likvid om upp till 150 MSEK under en treårig åtagandeperiod. Teckningskursen vid varje kreditutnyttjande fastställs till 92,5 procent av den volymvägda genomsnittliga aktiekursen under 30 dagar efter den relevanta underrättelsen. Som ersättning för faciliteten emitterade koncernen 1 485 000 teckningsoptioner till LDA med ett initialt lösenpris på 14,61 SEK och en engångsmekanism för återställning kopplad till framtida marknadspriser, och åtog sig att betala en total avgift på 3 MSEK som bekräftades genom ett skuldebrev.

Säljoptionen klassificeras som ett finansiellt derivat värderat till FVTPL, eftersom den rörliga prissättningsmekanismen innebär att kriteriet fast mot fast i IAS 32 inte är uppfyllt. Teckningsoptionerna klassificeras som finansiella derivatskulder värderade till FVTPL av samma skäl, med engångsåterställningsvillkoret som ytterligare utesluter klassificering som eget kapital. Skuldebrevet avseende limitavgiften redovisas som en finansiell skuld till upplupet anskaffningsvärde, initialt värderat till hela det avtalade beloppet om 3 000 000 SEK, vilket enligt ledningens bedömning inte skiljer sig väsentligt från nuvärdet av förväntade kassaflöden.

Vid det första redovisningstillfället värderades säljoptionen oberoende till noll: det effektiva teckningspriset är satt till en rabatt jämfört med det rådande marknadspriset, vilket innebär att optionen är utanför pengarna ur ett marknadsaktörsperspektiv, och eventuella strategiska fördelar men tillgången till det egetkapitalbaserade finansieringsarrangemanget är företagsspecifika och exkluderas från verkligt värde enligt IFRS 13. Den sammanlagda överförda ersättningen (teckningsoptionsskuld 13 287 345 SEK och limitavgiftsskuld 3 000 000 SEK) översteg därmed det verkliga värdet på den förvärvade tillgången, vilket gav upphov till en dag-1-förlust om 16 287 345 SEK som redovisades som en separat tillgång i enlighet med IFRS 9 punkt B5.1.2A.

Det uppskjutna beloppet redovisas i resultaträkningen linjärt över den 36 månader långa åtagandeperioden, på en accelererad basis, i proportion till varje kreditutnyttjande som en andel av det totala åtagandet, vilket återspeglar minskningen av facilitetens återstående tillgänglighet. Under året genomförde koncernen ett första kreditutnyttjande och emitterade 272 000 stamaktier för en bruttolikvid om 2 804,3 TSEK till en teckningskurs om 10,31 SEK per aktie, med 1 528 043 SEK i limitavgifter som kvittades mot denna likvid. Per den 31 december 2025 var de redovisade värdena: Teckningsoptionsskuld 6 262,2 TSEK; limitavgiftsskuld 1 472,0 TSEK; tillgång avseende uppskjutna dag-1-förluster 13 530,7 TSEK. Se Not 13 för ytterligare information.

Finansiella tillgångar – onoterade egetkapitalinvesteringar

Egetkapitalinstrument som representerar innehav i onoterade bolag, inte konsoliderade som dotterbolag eller redovisade som intressebolag, redovisas till verkligt värde och förändringar i verkligt värde redovisas i övrigt totalresultat. Vid förvärv och vid det första

redovisningstillfället är värderingen i viss mån baserad på ledningens bedömning av framtida intäkter och potential i enheten. Dessutom baseras inte väsentliga indata för att bedöma verkligt värde för efterföljande perioder på observerbara marknadsdata, utan det görs genom referens till transaktioner som omfattar samma emittent av egetkapitalinstrument. Värderingsmetoder som kan användas:

- Aktuellt transaktionspris.
- Eget kapital till bokfört värde.
- Nettotillgångsvärde (NAV).
- Inklusive goodwill och immateriella tillgångar.
- Exklusive goodwill och immateriella tillgångar.
- Metod för bedömning av marknadsvärdet.
- Nuvärde.
- Tilldelning av globalt värde.

Koncernens investering i HAYVN redovisas fortsatt till noll. Efterföljande regulatoriska utveckling under 2025 avseende HAYVN och dess tidigare VD har inte haft någon påverkan på koncernens finansiella resultat för den innevarande perioden, eftersom investeringen redovisats till noll under hela perioden. Investeringen redovisas fortsatt till noll per den 31 december 2025.

Ledningen har fastställt det verkliga värdet på investeringen i Kvant AB per den 31 december 2025 i enlighet med IFRS 13. Värderingen baseras på den senaste observerbara transaktionen i emittentens egetkapitalinstrument, vilket är en aktieemission som slutfördes den 5 februari 2025 till en teckningskurs om 6,10 SEK per aktie. För att återspegla innehavets illikviditet har en rabatt på 25 procent tillämpats på detta referenspris, vilket resulterar i ett effektivt pris på 4,575 SEK per aktie. Investeringen är klassificerad i nivå 3 i verkligt värde-hierarkin. Baserat på denna metod uppgår det redovisade värdet av investeringen per den 31 december 2025 till 1 626,6 TSEK (2024: 1 024,8 TSEK), med den resulterande verkligt värde-vinsten redovisad i övrigt totalresultat.

Liberty Road Capitals aktierelaterade betalningsarrangemang

Den 21 mars 2025 ingick moderbolaget ett avtal med Liberty Road Capital Ltd ("LRC") enligt vilket 28 051 852 B-aktier i moderbolaget skulle emitteras i fyra omgångar under förutsättning att vissa milstolpar avseende färdigställande och marknadsvärde uppnåddes. Ledningen har utvärderat arrangemanget enligt IFRS 3 och dragit slutsatsen att arrangemanget inte utgör ett rörelseförvärv, utan syftet med arrangemanget är snarare mottagandet av tjänster från LRC:s nyckelpersoner som anslöt sig till Hilbert Capital Limited som en del av dess ledningsgrupp, och det har därför redovisats som en aktierelaterad ersättning som regleras med egetkapitalinstrument enligt IFRS 2. Eftersom det företag som erhåller tjänsterna (Hilbert Capital Limited) skiljer sig från det företag som ger ut egetkapitalinstrumenten (moderbolaget), utgör arrangemanget en koncernmässig aktierelaterad ersättningstransaktion i enlighet med IFRS 2.43A-43D.

Tilldelningsdatumet är den 21 mars 2025 och tjänstgöringsperioden började den 23 maj 2025, det datum då de villkorade anställnings- och uppdragsarrangemangen slutfördes. Verkligt värde vid tilldelningstidpunkten om 75 073 422 SEK fastställdes

med hjälp av en Monte Carlo-simulering som återspeglade sannolikheten för att de avtalade milstolparna för marknadsvärde skulle uppnås. Den 2 oktober 2025 ändrades de ursprungliga intjänandevillkoren för att ta bort de tjänsterelaterade förverkandevillkoren, vilket resulterade i ett snabbare intjänande. I enlighet med IFRS 2.27 redovisades den tidigare oredovisade kostnaden i sin helhet vid tidpunkten för ändringen. Ändringen bestod endast i att ett tjänstgöringsrelaterat förverkandevillkor togs bort. Eftersom tjänstgöringsvillkor inte återspeglas i det verkliga värdet på tilldelningsdagen för egetkapitalinstrumenten enligt IFRS 2 ledde borttagandet av dem inte till något ökat verkligt värde. Den enda effekten av ändringen var att den tidigare oredovisade kostnaden redovisades i sin helhet.

Verkligt värde vid tilldelningstidpunkten fastställdes med hjälp av en Monte Carlo-simulering som beaktar sannolikheten för att de avtalsenliga målen för marknadsvärde uppnås. Väsentliga indata var: aktiekurs vid tilldelningstidpunkten 5,30 SEK, förväntad volatilitet 133,31 %, förväntad avkastning (4,39) %, förväntad direktavkastning noll samt intjänandeperiod från den 23 maj 2025 till den 22 maj 2027 (ändrad den 2 oktober 2025). Den förväntade volatiliteten baserades på den historiska volatiliteten för moderbolagets B-aktier under en period som motsvarar den ursprungliga intjänandeperioden.

Den totala kostnaden som redovisas i koncernens rapport över totalresultat för året är 75 073,4 TSEK (2024: noll), redovisad inom personalkostnader, med en motsvarande ökning av övrigt tillskjutet kapital. Samtliga 28 051 852 aktier har emitterats under året.

Konvertibel obligation – Omprövning av inlösenpremieskuld

Under tidigare perioder bedömde koncernen att sannolikheten för de avtalsenligt definierade utlösande händelserna för den konvertibla obligationen på 2 MEUR var osannolik, och följaktligen redovisades ingen avsättning avseende inlösenpremien om 100 procent på det nominella beloppet. Denna bedömning omprövades under det tredje kvartalet 2025 i samband med den överenskomna förtidsinlösen av obligationen.

Efter överenskommelse med alla obligationsinnehavare om att lösa obligationen före dess planerade förfallodag i april 2026 omförhandlades villkoren för regleringen och premien inkluderades i det totala beloppet för regleringen. Likviden utgjordes av kontant betalning av det nominella beloppet plus upplupen ränta, tillsammans med nyemitterade B-aktier i Hilbert Group AB som ytterligare ersättning för den överenskomna förtida inlösen. Som ett resultat av regleringen återspeglades den tidigare oredovisade premien i den sammanlagda överförda ersättningen och bidrog till förlusten vid inlösen om 19 509,0 TSEK, redovisad under finansiella kostnader 2025 (se Not 7 och Not 22).

Denna förändring av uppskattningen har redovisats framåtriktat i den period då den uppstod, i enlighet med IAS 8.

NOT 3

FINANSIELLA RISKER OCH RISKHANTERING

3.1 Finansiella riskfaktorer

Koncernen exponeras genom sin verksamhet för ett antal olika finansiella risker: valutakursrisk, kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhantering

fokuserar på oförutsägbarheten på finansmarknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. Koncernen använde inga finansiella derivatinstrument för att säkra riskexponeringar under den innevarande och föregående finansiella perioden.

(a) Valutarisk

Valutarisk uppstår genom framtida kommersiella transaktioner och redovisade tillgångar och skulder denominerade i en utländsk valuta som inte är företagets funktionella valuta.

Redovisat värde för huvudsakliga fordringar och skulder i utländska valutor vid rapportperiodens slut var som följer:

	Tillgångar	Skulder	Nettoexponering
Per den 31 december 2025			
USD	144 028,2	—	144 028,2
EUR	1 625,8	—	1 625,8
Per den 31 december 2024			
USD	133 888,3	—	133 888,3
EUR	—	-26 890,5	-26 890,5

Beloppen avser likvida medel denominerade i USD och EUR samt moderbolagets fordringar på och skulder till koncernbolag och övriga monetära anläggningstillgångar, denominerade i USD. Under 2024 omfattade beloppen även ett konvertibelt obligationslån denominerat i EUR. Obligationen löstes in under tredje kvartalet 2025 och följaktligen finns det ingen EUR-exponering avseende detta instrument per balansdagen. Se Not 22 Konvertibel obligation för ytterligare information.

Baserat på ovanstående upplysningar skulle en förändring i valutakursen för SEK i förhållande till USD och EUR med +/- 10 procent ha påverkat resultatet med +/-14 240 TSEK (16 078 TSEK) för räkenskapsåret.

(b) Kreditrisk

Kreditrisk uppstår genom likvida medel och kreditexponeringar gentemot kunder, innefattande utestående fordringar och avtalade transaktioner. Koncernens exponering för kreditrisk per rapportperiodens slut är som följer:

TSEK	2025	2024
Övriga fordringar	2 895,9	1 486,0
Fordringar på närstående	9 499,0	3 839,9
Kortfristiga placeringar	690,6	—
Likvida medel	3 264,8	8 252,8
Summa	16 350,3	13 578,7

Den maximala exponeringen för kreditrisk vid rapportperiodens utgång avseende de finansiella tillgångar som nämns ovan motsvarar deras redovisade värden så som de redovisas i respektive not i de finansiella rapporterna. Koncernen har ingen pant som säkerhet i detta avseende.

Koncernen bedömer kreditkvaliteten på sina kunder utifrån deras finansiella ställning,

tidigare erfarenheter och övriga faktorer. Koncernen har policyer på plats för att säkerställa att försäljningen av produkter och tjänster sker till kunder med en lämplig kredithistoria.

Bolaget övervakar löpande utvecklingen av sina fordringar för att identifiera uppkomna kreditförluster, med beaktande av tidigare erfarenhet av indrivning av kundfordringar.

Koncernen hanterar kreditlimiter och exponeringar aktivt på ett praktiskt genomförbart sätt så att det inte finns något väsentligt förfallet belopp från närstående vid utgången av rapportperioden. Koncernens exponering för kreditrisk är begränsad då koncernens fordringar huvudsakligen avser transaktioner med närstående för vilka det inte finns någon närliggande historia av fallissemang och det inte finns någon indikation på att dessa närstående parter inte kan uppfylla sina förpliktelser.

I likvida medel ingår banktillgodohavanden hos koncernens banker, enbart hos finansinstitut med högt anseende eller betyg AA-/A-1 från S&P Global och fem stjärnor från Bauer Financial.

(c) Likviditetsrisk

Koncernen exponeras för likviditetsrisk när det gäller uppfyllandet av framtida förpliktelser avseende dess finansiella skulder.

En försiktig riskhantering innefattar att ha tillräcklig likviditet och kreditfaciliteter för att tillse att finansieringen räcker till för att koncernen ska kunna fullgöra sina skyldigheter.

Koncernen har ingått ett finansieringsarrangemang fram till 2025 som gör det möjligt att utnyttja finansiering när och om det behövs.

I nedanstående tabell sammanfattas förfallostrukturen för koncernens finansiella skulder baserat på avtalsmässiga odiskonterade betalningar:

2025	< 3 månader	3-12 månader	1-5 år	> 5 år	Summa
Konvertibla skuldebrev	—	—	49 661,1	—	49 661,5
Övriga finansiella instrument	—	—	1 562,0	—	1 562,0
Leasingskulder	299,7	925,6	3 184,6	—	4 410,0
Leverantörsskulder	4 101,2	—	—	—	4 101,2
Övriga kortfristiga skulder	7 692,9	23 885,2	—	—	31 578,2
Upplupna kostnader	6 093,9	—	—	—	6 093,9
Summa	18 187,8	24 810,8	54 412,7	—	97 411,3

2024	< 3 månader	3-12 månader	1-5 år	> 5 år	Summa
Konvertibel obligation	—	29 588,6	—	—	29 588,6
Leasingskulder	317,5	952,4	4 670,9	—	5 940,8
Leverantörsskulder	3 108,4	—	—	—	3 108,4
Övriga kortfristiga skulder	963,1	—	—	—	963,1
Upplupna kostnader	4 243,7	—	—	—	4 243,7
Summa	8 632,7	30 541,0	4 670,9	—	43 844,6

Ledningen övervakar likviditetsrisk genom att följa förväntade kassaflöden och säkerställer att tillräckliga finansieringsfaciliteter finns tillgängliga under det närmaste året. Försäljnings- och marknadsföringsinsatser fokuseras på att öka tillgångar under förvaltning vilket kommer att omvandlas till ytterligare intäkter och kassaflöde för att

stödja den löpande verksamhetens och skulder som kan uppstå. Koncernens likviditet för räkenskapsåret 2025 har säkrats genom riktade aktieemissioner och de konvertibla finansieringsfaciliteterna. Information om de riktade emissionerna finns i Väsentliga händelser under räkenskapsåret, avsnittet Finansiering i förvaltningsberättelsen. Portföljen med kryptovaluta för egen handel, 1 339,2 TSEK vid utgången av 2025, är också tillgänglig för ledningen, om ett behov skulle uppstå att hantera risk för otillräcklig likviditet för att reglera åtaganden när de förfaller.

3.2 Kapitalriskhantering

Koncernens mål vid kapitalhantering är att trygga sin förmåga att fortsätta enligt fortlevnadsprincipen (going concern), så att den kan tillhandahålla avkastning till aktieägarna och fördelar för intressenterna samt upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att minska kapitalkostnaden. För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen kan koncernen komma att emittera nya aktier eller justera beloppet som utdelas till aktieägarna.

Koncernens kapitalstruktur utgörs av poster som redovisas inom eget kapital i balansräkningen. Koncernen övervakar löpande sin kapitalposition och sina likviditetsbehov. Även om koncernen redovisade ackumulerade förluster och negativa balanserade vinstmedel per balansdagen, har styrelsen gjort en bedömning av koncernens kassaflödesprognoser, tillgängliga finansieringsmöjligheter och planerade kapitalförvaltningsåtgärder. Baserat på denna bedömning anser styrelsen att koncernen har tillgång till tillräckliga resurser för att fortsätta sin verksamhet och fullgöra sina förpliktelser när de förfaller till betalning under överskådlig framtid.

NOT 4

INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

Intäkter per större intäcksström	2025	2024
Fondförvaltningsarvoden	8 287,7	6 215,3
Annonsintäkter	2 429,3	3 562,7
Försäljning av kryptovaluta	193 422,2	103 199,5
Summa	204 139,1	112 977,5
Tidpunkter för intäktsredovisning	2025	2024
Vid en given tidpunkt	201 709,9	109 462,3
Över tid	2 429,3	3 515,2
Summa	204 139,1	112 977,5
Intäkter per land för bolagsregistrering	2025	2024
Caymanöarna	201 709,9	109 414,8
Brittiska Jungfruöarna	2 429,3	3 562,7
Summa	204 139,1	112 977,5

NOT 5 ANSTÄLLDA OCH ERSÄTTNINGAR

	2025	2024
Medelantalet anställda	15	14

Medelantal anställda motsvarar heltidsanställda (FTE) för vilka Hilbert Group har betalat ut löner under respektive rapportperiod om 12 månader. Personal som är underleverantörer, konsulter eller egenföretagare gentemot Hilbert Group ingår inte.

Hilbert Group har implementerat en optionsplan, Employee Stock Option Plan ("ESOP 2023"), för anställda och konsulter i Hilbert Group AB (inklusive dess dotterbolag). Syftet med ESOP är att skapa förutsättningar för att motivera och behålla kompetenta anställda och konsulter och att skapa samstämmighet mellan för anställda, aktieägare och bolagets intressen. Inom ramen för ESOP tilldelas deltagarna aktieoptioner för att förvärva B-aktier i Hilbert Group AB, föremål för intjänande under en treårsperiod i enlighet med villkoren. Den första delen av optionerna tilldelades per 1 juli 2023 (tilldelningsdagen). Totala kostnader för intjänade optioner under räkenskapsåret 2025 uppgick till 4 214 TSEK (2024: 1 423,8 TSEK). Se Not 9 för ytterligare information om ESOP.

Vidare ingick moderbolaget den 21 mars 2025 ett avtal om aktierelaterad ersättning som regleras med egetkapitalinstrument med ett antal nyckelpersoner i Liberty Road Capital Ltd, som under året knöts till Hilbert Capital Limited som en del av bolagets ledningsgrupp. En total kostnad om 75 073,4 TSEK har redovisats inom personalkostnader 2025 avseende detta avtal. För ytterligare information, se Not 2 Väsentliga bedömningar, uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål och Not 23 Transaktioner med närstående till koncerns redovisning.

NOT 6 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSEKOSTNADER

Övriga rörelseintäkter	2025	2024
Förändringar i verkligt värde kryptovalutalager	—	1 057,3
Valutakursdifferenser	740,4	—
Övriga poster	880,2	—
Summa	1 620,6	1 057,3
Övriga rörelsekostnader	2025	2024
Förändringar i verkligt värde kryptovalutalager	-1 141,3	—
Valutakursdifferenser	-540,3	-144,6
Realiserade förluster på rörelsetillgångar	-286,2	-984,2
Övriga poster	—	-13,3
Summa	1 967,8	-1 142,1
SUMMA	-347,2	-84,8

NOT 7

FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Finansiella intäkter	2025	2024
Ränteintäkter	0,2	—
Valutakursdifferenser*	—	10 069,2
Nettovinst på derivatinstrument	7 209,4	—
Övriga finansiella intäkter	340,2	—
Summa	7 549,8	10 069,2

Finansiella kostnader	2025	2024
Ränta på skulder och lån	-1 749,9	-2 790,3
Valutakursdifferenser*	-25 097,1	-108,2
Övriga finansiella kostnader	-7 416,1	-781,3
Kostnad för inlösen av konvertibelt lån	-19 509,0	—
Summa	-53 772,2	-3 679,8

* Orealiserade förändringar i fordringar respektive skulder

NOT 8

SKATTEKOSTNAD

	2025	2024
Aktuell skatt på årets resultat	—	—
Justeringar av aktuell skatt för tidigare perioder	-1 944,5	—
Uppskjuten skatt	—	—
Summa	-1 944,5	—
Avstämning av effektiv skattesats		
Redovisat resultat före skatt	-216 433,7	-38 769,3
Skatt enligt gällande skattesats 20,6 %	44 585,3	7 986,5
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-7 586,4	-47,5
Skatteeffekt av ej beskattningsbara intäkter	—	—
Skillnader i skattesatser i utlandsverksamheter	2 785,0	461,4
Skattemässig förlust utan motsvarande uppskjuten skattefordran	-39 477,9	-7 690,5
Justeringar av aktuell skatt för tidigare perioder	-1 944,5	—
Ej beskattningsbart innehav utan bestämmande inflytande i utländsk juridisk person	-306,1	-709,9
Summa	-1 944,5	0,0
Effektiv skattesats	0,9%	0,0%

Inga uppskjutna skatter belastar övrigt totalresultat och ingen aktuell eller uppskjuten skatt har redovisats direkt i eget kapital.

Moderbolaget, Hilbert Group AB (publ), har innehav i bolag med säte i bland annat Caymanöarna och Brittiska Jungfruöarna. I enlighet med svenska bestämmelser om CFC-bolag (Controlled Foreign Companies) kan det åligga ett bolag med säte i Sverige med ett ägarintresse som överstiger 25 procent i ett bolag med säte i en lågskattejurisdiktion (beskattning med en skattesats på under 55 procent av den nominella svenska bolagsskatten på 20,6 procent) att inkludera resultatet i CFC-bolaget i dess skattepliktiga intäkter i Sverige. För år 2025 har Hilbert Group AB inga CFC-intäkter hänförliga till innehav i utlandsverksamheter, då CFC-enheterna är i en skattemässig nettoförlustposition för året, inkluderande eventuella underskottsavdrag från tidigare år.

En uppskjuten skattefordran redovisas för icke utnyttjade underskottsavdrag om det anses sannolikt att det kommer att finnas tillräckliga framtida beskattningsbara vinster som underskottet kan kvittas mot. En omprövning av det belopp som uppfyller kriterierna görs minst en gång årligen.

Koncernens icke utnyttjade underskottsavdrag avseende maltesiska enheter för vilka inga uppskjutna skattefordringar har redovisats uppgår till omkring 43,0 MSEK (30,0) vid utgången av 2025 respektive 2024.

För icke utnyttjade underskottsavdrag för det svenska moderbolaget, se Not 5 Moderbolaget.

NOT 9 RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie före och efter utspädning	2025	2024
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-208 379,3	-36 711,1
Viktat antal utestående aktier under året	78 770 705	60 717 477
Totalresultat per aktie före och efter utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare	-2,65	-0,60

ESOP 2023

Årsstämman i Hilbert Group AB (publ) har implementerat en optionsplan för anställda (Employee Stock Option Plan, "ESOP 2023") för anställda och konsulter i Hilbert Group AB (inklusive dess dotterbolag). Inom ramen för ESOP 2023 tilldelas deltagarna rätt, vederlagsfritt, aktieoptioner för att förvärva B-aktier i Hilbert Group AB, föremål för intjänande under en treårsperiod i enlighet med villkoren. Den första delen av optionerna tilldelades den 1 juli 2023. Varje option ger innehavaren rätt att förvärva en B-aktie i Hilbert Group AB till ett lösenpris om 6,4 SEK per aktie, motsvarande 150 procent av den volymviktade genomsnittskursen för Hilbert Group B-aktie på Nasdaq First North under de tio handelsdagar som föregår tilldelningsdagen.

Optionerna intjänas under en treårsperiod som slutar den 30 juni 2026, och kan därefter lösas in, förutsatt att deltagaren fortfarande är anställd av Hilbert Group (eller, i fallet med konsulter, fortfarande tillhandahåller tjänster till Hilbert Group). Om deltagaren inte längre är anställd eller tillhandahåller tjänster till Hilbert Group när intjänandeperioden löper ut blir optionerna ogiltiga. Optionerna kan lösas in under perioden 1 juli 2026–30 september 2026.

Vid utgången av 2024 var antalet tilldelade och utestående optioner 2 500 000 st. Under räkenskapsåret 2025 utnyttjades 713 333 optioner. Vid utgången av 2025 var antalet tilldelade och utestående optioner därmed 1 786 667 st. Det finns inga icke tilldelade optioner. Det maximala antalet aktier som kan emitteras inom ramen för ESOP 2023 är 2 500 000 st. Om samtliga 1 786 667 optioner löses in skulle Hilbert Group AB emittera 1 786 667 B-aktier.

ESOP 2025

I slutet av räkenskapsåret 2025 infördes en ny optionsplan för anställda. Programmet omfattar 13 000 000 teckningsoptioner, vilka samtliga var utestående per den 31 december 2025. Teckningsoptionerna förfaller den 31 december 2028. De detaljerade

villkoren för ESOP 2025 och teckningsoptionerna förväntas slutföras under det första kvartalet 2026.

NOT 10 INVENTARIER

TSEK	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	2 762,1	2 424,6
Nyinvesteringar	345,9	116,0
Sålda/utrangerade	—	-19,7
Omräkningsdifferenser	-473,7	241,2
Utgående anskaffningsvärde	2 634,2	2 762,1
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 279,5	-703,4
Avskrivningar	-471,2	-496,5
Sålda/utrangerade	—	9,9
Omräkningsdifferenser	238,2	-89,5
Utgående avskrivningar	-1 512,5	-1 279,5
Utgående bokfört nettovärde	1 121,7	1 482,7

NOT 11 LEASINGAVTAL

Under 2022 ingick koncernen ett 7-årigt leasingavtal för hyrda kontorslokaler i Malta. Koncernen har inga kortfristiga leasingavtal eller leasing av lågt värde.

Nyttjanderättstillgångar	2025	2024
Per 1 januari	5 109,5	5 685,3
Nyinvesteringar – nytt leasingavtal	—	—
Avskrivningar	-1 005,2	-1 087,6
Omräkningsdifferenser	-789,8	511,8
Per 31 december	3 314,5	5 109,5
Leasingskulder		
Per 1 januari	-5 925,5	-6 124,0
Nyinvesteringar – nytt leasingavtal	—	—
Upplupen ränta	-170,0	-212,4
Betalningar	1 006,3	979,9
Omräkningsdifferenser	935,1	-569,0
Per 31 december	-4 154,1	-5 925,5
Kortfristiga	-1 098,5	-1 093,9
Långfristiga	-3 055,6	-4 831,5

Förfalloanalysen finns i not 3.

NOT 12

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

För 2025 avser det redovisade värdet av immateriella tillgångar främst 16 205,3 TSEK hänförligt till koncernbolaget Syntetika Proto Limited (registrerat på Brittiska Jungfruöarna), 10 253,7 TSEK hänförligt till Hilbert PP (registrerat på Caymanöarna) och 7 891,4 TSEK hänförligt till Coin360 Global Limited (registrerat på Brittiska Jungfruöarna). För jämförelseperioden var det redovisade värdet av immateriella tillgångar huvudsakligen hänförligt till Coin360 Global Limited och uppgick till 36 358,2 TSEK.

2025	Varumärke	Teknologi och aktiverade utvecklingsutgifter	Kryptovaluta	Övriga digitala tillgångar	Övriga immateriella tillgångar	Summa
Ingående anskaffningsvärde	33 066,2	40 624,0	3 267,2	—	1 081,5	78 038,9
Nyinvesteringar – förvärv ¹	—	8 801,5	67 465,5	7 364,2	736,4	84 367,7
Omklassificering ²	—	—	-1 001,1	—	—	-1 001,1
Övriga justeringar ³	—	-2 029,9	—	—	—	-2 029,9
Avyttringar ¹	—	—	-55 514,9	—	—	-55 514,9
Omräkningsdifferenser	-5 463,4	-7 134,0	-1 522,1	-458,7	-224,6	-14 802,8
Utgående anskaffningsvärde	27 602,8	40 261,7	12 694,6	6 905,5	1 593,4	89 057,8
Ingående ackumulerade avskrivningar	—	-20 186,4	—	—	-1 081,5	-21 267,0
Avskrivningar	—	-4 368,5	—	—	—	-4 368,5
Omräkningsdifferenser	—	3 612,8	—	—	178,7	3 791,4
Utgående avskrivningar	—	-20 942,2	—	—	-902,8	-21 845,0
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-12 476,3	-5 027,6	—	—	—	-17 503,9
Nedskrivningar	-18 329,6	-1 404,9	—	—	—	-19 734,5
Omräkningsdifferenser	3 203,2	918,2	—	—	—	4 121,4
Utgående nedskrivningar	-12 476,3	-5 514,3	—	—	—	-17 990,6
Ingående ackumulerad verkligt värdejustering	—	—	-2 742,1	—	—	-2 742,1
Verkligt värdejusteringar	—	—	-51,3	3 570,7	—	3 519,4
Omräkningsdifferenser	—	—	456,3	-222,4	—	233,8
Utgående verkligt värdejusteringar	—	—	-2 337,1	3 348,3	—	1 011,1
UTGÅENDE REDOVISAT VÄRDE	—	13 805,2	10 357,5	10 253,7	690,6	35 106,7

2024	Varumärke	Teknologi och aktiverade utvecklingsutgifter	Kryptovaluta	Övriga digitala tillgångar	Övriga immateriella tillgångar	Summa
Ingående anskaffningsvärde	30 103,4	28 247,5	4 017,1	—	984,6	63 352,6
Nyinvesteringar – förvärv ¹	—	9 192,6	4 694,4	—	—	13 887,0
Omklassificering ²	—	—	1 046,3	—	—	1 046,3
Avyttringar ¹	—	—	-6 837,8	—	—	-6 837,8
Omräkningsdifferenser	2 962,8	3 183,9	347,2	—	96,9	6 590,8
Utgående anskaffningsvärde	33 066,2	40 624,0	3 267,2	—	1081,5	78 038,9
Ingående ackumulerade avskrivningar	—	-12 762,8	—	—	-739,1	-13 501,9
Avskrivningar	—	-5 907,0	-0,1	—	-258,3	-6 165,4
Omräkningsdifferenser	—	-1 515,6	—	—	-84,1	-1 599,7
Utgående avskrivningar	—	-20 185,4	-0,1	—	-1081,5	-21 267,0
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-7 792,2	-3 809,6	—	—	—	-11 601,8
Nedskrivningar	-3 752,7	-807,4	—	—	—	-4 560,0
Omräkningsdifferenser	-931,4	-410,6	—	—	—	-1 342,0
Utgående nedskrivningar	-12 476,3	-5 027,6	—	—	—	-17 503,9
Ingående ackumulerad verkligt värdejustering	—	—	-2 493,9	—	—	-2 493,9
Värdejustering	—	—	-2,6	—	—	-2,6
Omräkningsdifferenser	—	—	-246,6	—	—	-246,6
Utgående verkligt värdejusteringar	—	—	-2 743,1	—	—	-2 743,1
UTGÅENDE REDOVISAT VÄRDE	20 589,9	15 411,0	524,0	—	—	36 524,9

¹ Nyinvesteringar och avyttringar av kryptovaluta speglar bruttomängden stablecoin kryptovaluta som används som betalningsmedel i den dagliga verksamheten. För år 2025 även inklusive kassaflödespåverkande förvärv till ett belopp om -32 403,4 TSEK och kassaflödespåverkande avyttringar till ett belopp om 15 705,6 TSEK.

² Överföring av kryptovaluta till varulager

³ Yrkat belopp hänför sig till tidigare aktiverade belopp, vilket minskar det ingående anskaffningsvärdet.

Nedskrivningsprövning

Immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod samt tillgångar som ännu inte är tillgängliga för användning är inte föremål för avskrivning. Dessa testas årligen för nedskrivningsbehov, eller oftare när det finns indikationer på nedskrivningsbehov. Sådana nedskrivningsprövningar omfattar även immateriella tillgångar som är föremål för avskrivning när det finns indikationer på nedskrivningsbehov.

Återvinningsvärdet för en kassagenererande enhet definieras utifrån beräkningar av nyttjandevärdet. Beräkningarna baseras på uppskattade framtida kassaflöden före skatt hämtade från finansiella budgetar och prognoser som har godkänts av koncernledningen. Nedskrivningsprövningen som genomfördes vid utgången av år 2025 omfattar budgeten för 2026 och en prognos för de följande två åren (2027–2028). Kassaflöden efter prognosperioden har extrapolerats med tillämpning av en långsiktig tillväxttakt på 2 procent (2). En diskonteringsränta på 40 procent (40) före skatt har använts för att beräkna återvinningsvärdet. Den använda diskonteringsräntan återspeglar kostnaden för eget kapital och marknadsriskpremie för affärssatsningar i stadier jämförbara med COIN360 i dynamiska affärssegment där kommersialiseringen är osäker.

Varumärke och teknologi/aktiverade utvecklingsutgifter vid utgången av 2025 avser båda dotterbolaget Coin360 som förvärvades i juli 2021. Detsamma gäller för utgången av 2024. Coin360 betraktas som en kassagenererande enhet baserat på

företagsledningens principer för resursallokering och uppföljning av verksamheten. Enligt företagsledningens strategiska plan förväntas framtida kassaflöden växa under de kommande åren. Trots den tillväxt som förväntas i kassaflöden har budget- och prognosdata justerats i en konservativ riktning för nedskrivningstestet för att återspegla osäkerheten i tidpunkten för en förändring i marknadssentimentet.

Nedskrivningsprövningen för 2025 resulterade i en nedskrivning om 19 757,4 TSEK för immateriella tillgångar relaterade till COIN360, allokerade till varumärke och teknologi/aktiverade utvecklingskostnader baserade på deras respektive redovisade värde vid årets utgång. Av den totala nedskrivningen har 60 procent redovisats mot redovisade värden hänförliga till moderbolagets aktieägare och 40 procent har hänförts till innehav utan bestämmande inflytande. Nedskrivningsprövningen för 2024 resulterade i en nedskrivning om 4 560,0 TSEK för samma immateriella tillgångar, allokerade till varumärke och teknologi/aktiverade utvecklingskostnader till belopp om 3 752,7 TSEK respektive 807,4 TSEK.

Ingen goodwill redovisas på koncernnivå. Köpeskillingen för Coin360 2021 allokerades till fullo till identifierbara immateriella tillgångar (varumärke och teknologi) och därmed är den årliga nedskrivningsprövningen av goodwill enligt IAS 36.10(b) inte tillämplig.

Återvinningsvärdet är känsligt för diskonteringsräntan och den slutliga tillväxttakten. En ökning av diskonteringsräntan med 5 procentenheter skulle öka nedskrivningen med cirka 840 TSEK och en minskning av den slutliga tillväxttakten från 2 procent till 0 procent skulle öka nedskrivningen med cirka 178 TSEK. Ingen rimligt möjlig förändring i dessa antaganden skulle eliminera den redovisade nedskrivningen.

Kryptovaluta som innehas som immateriella tillgångar

Kryptovalutor som inte innehas inom koncernens portfölj för egenhandel redovisas som immateriella tillgångar och värderas enligt omvärderingsmodellen i IAS 38, med hänvisning till observerbara, noterade priser på aktiva marknader. Förändringar i verkligt värde under perioden redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i verkligt värde-reserven i eget kapital. Per den 31 december 2025 var verkligt värde för kryptovaluta som innehas som immateriella tillgångar 10 320,4 TSEK (2024: 524,0 TSEK).

Per den 31 december 2025 var en del av de digitala tillgångar som innehas av koncernens dotterbolag Hilbert PP Ltd ställda som säkerhet i samband med de konvertibla skuldebrev som utfärdats till Helena Global Investment Opportunities 1 Ltd. Se Not 21 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser för ytterligare information.

Övriga immateriella tillgångar

Aktiverade utvecklingsutgifter för protokoll avseende Syntetika-projektet, som ännu inte är tillgängliga för användning, har prövats för nedskrivning i enlighet med IAS 36.10(a). Även om tidpunkten för lanseringen har ändrats har det inte skett någon förändring av den tekniska genomförbarheten, den avsedda användningen eller de förväntade kommersiella fördelarna och ingen av indikatorerna i IAS 36.12 föreligger. Ingen nedskrivning redovisas.

Övriga immateriella tillgångar på koncernnivå utgörs av PPN Dex-licensen och det kvarvarande bokförda värdet av HC Advisors IT-licenser.

PPN Dex-licensen, som innehas av HC Holding Ltd till ett värde av 75,0 TSEK, är

den decentraliserade börs som köpts från PPN. Då det inte finns någon överskådlig begränsning av den period under vilken tillgången förväntas generera ekonomiska fördelar bedöms den ha en obestämbar nyttjandeperiod och skrivs inte av. I enlighet med IAS 36.10(a) prövas nedskrivningsbehovet årligen och har vid årets slut granskats mot indikatorerna i IAS 36.12. Inga indikationer på nedskrivningsbehov har identifierats.

HC Advisors IT-licenser är fullt avskrivna och redovisas till noll. Dessa har också granskats mot indikatorerna i IAS 36.12, och inga indikationer på nedskrivningsbehov har identifierats.

NOT 13

FINANSIELLA INSTRUMENT

	2025	2024
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde genom övrigt totalresultat		
Egetkapitalinstrument	1 626,7	1 024,8
Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde		
Övriga finansiella tillgångar	29 484,6	—
Kortfristiga placeringar	690,6	—
Övriga omsättningstillgångar	12 224,7	5 325,9
Likvida medel	3 264,8	8 252,8
Summa finansiella tillgångar	47 291,3	14 603,5
Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen		
Konvertibla skuldebrev	49 666,1	—
Övriga finansiella instrument	9 553,4	—
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde		
Konvertibel obligation	—	26 890,5
Övriga finansiella instrument	1 562,0	—
Leasingskulder	4 154,1	5 925,5
Leverantörsskulder	4 101,2	3 108,4
Övriga kortfristiga skulder	7 692,9	963,1
Upplupna kostnader	6 093,9	4 243,7
Summa finansiella skulder	82 823,7	41 131,1

För alla finansiella tillgångar och skulder är redovisat värde samma som verkligt värde.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde genom övrigt totalresultat består av egetkapitalinvesteringar i HAYVN (redovisade till noll – se Not 14) och Kvanta AB.

Finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde består huvudsakligen av övriga finansiella anläggningstillgångar som inkluderar uppskjutna Dag-1-förluster och finansiella investeringar som ställts som säkerhet för de konvertibla skuldebrev. Dag-1-förlusterna uppstår på grund av skillnaden mellan transaktionspriset och det sammanlagda verkliga värdet av de finansiella skulder som övertagits i samband med att koncernen ingått nya finansieringsarrangemang.

I övriga omsättningstillgångar ingår kundfordringar, fordringar hos närstående, förvaltade fonder, kortfristiga lån, övriga fordringar och upplupna intäkter.

Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen inkluderar konvertibla skuldebrev och övriga finansiella instrument. Övriga finansiella instrument utgörs uteslutande av teckningsoptioner.

Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde inkluderar övriga kortfristiga skulder, som huvudsakligen utgörs av skulder till närstående.

NOT 14

VÄRDERING TILL VERKLIGT VÄRDE

Följande tabell visar hierarkin för värdering till verkligt värde av koncernens tillgångar och skulder.

Tillgångar värderade till verkligt värde

31 december 2025		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Investeringar (långfristiga)	Egetkapitalinstrument	—	—	1 626,6	1 626,6
Immateriella anläggningstillgångar	Kryptovalutor	20 610,4	—	—	20 610,4
Varulager	Kryptovalutor	1 339,2	—	—	1 339,2
Placeringar (kortfristiga)	PPN Dex	—	—	690,6	690,6

Skulder till verkligt värde 31 december 2025

31 december 2025		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Långfristiga skulder	Konvertibla skuldebrev	—	—	49 666,1	49 666,1
Långfristiga skulder	Teckningsoptioner	—	—	9 553,4	9 553,4

Tillgångar värderade till verkligt värde

31 december 2024		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Investeringar (långfristiga)	Egetkapitalinstrument	—	—	1 024,8	1 024,8
Immateriella anläggningstillgångar	Kryptovalutor	524,1	—	—	524,1
Varulager	Kryptovalutor	5 400,8	—	—	5 400,8

Per 31 december 2024 fanns inga skulder värderade till verkligt värde.

Det har inte skett några överföringar mellan nivå 1, 2 och 3 under året.

För att fastställa det verkliga värdet på egetkapitalinstrument tillämpar koncernen en avkastningsbaserad metod, där förväntade framtida kassaflöden diskonteras till nuvärde med hjälp av aktuella marknadsantaganden. Metoden avspeglar marknadsdeltagares förväntningar på framtida utveckling.

Koncernen innehar en ägarandel om 2,7 procent i HAYVN, en global investmentbank med säte i Abu Dhabi. Efter HAYVN:s ändring av sin ADGM-licens från aktiv till inaktiv status i december 2023, konsolideringen av verksamheten till basen på Caymanöarna samt medgrundaren tillika VD:s avgång bedömde ledningen att det var rimligt att skriva ned investeringen till noll vid den tidpunkten. Under 2025 framkom ytterligare information avseende tillsynsåtgärder vidtagna av finansinspektionen i Abu Dhabi, däribland begränsningar av tillstånd för finansiella tjänster samt böter både för HAYVN Group och dess tidigare VD. Denna efterföljande regulatoriska utveckling hade ingen påverkan på koncernens finansiella resultat för den innevarande perioden, och investeringen förblev nedskriven till noll under hela perioden. Investeringen redovisas fortsatt till noll per den 31 december 2025 (2024: noll).

Frågan följs och analyseras aktivt av styrelsen för att säkerställa att vidare värderingar korrekt speglar samtliga relevanta utvecklingar och risker.

Både HAYVN och Kvanta AB klassificeras som Nivå 3-instrument i verkligt värde-hierarkin, eftersom deras värde baseras på icke observerbara indata och interna modeller.

Följande tabell visar förändringen under året för dessa poster:

Nivå 3 – Tillgångar värderade till verkligt värde	2025	2024
Ingående balans 1 januari	1 024,8	4 250,4
Vinster/förluster redovisade i övrigt totalresultat	822,4	-3 490,6
Omräkningsdifferenser	-220,6	265,0
Utgående balans 31 december	1 626,6	1 024,8

Vid fastställande av verkligt värde på de finansiella skulderna avseende de konvertibla skuldebrev och teckningsoptionerna har koncernen inhämtat oberoende värderingsutlåtanden. Väsentliga icke observerbara indata som används i nivå 3-värdering har baserats på marknadsantaganden.

Följande tabell visar förändringen under året för dessa poster:

Nivå 3 – Skulder värderade till verkligt värde	2025	2024
Ingående balans 1 januari	—	—
Tillkomna skulder	66 428,9	—
Vinster/förluster redovisade i resultaträkningen	-7 209,4	—
Utgående balans 31 december	59 219,5	—

Känslighet i värderingar till verkligt värde i nivå 3 för förändringar i icke-observerbara indata

Helena-konvertiblerna, Helena-teckningsoptionerna och LDA-teckningsoptionerna klassificeras i nivå 3 i hierarkin för verkligt värde. Helena-konvertiblerna värderades med en modifierad binomialmodell, Helena-teckningsoptionerna med en Black-Scholes-modell och LDA-teckningsoptionerna med en binomialmodell. Säljoptionen med LDA värderades till noll både vid det första redovisningstillfället och per den 31 december 2025, eftersom mekanismen för teckningskursen gör optionen ”out-of-the-money” (icke-lönsam) ur en marknadsaktörs perspektiv.

Volatilitet: en årlig volatilitet om 89,7 % tillämpades per den 31 december 2025 (86,7 % respektive 89,1% vid det första redovisningstillfället för Helenas teckningsoptioner och skuldebrev; 95,2 % vid det första redovisningstillfället för LDA-teckningsoptionerna). En ökning av volatiliteten ökar det verkliga värdet på teckningsoptionsskulderna. Helena-konvertiblerna är okänsliga för en förändring på ±10 procentenheter i volatilitet vid nuvarande aktiekursnivåer.

Sannolikhet för betalningsinställelse (probability of default): en sannolikhet för betalningsinställelse fram till förfallodagen om 31,0 % (CCC/C) tillämpades på Helena-konvertiblerna. En minskning av detta antagande ökar det verkliga värdet på konvertiblerna; en förbättring med ett kreditbetygssteg till B- (8,2 %) ökar det verkliga värdet per skuldebrev med cirka 3–5 %, och en förbättring med två steg till B (4,5 %) med cirka 5–6 %.

Återvinningsgrad (recovery rate): en procentsats om 35 % tillämpades på Helena-konvertiblerna, vilket återspeglar den Bitcoin-säkerhet som ställdes vid utfärdandet.

Det verkliga värdet är okänsligt för en minskning till 0 %, men ökar med cirka 5–6 % vid ett antagande om 100 % återvinning.

Risikfri ränta: 2,1 % (Helena-skuldebrev och LDA-teckningsoptioner) och 2,4 % (Helena-teckningsoptioner) per den 31 december 2025, interpolerat från Sveriges Riksbanks avkastningskurva. En ökning av den riskfria räntan skulle minska det verkliga värdet på konvertiblerna och teckningsoptionsskuldena.

NOT 15 VARULAGER

Innehav av kryptovaluta, TSEK	2025	2024
USDT	1 259,5	3 456,1
USDC	0,5	—
USDE	2,8	—
PEPE	3,4	—
SSV	1,2	—
CELO	0,9	—
BTC	—	60,6
USD	—	42,8
NULS	—	37,7
ICX	—	30,7
Övrigt	70,9	1 772,9
Redovisat värde	1 339,2	5 400,8

Innehav av kryptovaluta redovisas till verkligt värde efter avdrag för försäljningskostnader. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen. Koncernen handlar med kryptovalutor för egen räkning med tillämpning av en blandning av algoritmisk, teknisk och diskretionär fundamental handel.

NOT 16 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

TSEK	2025	2024
Förutbetalda kostnader	2 145,9	1 110,9
Upplupna intäkter	0,2	—
Summa	2 146,1	1 110,9

NOT 17 LIKVIDA MEDEL

Likvida medel utgörs av kassa och bank samt banktillgodohavanden.

NOT 18 KONCERNINFORMATION

De dotterbolag som ingår i koncernredovisningen anges nedan. Aktiekapital utgörs enbart av stamaktier och andelen ägarintressen som innehas motsvarar de rösträtter som koncernen innehar.

Enhetens namn	Organisationsnummer	Registreringsland	Ägarintresse som innehas av koncernen, %		Ägarintresse som innehas utan bestämmande inflytande, %		Verksamhetens art
			2025	2024	2025	2024	
HC Holding Limited	C89451	Malta	100	100	—	—	Holdingbolag
HC Advisors Limited	C89459	Malta	100	100	—	—	Förvaltning av rörelsekostnader
Hilbert Capital Limited	347428754407 DE-342080	Caymanöarna	100	100	—	—	Fondförvaltare
Hilbert Analytics Limited	C99576	Malta	100	100	—	—	Data och analys
Coin360 Global Limited	2062872	Brittiska Jungfruöarna	60	60	40	40	Data och analys
Hilbert Sirius AM Ltd	861590248493 DE-377734	Caymanöarna	50	50	50	50	Fondförvaltare
Hilbert PP	684750272347 DE-376076	Caymanöarna	100	100	—	—	Fond stängd för externa investerare
Syntetika Proto Limited	2177909	Brittiska Jungfruöarna	100	—	—	—	Decentraliserad finans (DeFi) Protokoll

Dotterbolaget Coin360 Global Limited har innehav utan bestämmande inflytande som är väsentliga för Hilbert Group, medan Hilbert Sirius AM Ltd inte är väsentligt och därmed är dess innehav utan bestämmande inflytande oväsentliga.

Den finansiella informationen som presenteras ovan är före koncerninterna elimineringar.

Ingen utdelning har betalats till innehav utan bestämmande inflytande.

Coin360 Global Limited

TSEK	2025	2024
Rapport över totalresultat i sammandrag		
Intäkter	2 429,3	3 562,7
Periodens resultat	-25 971,5	-16 430,6
Övrigt totalresultat	-1 089,3	913,3
Summa totalresultat	-27 060,8	-15 517,3
Resultat allokerat till innehav utan bestämmande inflytande	-10 388,6	-6 572,2
Balansräkning i sammandrag		
Anläggningstillgångar	7 952,8	36 488,4
Omsättningstillgångar	6 848,1	5 231,7
Kortfristiga skulder	-25 477,6	-25 336,4
Nettotillgångar	-10 676,7	16 383,7
Accumulerade innehav utan bestämmande inflytande	-4 270,8	6 553,5
Kassaflöden i sammandrag		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 207,4	-3 758,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 804,8	-8 575,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	5 012,1	12 334,5
Nettoökning/-minskning av likvida medel	—	—

NOT 19

EGET KAPITAL

Aktiekapital

Aktiekapitalet i Hilbert Group AB (publ) den 31 december 2025 uppgick till 5 179,7 TSEK fördelat på 103 594 667 stamaktier med ett kvotvärde om 0,05 SEK. De 7 605 800 A-aktierna har 10 röster per aktie och de 95 988 867 B-aktierna har 1 röst per aktie.

Innehavare av stamaktier har rätt till utdelning, efter beslut av bolagsstämman. Ingen utdelning föreslås för år 2025.

Samtliga utestående aktier är fullt betalda, inga aktier är reserverade för överlåtelse och inga aktier innehas av bolaget eller dess dotterbolag.

Övrigt tillskjutet kapital

Övrigt tillskjutet kapital utgörs av kapital som tillförts av aktieägarna i Hilbert Group AB (publ) som överkursfond vid nyemission av aktier till teckningskurs över kvotvärdet på 0,05 SEK.

Reserver och övrigt totalresultat

Tabellen nedan visar en uppdelning av reserver i eget kapital och förändringen i dessa.

TSEK	Verkligt värde- reserv av finansiella tillgångar till FVOCI	Verkligt värde- reserv av digitala tillgångar till FVOCI	Reserv för omräkning av utländska valuta	Summa övriga reserver
Per 31 december 2023	-8 974,5	—	2 246,5	-6 728,0
Omvärdering till verkligt värde av egetkapitalinstrument	-3 490,6	—	—	-3 490,6
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	—	—	-7 065,7	-7 065,7
Per 31 december 2024	-12 465,1	—	-4 819,2	-17 284,3
Omvärdering till verkligt värde av digitala tillgångar	—	3 570,7	—	3 570,7
Omvärdering till verkligt värde av egetkapitalinstrument	822,4	—	—	822,4
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	—	—	23 038,1	23 038,1
Per 31 december 2025	-11 642,7	3 570,7	18 218,9	10 146,9

Utveckling av aktiekapitalet

Belopp i SEK

År	Datum	Händelse	Emissions- belopp	varav: överkursfond	Aktiekapital	Aktiekapital: summa	Antal aktier: förändring	Antal aktier summa
Per 31 dec 2023			—	112 600 012,80	109 250 141,94	2 779 799,75	—	55 595 995
2024	13 mars 2024	Nyemission ¹	12 800 000,00	12 640 000,00	160 000,00	2 939 799,75	3 200 000	58 795 995
2024	20 mars 2024	Nyemission ¹	7 400 000,00	7 307 500,00	92 500,00	3 032 299,75	1 850 000	60 645 995
2024	25 mars 2024	Nyemission ¹	1 000 000,00	987 500,00	12 500,00	3 044 799,75	250 000	60 895 995
2024	3 juli 2024	Nyemission ¹	524 986,80	519 292,80	5 694,00	3 050 493,75	113 880	61 009 875
2024	7 oktober 2024	Nyemission ¹	5 674 999,50	5 611 943,95	63 055,55	3 113 549,30	1261111	62 270 986
2024	9 oktober 2024	Nyemission ¹	8 320 000,50	8 227 556,05	92 444,45	3 205 993,75	1848889	64 119 875
2024	21 oktober 2024	Nyemission ¹	499 999,50	494 443,95	5 555,55	3 211 549,30	111 111	64 230 986
2024	4 november 2024	Nyemission ¹	1 949 998,50	1 928 331,85	21 666,65	3 233 215,95	433 333	64 664 319
2024	18 november 2024	Nyemission ¹	999 999,00	988 887,90	11 111,10	3 244 327,05	222 222	64 886 541
2024	18 december 2024	Nyemission ¹	1 547 005,50	1 529 816,55	17 188,95	3 261 516,00	343 779	65 230 320
Per 31 december 2024			153 317 002,10	149 485 414,99	3 261 516,00	—	65 230 320	—
2025	23 maj 2025	Nyemission ¹	37 168 703,90	36 818 055,75	350 648,15	3 612 164,15	7012963	72 243 283
2025	30 maj 2025	Nyemission ¹	8 745 993,60	8 654 889,50	91 104,10	3 703 268,25	1822082	74 065 365
2025	12 juni 2025	Nyemission ¹	2 399 990,40	2 374 990,50	24 999,90	3 728 268,15	499 998	74 565 363
2025	23 juni 2025	Nyemission ¹	2 500 003,20	2 473 961,50	26 041,70	3 754 309,85	520 834	75 086 197
2025	16 juli 2025	Nyemission ¹	353 995,20	350 307,75	3 687,45	3 757 997,30	73 749	75 159 946
2025	18 juli 2025	Nyemission ¹	102 739 907,95	102 389 259,80	350 648,15	4 108 645,45	7012963	82 172 909
2025	9 september 2025	Nyemission ¹	19 509 000,00	19 411 455,00	97 545,00	4 206 190,45	1950900	84 123 809
2025	11 september 2025	Nyemission ¹	1 333,35	—	1 333,35	4 207 523,80	26 667	84 150 476
2025	14 oktober 2025	Nyemission ¹	181 635 741,70	180 934 445,40	701 296,30	4 908 820,10	14025926	98 176 402
2025	29 oktober 2025	Nyemission ¹	6 000 019,20	5 937 519,00	62 500,20	4 971 320,30	1250004	99 426 406
2025	5 november 2025	Nyemission ¹	4 572 438,89	4 536 772,44	35 666,45	5 006 986,75	713 329	100 139 735
2025	5 november 2025	Nyemission ¹	40 407,60	—	40 407,60	5 047 394,35	808 152	100 947 887
2025	24 november 2025	Nyemission ¹	23 937 782,40	23 819 043,40	118 739,00	5 166 133,35	2374780	103 322 667
2025	28 november 2025	Nyemission ¹	2 804 320,00	2 790 720,00	13 600,00	5 179 733,35	272 000	103 594 667
2025		Transaktionskostnader för aktieemission	—	-1 122 755,55	—	—	—	—
Per 31 december 2025			545 726 639,49	538 854 079,48²	5 179 733,35	—	103 594 667	—

¹ Kvittningsemission

² Överkursfonden är baserad på ackumulerade värden registrerade hos Bolagsverket. Summan vid utgången av år 2025 skiljer sig från summa överkursfond i moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital. Skillnaden beror på presentation av effekt av 2025 års aktierelaterade ersättningar, som registrerats hos Bolagsverket med tillämpning av marknadsvärdet för Hilbert Group-aktien vid respektive registreringstidpunkt. Detta marknadsvärde har varit högre än det värde som enligt IFRS 2 har bokförts som kostnad.

NOT 20

UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

TSEK	2025	2024
Upplupna redovisningsarvoden	1 300,0	552,2
Upplupna revisionsarvoden	950,3	1 084,3
Upplupna konsultarvoden	1 028,8	67,3
Upplupna avgifter	869,6	676,1
Upplupna personalkostnader	325,1	489,2
Upplupna skatteavgifter	59,8	280,3
Upplupna styrelsearvoden	1 055,4	663,3
Övriga upplupna kostnader	504,9	431,0
Summa	6 093,9	4 243,7

NOT 21

STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Per den 31 december 2025 har koncernen ställt tillgångar som innehas på ett depåkonto som säkerhet till förmån för Helena Global Investment Opportunities 1 Ltd. (Helena) i samband med att moderbolaget Hilbert Group AB (publ) emitterade konvertibla skuldebrev. Det totala värdet på ställda säkerheter uppgår till 16 306,4 kr (1 771 TUSD) per 31 december 2025 och består av 10,6 MSEK i anläggningstillgångar och 5,7 MSEK i immateriella tillgångar. Pantsättningen regleras av ett säkerhets- och pantsättningsavtal och ett kontokontrollavtal, båda ingångna under november 2025, enligt vilka Helena innehar en förstahands säkerhetsrätt över depån och alla tillgångar som förvaras där. De ställda säkerheterna, som består av digitala tillgångar och USD, redovisas i koncernens balansräkning under immateriella tillgångar respektive finansiella anläggningstillgångar. Utöver ovanstående har varken moderbolaget eller något annat bolag inom Hilbert Group ställt några av sina tillgångar som säkerhet per den 31 december 2025 och det finns inga eventualförpliktelser.

Per den 31 december 2024 hade moderbolaget ställt samtliga aktier i det helägda dotterbolaget HC Holding Ltd som säkerhet för avtalet om den konvertibla obligationen om 2 MEUR som slutfördes under andra kvartalet 2023. Koncernens redovisade värde av nettotillgångar hänförligt till säkerheten uppgick till 45 508,2 TSEK, justerat för HC Holding Ltd:s och dess dotterbolags skulder till moderbolaget. Ställda säkerheter per 31 december 2024 innefattade också 50,0 TSEK i likvida medel som innehades av Hilbert Group AB. Per detta datum fanns inga eventualförpliktelser. Den konvertibla obligationen löstes in under tredje kvartalet 2025 och vid full återbetalning och uppfyllande av de relaterade avtalsförpliktelserna frisläpptes panten. Se not 22 för ytterligare information.

NOT 22

KONVERTIBEL OBLIGATION

Ursprunglig emission

Den 28 april 2023 undertecknade Hilbert Group AB (publ) finansiering genom en konvertibel obligation denominerad i EUR om 2 MEUR, motsvarande cirka 22,2 miljoner kronor, med en fast ränta på 10 procent. Obligationen emitterades för en löptid på tre år med planerat förfalldatum i april 2026.

Enligt villkoren för obligationen löp ränta med en fast ränta på 10 procent och betalades på förfallodagen. Per förfallodagen skulle Hilbert Group betala lånets nominella belopp och upplupen ränta. Vidare skulle en premie motsvarande 100 procent av det nominella beloppet ha betalats om vissa avtalsenligt definierade händelser inträffade, inklusive en ägarförändring, en händelse av fallissemang, insolvens, en kvalificerad finansiering eller generering av fritt kassaflöde i enlighet med de avtalade villkoren. Per den 31 december 2024 bedömdes det inte som sannolikt att sådana händelser skulle inträffa, och följaktligen har ingen premie reserverats. Lånet skulle också ha förfallit till betalning i förtid om samma avtalsenliga händelser inträffat. Obligationslånet var säkerställt genom panträtt i moderbolagets aktier i HC Holding Ltd (se Not 21).

För det fall Hilbert Group skulle ta in 6 MEUR eller mer i en nyemission under lånets treåriga löptid skulle långivarna ha haft möjlighet att erhålla återbetalning av det nominella beloppet plus upplupen ränta (utan premie) eller att konvertera lånebeloppet till B-aktier i moderbolaget. Konverteringskursen skulle ha varit det lägsta av 9,00 SEK och emissionskursen i den kvalificerade nyemissionen. En sådan konvertering skulle ha skett genom en nyemission med betalning genom kvittning, under förutsättning att aktieägarna godkände det.

Första redovisningstillfället och efterföljande värdering

Det nominella värdet på den emitterade obligationen uppgick till 22 655,2 TSEK och värdet på konverteringsrätterna uppgick till 259 700 SEK vid det första redovisningstillfället. Initialt verkligt värde på skuldkomponenten fastställdes med användning av marknadsräntan på 11 procent för en motsvarande icke-konvertibel obligation per emissionsdatumet. Skulden redovisades därefter till upplupet anskaffningsvärde till dess att den löstes in. Konverteringsoptionen redovisades i eget kapital, netto efter skatt, och omvärderades därefter inte.

Betalning och inlösen under 2025

Under tredje kvartalet 2025 förtidsinlöste koncernen obligationen och betalade i sin helhet den konvertibla obligationen om 2 MEUR, åtta månader före det planerade förfalldatumet, efter godkännande från samtliga obligationsinnehavare. Likviden utgjordes av kontant betalning av det nominella beloppet plus upplupen ränta, tillsammans med nyemitterade B-aktier i Hilbert Group AB som ytterligare ersättning för den överenskomna förtida inlösen.

Betalningen uppfyllde kriterierna för borttagande av en finansiell skuld från balansräkningen enligt IFRS 9. Skillnaden mellan obligationens redovisade värde vid tidpunkten för betalningen och det sammanlagda verkliga värdet på de överförda likvida medlen och egetkapitalinstrumenten har redovisats i resultaträkningen som en förlust vid inlösen om 19 509,0 TSEK redovisad inom finansiella kostnader (se Not 7).

Av det totala nominella beloppet innehades 1,75 MEUR av DeusX Capital, ett bolag som vid tidpunkten för transaktionen var närstående till en styrelseledamot i moderbolaget, Stuart Connolly. Betalningen genomfördes på kommersiella villkor som överensstämmer med dem som överenskommit med de andra obligationsinnehavarna.

Efter betalningen frigjordes den tillhörande panträtten i moderbolagets aktier i HC Holding Ltd och inget ytterligare åtagande kvarstår med avseende på obligationen.

Redovisat värde och räntekostnad

Det finns ingen utestående konvertibel obligation per den 31 december 2025. Verkligt värde på obligationen per 31 december 2024 uppgick till 26 890,5 TSEK (31 december 2023: 23 539,9 TSEK).

Räntekostnader som redovisats avseende obligationen under året uppgick till 1 659,9 TSEK (2024: 2 569,2 TSEK).

NOT 23

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE OCH BALANSPOSTER

	2025	2024
Förvaltade fonder		
Intäkter	8 287,7	1 770,3
Fordringar på närstående	3 914,6	1 837,0
Skulder till närstående	6 297,8	—
Upplupna intäkter	—	—
Styrelseledamöter, nyckelpersoner i ledande ställning och moderbolagets aktieägare		
Ersättning till styrelseledamöter	447,5	663,3
Ersättning till verkställande direktör och koncernchef	1 328,1	1 317,2
Ersättning till nyckelpersoner i ledande ställning	9 730,9	9 231,5
Skulder till styrelseledamöter	—	440,4
ESOP till styrelseordföranden	2 880,6	—
ESOP till övriga personer i koncernledningen	810,3	810,3

En lista över koncernens dotterbolag, som även är närstående till moderbolaget, återfinns i not 18 Koncernbolag. Alla transaktioner mellan Hilbert Group AB (publ) och dess dotterbolag har eliminerats i koncernredovisningen.

Förvaltade fonder

Hilbert Capital Limited har ingått förvaltningsavtal med Hilbert V100 Fund, Hilbert V1 Fund, Hilbert V30 Fund / Hilbert MultiStrat Fund, Hilbert Liberty Fund och Xapo Byzantine BTC Credit Fund, och fungerar som investeringsförvaltare när det gäller separat förvaltade konton. Under året 2025 var Hilbert V1 Fund i likvidationsförfarande, Hilbert V30 Fund bytte namn till Hilbert multiStrat Fund och V100 Fund stängdes och alla investerares medel återbetalades.

Hilbert Capital erhåller en fast förvaltningsavgift och en prestationsrelaterad avgift avseende dessa uppdrag. Fonder och separat förvaltade konton under förvaltning betraktas som närstående parter till koncernen eftersom Hilbert Capital har möjlighet att styra den relevanta verksamheten i dessa instrument i egenskap av investeringsförvaltare.

Förvaltningsavgifter och prestationsbaserade avgifter faktureras i takt med att de utfaller (månadsvis respektive kvartalsvis) enligt förvaltningsavtalen, och fordringar vid årets slut motsvarar avgifter som har utfallit fram till och med den 31 december och som väntar på kontant reglering. Följaktligen finns det inga intjänade och icke-redovisade arvoden vid årets slut.

Styrelseledamöter, nyckelpersoner i ledande ställning och moderbolagets aktieägare

Årliga styrelsearvoden under 2025 uppgick till 200 000 SEK till ordföranden och 125 000 SEK till var och en av de övriga styrelseledamöterna, enligt beslut på årsstämman den 24 maj 2024. Efter den extra bolagsstämman som hölls under det fjärde kvartalet 2025 valdes Jonathan Morris till styrelsens ordförande med ett årligt arvode på 120 000 SEK. Minskningen av den totala ersättningen till styrelsen 2025 jämfört med 2024 avspeglar att tillträdande och avgående styrelseledamöter tjänstgjorde under en del av året.

Ersättning till verkställande direktören uppgår till 1 328,1 TSEK (2024: 1 317,2 TSEK). VD har inte rätt till någon ytterligare ersättning, såsom bonus, pension, avgångsvederlag eller andra förmåner efter avslutad anställning. Styrelsen kan fatta beslut om en diskretionär bonus baserat på prestation.

Ersättning till andra nyckelpersoner i ledande ställning uppgår till 9 730,9 TSEK (2024: 9 231,5 TSEK). Vid utgången av 2025 bestod ledningsgruppen av 8 personer (2024: 7).

Liberty Road Capitals aktierelaterade betalningsarrangemang

Den 21 mars 2025 ingick moderbolaget ett avtal med Liberty Road Capital Ltd enligt vilket 28 051 852 B-aktier emitterades till huvudmännen i Liberty Road Capital, som under året knöts till Hilbert Capital Limited som en del av bolagets ledningsgrupp. Arrangemanget har redovisats som en aktierelaterad ersättning som regleras med egetkapitalinstrument enligt IFRS 2, med en total kostnad om 75 073,4 TSEK redovisad 2025 inom personalkostnader.

Övriga transaktioner med styrelseledamöter

Under fjärde kvartalet 2025 förvärvade Russell Thompson, styrelseledamot, 1 208 750 B-aktier i moderbolaget för ett kontant vederlag om 9 428 250 SEK i samband med en riktad emission. Transaktionen genomfördes till rådande referenspris på marknaden.

I november 2025 löstes ett utestående skuldebrev till förmån för Russell Thompson genom emission av 2 374 780 B-aktier i moderbolaget. Regleringen godkändes av bolagsstämman och genomfördes till rådande referenspris på marknaden.

Reglering av konvertibel obligation om 2,0 MEUR

I augusti 2025 betalade koncernen i förtid tillbaka den konvertibla obligationen om 2,0 MEUR som ursprungligen förföll i april 2026, åtta månader tidigare än planerat. Av det totala nominella beloppet innehades 1,75 MEUR av DeusX Capital, ett bolag som vid tidpunkten för transaktionen var närstående till en styrelseledamot i moderbolaget, Stuart Connolly. Regleringen utgjordes av kontant betalning av det nominella beloppet plus upplupen ränta, tillsammans med nyemitterade B-aktier som köpeskilling för den medgivna förtida inlösen.

Kortfristigt lån från en närstående

Den 5 augusti 2025 ingick moderbolaget ett kortfristigt låneavtal med Swift River Holdings Ltd, ett bolag som är knutet med en närstående part till koncernen, med ett kapitalbelopp om 700 000 EUR. Som ersättning för förlängningen av lånet emitterade moderbolaget 2-åriga teckningsoptioner till långgivaren till ett sammanlagt monetärt

värde motsvarande 10 procent av lånebeloppet, med ett lösenpris fastställt till 150 procent av Hilbert Group AB:s stängningskurs per 1 augusti 2025. Lånet återbetalades i sin helhet under året och inget belopp var utestående per 31 december 2025.

NOT 24

HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

I. Eget kapital och teckningsoptioner

i. CIO Russell Thompson förvärvar ytterligare aktier i Hilbert Group

Hilbert Group AB har bekräftat att bolagets Chief Investment Officer och nyckelperson, Russell Thompson, har förvärvat ytterligare B-aktier i bolaget för en total köpeskilling om cirka 14 MSEK. Förvärven genomfördes genom en kombination av marknadsmässiga köp och en direkt transaktion om cirka 1,0 MUSD med Helena Partners. Transaktionen genomfördes i samband med att Helena Partners ökade sin totala exponering mot Hilbert Group.

ii. Hilbert Group tillhandahåller uppdateringar om aktieemissioner och kapitalstruktur

I samband med det tidigare meddelade förvärvet av Nordark har Hilbert utfärdat en initial köpeskilling i form av 2 970 100 nyemitterade B-aktier i Hilbert till säljarna till en teckningskurs om 6,80 SEK per aktie. Teckningskursen har fastställts av styrelsen efter förhandlingar på affärsmässiga villkor (armlängds avstånd) med säljarna och motsvarar den volymvägda genomsnittskursen under de tio handelsdagar som närmast föregår den 16 mars 2026. Betalning har skett genom emission av aktier och avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt skedde för att fullgöra bolagets förpliktelser enligt det aktuella aktieköpet.

Som en följd av det tidigare meddelade finansieringsarrangemanget med Helena Global Investment Opportunities 1 Ltd ("Helena Global") har bolaget emitterat 27 603 konvertibler, till en teckningskurs om 1 000 SEK per konvertibel, för ett totalt belopp om 27 603 000 kronor, och 368 040 vederlagsfria teckningsoptioner, båda instrumenten med samma villkor som offentliggjordes den 5 november 2025, till Helena Global. Därutöver har Helena Global konverterat tidigare utgivna konvertibler till 1 628 143 B-aktier i Hilbert till en genomsnittlig konverteringskurs om 5,85 SEK per aktie.

Bolaget har även slutfört vissa tidigare avtalade aktieöverlåtelser avseende strategiska rådgivningsavtal, vilket resulterat i att 358 010 B-aktier i Hilbert har emitterats till en teckningskurs om 5,81 SEK per aktie, totalt cirka 2 080 000 SEK. Teckningskursen har fastställts efter förhandlingar på armlängds avstånd med dem som ska teckna sig för aktierna och det är styrelsens bedömning att teckningskursen är marknadsmässig. Betalning har skett genom egetkapitalreglering och anledningen till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att fullgöra bolagets förpliktelser enligt ett avtal om strategisk rådgivning.

NOT 25

FÖRVÄRV EFTER ÅRETS SLUT

i. Enigma Nordic AB

Den 18 december 2025 ingick Hilbert Group AB ett aktieöverlåtelseavtal om att förvärva 100 procent av det emitterade aktiekapitalet i Enigma Nordic AB ("Enigma"), ett svenskt teknikföretag som specialiserar sig på lösningar för algoritmbaserad handel för digitala tillgångsmarknader. Transaktionen slutfördes den 8 januari 2026, efter rapportperiodens slut.

Koncernen har bedömt transaktionen enligt IFRS 3 och dragit slutsatsen att den utgör ett tillgångsförvärv, eftersom i princip hela det verkliga värdet av den förvärvade verksamheten är koncentrerat till en enda identifierbar immateriell tillgång, nämligen den egenutvecklade handelsplattformen och tillhörande teknisk infrastruktur.

Den totala köpeskillingen består av en initial del på 7,5 MUSD som betalas genom utgivande av nyemitterade aktier i Hilbert Group, tillsammans med en villkorad köpeskillning på upp till 17,5 MUSD som är kopplad till att Enigma uppnår en ackumulerad nettovinst (enligt definitionen i aktieöverlåtelseavtalet) om 40 MUSD under en femårig tilläggsköpeskillingsperiod från slutförandet. Aktier som emitteras till säljarna är föremål för en treårig lock-up period och clawback-bestämmelser.

Den primära förvärvade tillgången förväntas bli redovisad som en immateriell tillgång i koncernens balansräkning. Eftersom förvärvet skedde efter rapportperiodens slut håller de finansiella effekterna av transaktionen, inklusive den slutliga fördelningen av köpeskillingen och fastställandet av nyttjandeperioden och det redovisade värdet för den förvärvade immateriella tillgången, på att slutföras och kommer att avspeglas i koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåret 2026. Tabellen nedan återspeglar den preliminära förvärvsanalysen, som fortfarande är i färd med att slutföras, enligt beskrivningen ovan.

Förvärvade nettotillgångar	8 januari 2026
Immateriella tillgångar	155 733,1
Inventarier	194,4
Omsättningstillgångar	13 141,2
Likvida medel	3,0
Finansiella skulder	-6 440,9
Kortfristiga skulder	-3 984,7
Identifierade nettotillgångar	158 646,0
Köpeskillingen består av	
Egetkapitalinstrument	54 239,2
Villkorad köpeskillning	104 406,8
Total köpeskillning	158 646,0

ii. Nordark AB

Den 5 december 2025 ingick Hilbert Group ett aktieöverlåtelseavtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Nordark AB, en finansiell teknik- och bankplattform med fokus på infrastruktur för konton i flera valutor och betalningslösningar för digitala tillgångar. Avtalet har därefter ändrats genom ett ändringsavtal daterat den 13 mars 2026.

Den totala köpeskillingen som ska betalas enligt avtalet är 16 830 596 nya B-aktier i Hilbert Group, bestående av en initial köpeskillning om 2 970 105 B-aktier och en tilläggsköpeskillning om upp till 13 860 491 B-aktier, den senare betalas ut om definierade milstolpar uppnås.

Per den 31 december 2025, och per det datum då dessa finansiella rapporter godkändes för utfärdande, hade förvärvet inte slutförts. Hilbert Group kontrollerar inte Nordark AB, och bolaget konsolideras därför inte i dessa finansiella rapporter. Tillträde förväntas ske under andra kvartalet 2026, under förutsättning att villkoren i avtalet uppfylls. Nordark AB kommer att konsolideras fullt ut från och med det datum då förvärvet slutförs.

Förvärvet kommer att redovisas i enlighet med IFRS 3 Rörelseförvärv. Eftersom förvärvet ännu inte har slutförts har inga verkliga värden vid förvärvstidpunkten fastställts och ingen fördelning av köpeskillingen presenteras. Det verkliga värdet av köpeskillingen kommer att beräknas med hänvisning till kursen för Hilbert Groups B-aktie på tillträdesdagen.



Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Not	2025	2024
Intäkter		1 771,4	2 015,2
Övriga externa kostnader		-26 729,5	-14 676,9
Personalkostnader	3	-12 129,1	-5 987,7
Avskrivningar	6	-2,7	-5,7
Övriga rörelsekostnader		-28,6	-157,9
Rörelseresultat		-37 118,6	-18 813,1
Finansiella intäkter		7 549,5	9 030,8
Finansiella kostnader		-53 602,1	-5 617,6
Finansnetto	4	-46 052,6	3 413,2
Resultat före skatt		-83 171,2	-15 399,9
Skattkostnad	5	—	—
RESULTAT EFTER SKATT		-83 171,2	-15 399,9

Moderbolagets balansräkning

TSEK	Not	31 december 2025	31 december 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	6	21,5	2,9
Andelar i dotterbolag	2, 7	77 973,4	2 900,0
Fordringar på koncernbolag		16 113,1	—
Övriga finansiella tillgångar		18 895,8	—
Summa anläggningstillgångar		113 003,8	2 902,9
Omsättningstillgångar			
Fordringar på koncernbolag		117 685,1	120 055,8
Fordringar på närstående		3 511,7	—
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8	609,5	187,9
Likvida medel	11	2 338,7	8 102,3
Summa omsättningstillgångar		124 145,0	128 348,5
SUMMA TILLGÅNGAR		237 148,9	131 251,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	9	5 179,7	3 261,5
Ej registrerat aktiekapital		5,6	5,6
Summa bundet eget kapital		5 185,3	3 267,1
Fritt eget kapital			
Överkursfond		217 310,9	149 485,4
Pågående nyemission		498,4	498,4
Balanserade vinstmedel		26 584,6	-37 302,9
Årets resultat		-83 171,2	-15 399,9
Summa fritt eget kapital		161 222,7	97 281,0
SUMMA EGET KAPITAL		166 408,1	100 548,2
Långfristiga skulder			
Konvertibla skuldebrev och övriga finansiella instrument		60 781,5	—
Summa långfristiga skulder		60 781,5	—
Kortfristiga skulder			
Konvertibel obligation		—	26 890,5
Leverantörsskulder		2 078,2	899,1
Övriga skulder		956,1	118,7
Skulder till koncernbolag		551,8	—
Aktuell skatt		1 823,4	—
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10	4 549,9	2 795,1
Summa kortfristiga skulder		9 959,3	30 703,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		237 148,9	131 251,4

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

TSEK	Bundet eget kapital			Pågående nyemission av aktier	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Överkursfond			
Utgående balans 31 december 2023	2 779,8	—	109 250,1	—	-38 726,8	73 303,2
Periodens resultat	—	—	—	—	-15 399,9	-15 399,9
Nyemissioner	481,7	—	40 235,3	—	—	40 717,0
Pågående nyemission	—	5,6	—	498,4	—	504,0
Aktieoptioner IFRS 2	—	—	—	—	1 423,8	1 423,8
Utgående balans 31 december 2024	3 261,5	5,6	149 485,4	498,4	-52 702,8	100 548,2
Periodens resultat	—	—	—	—	-83 171,2	-83 171,2
Nyemission	1 918,2	—	68 948,3	—	—	70 866,5
Transaktionskostnader för aktieemissioner	—	—	-1 122,8	—	—	-1 122,8
Aktieoptioner IFRS 2	—	—	—	—	79 287,4	79 287,4
Utgående balans 31 december 2025	5 179,7	5,6	217 310,9	498,4	-56 586,6	166 408,1

Moderbolagets kassaflödesanalys

TSEK	Not	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-83 171,2	-15 399,9
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster:			
Avskrivningar		2,9	5,7
Orealiserade valutakursdifferenser		24 127,6	-8 249,4
Nedskrivning av koncerninterna fordringar		4 121,6	2 258,3
Förändring av upplupen ränta		-4 145,2	2 569,2
Förändring av verkligt värde på finansiella instrument		-7 209,4	—
Avgifter för finansiering		4 614,0	—
Kostnad för inlösen av konvertibelt lån		-2 516,9	—
Periodisering av dag 1-förluster		3 412,3	—
Aktierelaterade ersättningar IFRS 2		4 214,0	1 423,8
Betalda skatter		—	—
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-56 550,3	-17 392,3
Förändring av rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		-28 494,6	-26 289,2
Förändring av rörelseskulder		4 294,6	855,6
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital		-24 200,0	-25 433,6
NETTOKASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		-80 750,2	-42 825,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Inköp av inventarier		-21,5	—
Förvärv av finansiella tillgångar		-16 113,1	—
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-16 134,6	—
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Likvid från aktieemissioner		49 828,2	40 696,0
Transaktionskostnader för aktieemission		-1 122,8	—
Likvid från externa lån		80 597,2	—
Amortering av externa lån		-37 762,3	—
Nettokassaflöde genererat av finansieringsverksamheten		91 540,3	40 696,0
Kassaflöde för perioden		-5 344,5	-2 129,9
Valutakursomräkning, likvida medel		-419,1	—
Likvida medel vid periodens början		8 102,3	10 232,2
Likvida medel vid periodens slut		2 338,7	8 102,3

Noter till moderbolagets redovisning

NOT 1

REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget Hilbert Group AB upprättar sin årsredovisning i enlighet med årsredovisningslagen och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering RFR 2 redovisning för juridiska personer. RFR 2 föreskriver ändringar och undantag från IFRS® redovisningsstandarder som är tillämpliga på moderbolaget. Det innebär att alla standarder och uttalanden i IFRS® redovisningsstandarder ska tillämpas när det är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn tagen till svensk lagstiftning gällande redovisning och beskattning. Moderbolaget tillämpar därmed samma redovisningsprinciper som koncernen, med de avvikelser som anges nedan.

Uppställningsformer

Resultaträkning och balansräkning för moderbolaget är uppställda enligt de former som anges i årsredovisningslagen, medan rapporten över totalresultat, rapporten över förändringar i eget kapital och kassaflödesanalysen baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter respektive IAS 7 Rapport över kassaflöden. Uppställningsformen för rapport över förändringar i eget kapital följer också koncernens uppställningsform, men ska även innehålla de kolumner som anges i årsredovisningslagen. Vidare innebär det skillnad i rubriker, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader samt eget kapital.

Andelar i dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas inledningsvis till anskaffningsvärde med efterföljande justeringar för kapitallinskott. Om det finns en indikation på att det redovisade värdet på aktierna har minskat prövas de för nedskrivning i enlighet med IAS 36. Enligt RFR2 redovisas transaktionskostnader som en del av anskaffningsvärdet i moderbolaget, till skillnad från i koncernen där de redovisas som kostnader.

Finansiella instrument

IFRS 9 tillämpas inte i moderbolaget. Moderbolaget tillämpar istället de punkter som anges i RFR 2. Finansiella instrument värderas till anskaffningsvärde. Principerna för nedskrivningsprövning och förlustriskreservering i IFRS 9 tillämpas vid beräkning och värdering av potentiell nedskrivning av finansiella tillgångar.

NOT 2

VÄSENTLIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Efterföljande värdering av finansiella instrument

Ledningen bedömer per varje balansdag om det finns indikatorer på ett nedskrivningsbehov.

För anläggningstillgångar sker en nedskrivning om värdenedgången bedöms vara bestående. Nedskrivningsbehovet prövas individuellt för alla anläggningstillgångar som är väsentliga. Exempel på indikationer på nedskrivningsbehov är negativa ekonomiska omständigheter eller ogynnsamma förändringar av branschvillkor i företag vars aktier bolaget har investerat i.

Nedskrivning av investering i dotterföretag

Ledningen har bedömt om det föreligger några indikationer på nedskrivningsbehov av moderbolagets investering i dotterföretag i enlighet med IAS 36 Nedskrivningar. Även om HC Holding Ltd hade ett negativt eget kapital per balansdagen – vilket kan utgöra en indikation på nedskrivningsbehov – har ledningen dragit slutsatsen att någon nedskrivning inte är nödvändig.

Denna slutsats baseras på att koncernens börsvärde vid tidpunkten för bedömningen väsentligt översteg det bokförda värdet på moderbolagets investering i HC Holding Ltd. Denna offentligt observerbara värdering utgör en extern och tillförlitlig indikation på att investerings värde består. Följaktligen har ingen nedskrivning redovisats per den 31 december 2025.

Deus X – Konvertibel obligation

Den 28 april 2023 slutförde och undertecknade Hilbert Group AB finansiering genom en euro-denominerad konvertibel obligation om 2 MEUR med en fast ränta på 10 procent. Under det tredje kvartalet 2025 förtidsinlöstes obligationen och betalades i sin helhet, åtta månader före det planerade förfalldatumet i april 2026. Likviden utgjordes av kontant betalning av det nominella beloppet plus upplupen ränta, tillsammans med nyemitterade B-aktier som tilläggsköpeskilling för den medgivna förtida inlösen, vilket resulterade i en förlust vid inlösen om 19 509,0 TSEK som redovisas under finansiella kostnader i moderbolagets resultaträkning. Det finns ingen utestående konvertibel obligation per den 31 december 2025 (2024: 26 890,5 TSEK). För ytterligare information, se Not 22 till koncernens finansiella rapporter.

Helena Global Investment Opportunities – Finansieringsarrangemang

Den 29 oktober 2025 ingick koncernen ett finansieringsavtal med Helena enligt vilket Helena åtog sig att tillhandahålla upp till 10 MUSD under en 36-månadersperiod, strukturerat som konvertibla skuldebrev ("skuldebreven") med en löptid på 18 månader, en årlig ränta på 8 procent och teckningsoptioner som tilldelats Helena motsvarande 20 procent av varje utnyttjad tranch. En första tranch om 5 MUSD utnyttjades under fjärde kvartalet 2025.

Skuldebreven har en konverteringsoption som kan utnyttjas enbart efter Helenas gottfinnande till ett pris motsvarande det lägsta av 12,00 SEK och 95 procent av den rådande marknadskursen, med ett golv på 5,00 SEK. Eftersom antalet aktier som kan levereras vid konvertering varierar med marknadspriset, uppfylls inte kriteriet fast mot fast i IAS 32 och skuldebreven klassificeras i sin helhet som finansiella skulder. De integrerade konverterings- och förtidsinlösenfunktionerna ändrar väsentligt kassaflödena för värdskuldeavtalet; ledningen har därför klassificerat hela hybridinstrumentet till verkligt värde via resultaträkningen ("FVTPL") i enlighet med IFRS 9. Teckningsoptionerna klassificeras på samma sätt som finansiella

derivatskulder värderade till FVTPL, eftersom regleringen av dem också omfattar ett rörligt antal aktier.

Vid starten översteg det sammanlagda verkliga värdet på skuldebrev och teckningsoptionerna (53 141 537 SEK), fastställt genom en oberoende värdering med hjälp av en binomialmodell, den erhållna kontantbetalningen brutto (47 448 875 SEK). Ledningen drog slutsatsen, med hänsyn till de ekonomiskt fördelaktiga konverteringsvillkor som Helena beviljats, att transaktionspriset inte var representativt för verkligt värde vid första redovisningstillfället i enlighet med IFRS 13. Den resulterande Dag-1-förlusten om 5 692 662 SEK har redovisats som en separat tillgång i rapporten över finansiell ställning, eftersom de verkliga värdena fastställdes med hjälp av icke observerbara indata och omedelbar redovisning i resultaträkningen därför inte var tillåten enligt IFRS 9 punkt B5.1.2A.

Det uppskjutna beloppet redovisas i resultaträkningen linjärt över den 36 månader långa åtagandeperioden, vilket återspeglar att tiden är den primära faktor som en marknadsaktör skulle beakta vid prissättningen av arrangemanget, med en snabbare redovisning vid eventuell konvertering eller förtida inlösen av skuldebrev. Per den 31 december 2025 var de redovisade värdena: Skuldebrev 49 666,1 TSEK; teckningsoptionsskuld 3 291,1 TSEK; uppskjuten dag-1-förlusttillgång 5 365,1 TSEK. Den främsta källan till osäkerhet i uppskattningarna är de antaganden om tidpunkt och sannolikhet för konvertering som används i den binomiala värderingsmodellen. Se Not 13 för ytterligare information.

LDA Capitals Egetkapitalbaserat finansieringsarrangemang

Den 16 juli 2025 ingick koncernen ett säljoptionsavtal med LDA Capital Group LLC som ger koncernen rätt att kräva att LDA tecknar nyemitterade stamaktier för en sammanlagd likvid om upp till 150 MSEK under en treårig åtagandeperiod. Teckningskursen vid varje kreditutnyttjande fastställs till 92,5 procent av den volymvägda genomsnittliga aktiekursen under 30 dagar efter den relevanta underrättelsen. Som ersättning för faciliteten emitterade koncernen 1 485 000 teckningsoptioner till LDA med ett initialt lösenpris på 14,61 SEK och en engångsmekanism för återställning kopplad till framtida marknadspriser, och åtog sig att betala en total avgift på 3 MSEK som bekräftades genom ett skuldebrev.

Säljoptionen klassificeras som ett finansiellt derivat värderat till FVTPL, eftersom den rörliga prissättningsmekanismen innebär att kriteriet fast mot fast i IAS 32 inte är uppfyllt. Teckningsoptionerna klassificeras som finansiella derivatskulder värderade till FVTPL av samma skäl, med engångsåterställningsfunktionen som ytterligare utesluter klassificering som eget kapital. Skuldebrevet avseende limitavgiften redovisas som en finansiell skuld till upplupet anskaffningsvärde, initialt värderat till hela det avtalade beloppet om 3 000 000 SEK, vilket enligt ledningens bedömning inte skiljer sig väsentligt från nuvärdet av förväntade kassaflöden.

Vid starten värderades säljoptionen oberoende till noll: det effektiva teckningspriset är satt till en rabatt jämfört med det rådande marknadspriset, vilket gör optionen till en minusoption ur ett marknadsaktörsperspektiv, och eventuella strategiska fördelar från villkorad tillgång till riskkapital är företagsspecifika och exkluderas från verkligt värde enligt IFRS 13. Den sammanlagda överförda ersättningen (teckningsoptionsskuld 13 287 345 SEK och limitavgiftsskuld 3 000 000 SEK) översteg därmed det verkliga värdet på den förvärvade tillgången, vilket gav upphov till en

dag-1-förlust om 16 287 345 SEK som redovisades som en separat tillgång i enlighet med IFRS 9 punkt B5.1.2A.

Det uppskjutna beloppet redovisas i resultaträkningen linjärt över den 36 månader långa åtagandeperioden, på en accelererad basis, i proportion till varje kreditutnyttjande som en andel av det totala åtagandet, vilket återspeglar minskningen av facilitetens återstående tillgänglighet. Under året genomförde koncernen ett första kreditutnyttjande och emitterade 272 000 stamaktier för en bruttolikvid om 2 804,3 TSEK till en teckningskurs om 10,31 SEK per aktie, med 1 528 043 SEK i limitavgifter som kvittades mot denna likvid. Per den 31 december 2025 var de redovisade värdena: Teckningsoptionsskuld 6 262,2 TSEK; limitavgiftsskuld 1 472,0 TSEK; uppskjuten dag-1-förlusttillgång 13 530,7 TSEK. Se Not 13 för ytterligare information.

Liberty Road Capitals aktierelaterade betalningsarrangemang

Den 21 mars 2025 ingick moderbolaget ett avtal med Liberty Road Capital Ltd ("LRC") enligt vilket 28 051 852 B-aktier i moderbolaget skulle emitteras i fyra trancher under förutsättning att vissa milstolpar avseende färdigställande och marknadsvärde uppnåddes. Ledningen har utvärderat arrangemanget enligt IFRS 3 och dragit slutsatsen att arrangemanget inte utgör ett rörelseförvärv, utan syftet med arrangemanget är snarare mottagandet av tjänster från LRC:s huvudmän som anslöt sig till Hilbert Capital Limited som en del av dess ledningsgrupp. Arrangemanget har redovisats som en aktierelaterad ersättning som regleras med egetkapitalinstrument enligt IFRS 2. Eftersom det företag som erhåller tjänsterna (Hilbert Capital Limited) skiljer sig från det företag som ger ut egetkapitalinstrumenten (moderbolaget), utgör arrangemanget en koncernmässig aktierelaterad ersättningstransaktion i enlighet med IFRS 2.43A-43D.

I enlighet med IFRS 2.43B har moderbolaget redovisat det verkliga värdet på 75 073 422 SEK som ett aktieägartillskott till sin investering i HC Holding Ltd, redovisat under Andelar i dotterbolag, med en motsvarande kreditering av övrigt tillskjutet kapital. Se Not 2 Konvertibel obligation till koncernens finansiella rapporter för mer information.

NOT 3

MEDELANTAL ANSTÄLLDA

	2025	2024
Medelantalet anställda	2	3

NOT 4 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Finansiella intäkter, TSEK	2025	2024
Ränteintäkter	0,2	—
Valutakursdifferenser*	339,9	9 030,8
Nettovinst på derivatinstrument	7 209,4	—
Övriga finansiella intäkter	—	—
Summa	7 549,5	9 030,8
Finansiella kostnader, TSEK	2025	2024
Räntekostnad	-1 579,9	-2 577,9
Nedskrivning av concerninterna fordringar	—	-2 258,4
Valutakursdifferenser*	-25 097,1	-781,3
Övriga finansiella kostnader	-7 416,1	—
Kostnad för inlösen av konvertibelt lån	-19 509,0	—
Summa	-53 602,1	-5 617,6
Finansnetto	-46 052,6	3 413,2

* Orealiserade förändringar i fordringar respektive skulder

NOT 5 SKATTEKOSTNAD

TSEK	2025	2024
Aktuell skatt på årets resultat	—	—
Justeringar av aktuell skatt för tidigare perioder	—	—
Uppskjuten skatt	—	—
Summa	—	—
Avstämning av effektiv skattesats		
Redovisat resultat före skatt	-83 171,2	-15 399,9
Skatt enligt gällande skattesats	17 133,3	3 172,4
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-7 230,9	-29,1
Skatteeffekt av ej beskattningsbara intäkter	—	—
Skattemässig förlust utan motsvarande uppskjuten skattefordran	-9 902,4	-3 143,3
Justeringar av aktuell skatt för tidigare perioder	—	—
Summa	0,0	0,0
Effektiv skattesats	0,0%	0,0%

Hilbert Group AB (publ) har innehav i bolag med säte i bland annat Caymanöarna och Brittiska Jungfruöarna. I enlighet med svenska bestämmelser om CFC-bolag (Controlled Foreign Companies) kan det åligga ett bolag med säte i Sverige med ett ägarintresse som överstiger 25 procent i ett bolag med säte i en lågskattejurisdiktion (beskattning med en skattesats på under 55 procent av den nominella svenska bolagsskatten på 20,6 procent) att inkludera resultatet i CFC-bolaget i dess skattepliktiga intäkter i Sverige.

För år 2025 finns ingen beskattningsbar vinst från CFC-bolag. Detsamma gäller för jämförelseperioden 2024.

Icke utnyttjade underskottsavdrag för vilka inga uppskjutna skattefordringar har redovisats uppgår till omkring 86 380,5 TSEK (38 310,6) vid utgången av 2025 respektive 2024.

NOT 6 INVENTARIER

TSEK	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	17,2	17,2
Nyinvesteringar	21,5	—
Utgående anskaffningsvärde	38,7	17,2
Ingående ackumulerade avskrivningar	-14,3	-8,6
Avskrivningar	-2,9	-5,7
Utgående avskrivningar	-17,2	-14,3
Utgående bokfört nettovärde	21,5	2,9

NOT 7 ANDELAR I KONCERNBOLAG

TSEK	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	2 900,0	2 900,0
Lämnat aktieägartillskott	75 073,4	—
Summa anskaffningsvärden	77 973,4	2 900,0

NOT 8 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

TSEK	2025	2024
Förutbetalda kostnader	609,5	187,9
Summa	609,5	187,9

NOT 9 AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet i Hilbert Group AB (publ) den 31 december 2025 uppgick till 5 179 733,35 TSEK fördelat på 103 594 667 stamaktier med ett kvotvärde om 0,05 SEK. De 7 605 800 A-aktierna har 10 röster per aktie och de 95 988 867 B-aktierna har 1 röst per aktie.

För mer information, se koncernens finansiella rapporter, Not 19 Eget kapital.

NOT 10 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

TSEK	2025	2024
Upplupna redovisningsarvoden	1 300,0	552,2
Upplupna konsultarvoden	765,9	—
Upplupna revisionsarvoden	600,6	662,5
Upplupna personalkostnader	325,1	489,2
Upplupna styrelsearvoden	920,1	663,3
Övriga upplupna kostnader	638,3	427,9
Summa	4 549,9	2 795,1

NOT 11 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Per den 31 december 2025 har moderbolaget inte pantsatt några av sina tillgångar och det finns inga eventualförpliktelser. För information om ställda säkerheter på koncernnivå i samband med de konvertibla skuldebrev utställda till Helena Global Investment Opportunities 1 Ltd, se Not 21 till koncernens finansiella rapporter.

Per den 31 december 2024 hade moderbolaget ställt samtliga aktier i det helägda dotterbolaget HC Holding Ltd, Malta, med ett bokfört nettovärde om 2,9 TSEK, som säkerhet för avtalet om den konvertibla obligationen om 2 MEUR som slutfördes under andra kvartalet 2023. Ställda säkerheter per 31 december 2024 innefattade också 50,0 TSEK i likvida medel som innehades av Hilbert Group AB. Per detta datum fanns inga eventualförpliktelser. Den konvertibla obligationen löstes in under tredje kvartalet 2025 och vid full återbetalning och uppfyllande av de relaterade avtalsförpliktelserna frisläpptes panten. Se Not 18 till koncernens finansiella rapporter för mer information om HC Holding Ltd och koncernens övriga dotterbolag, och Not 22 för ytterligare information om den konvertibla obligationen.

NOT 12 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

En lista över koncernbolag, varav samtliga är närstående till moderbolaget, återfinns i Not 23 till koncernens finansiella rapporter.

Transaktioner med närstående och balansposter	2025	2024
Intäkter från vidarefakturerering av personalkostnader till koncernbolag	1 771,4	2 015,2
Rörelsekostnader vidarefakturerade från koncernbolag	-4 719,5	-2 448,7
Långfristiga fordringar på koncernbolag	16 113,1	—
Kortfristiga fordringar på koncernbolag	117 685,1	120 055,8
Skulder till koncernbolag	551,8	—

Förutom vidarefaktureringen ovan har varken försäljning till, eller köp från koncernbolag skett under året. Detsamma gäller för jämförelseperioden.

Mellanhavanden med koncernbolag är denominerade i USD. Samtliga belopp förfaller inom tolv månader, med undantag för en koncernintern fordran på Hilbert PP

Ltd avseende tillgångar som ställts som säkerhet för de konvertibla skuldebrev som emitterats till Helena Global Investment Opportunities 1 Ltd, vilken redovisas i anläggningstillgångar. Se Not 11 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser.

För information om ersättning till styrelse och VD, se Not 23 till koncernens finansiella rapporter.



Styrelsens och verkställande direktörens underskrifter

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets respektive koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets respektive koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget respektive de företag som ingår i koncernen står inför

Stockholm, 22 maj 2026

Jonathan Morris

Jonathan Morris
Ordförande

David Butler

David Butler
Ledamot

Fahad Khan

Fahad Khan
Ledamot

Barnali Biswal

Barnali Biswal
VD

Niclas Sandström

Niclas Sandström
Ledamot

Russell Thompson

Russell Thompson
Ledamot

Vår revisionsberättelse lämnades den 22 maj 2026.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Victor Lindhall

Victor Lindhall
Auktoriserad revisor

Övrig information

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport Q1	29 maj 2026
Delårsrapport Q2	31 aug 2026
Delårsrapport Q3	30 nov 2026

ADRESS

Hilbert Group AB (publ)
(Birger Jarlsgatan 2)
Mailbox 545
114 11 Stockholm
Sverige
www.hilbert.group



Verification

Document ID 09222115557578881693

Document

Hilbert Group AB - Annual Report 25 SWE

Main document

83 pages

Initiated on 2026-05-22 18:49:41 CEST (+0200) by Leo

Mileblad (LM)

Finalised on 2026-05-22 22:41:52 CEST (+0200)

Initiator

Leo Mileblad (LM)

Advokatfirman Lindahl KB

leo.mileblad@lindahl.se

+46766170502

Signatories

Jonathan Morris (JM)

jonathan.morris@hilbertcapital.com

Jonathan Morris

Signed 2026-05-22 20:22:16 CEST (+0200)

Russell Thompson (RT)

russell.thompson@hilbertcapital.com

Russell Thompson

Signed 2026-05-22 20:23:11 CEST (+0200)

Fahad Khan (FK)

fahad.khan@plurimi.com

Fahad Khan

Signed 2026-05-22 18:59:41 CEST (+0200)

David Butler (DB)

david@greendayadvisors.com

Butler

Signed 2026-05-22 20:10:33 CEST (+0200)



Verification

Document ID 09222115557578881693

Niclas Sandström (NS)
ID number 710925-6235
niclas@hilbertcapital.com



A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'N. Sandström'.

The name returned by Swedish BankID was "NICLAS SANDSTRÖM"
Signed 2026-05-22 22:32:03 CEST (+0200)

Victor Lindhall (VL)
ID number 198510190278
victor.lindhall@pwc.com



Victor Lindhall

The name returned by Swedish BankID was "Victor Per Ludwig Lindhall"
Signed 2026-05-22 22:41:52 CEST (+0200)

Barnali Biswal (BB)
barnali.biswal@hilbertcapital.com

Barnali Biswal

Signed 2026-05-22 19:05:05 CEST (+0200)

This verification was issued by Scrive. For more information/evidence about this document see the concealed attachments. Use a PDF-reader such as Adobe Reader that can show concealed attachments to view the attachments. Please observe that if the document is printed, the integrity of such printed copy cannot be verified as per the below and that a basic print-out lacks the contents of the concealed attachments. The digital signature (electronic seal) ensures that the integrity of this document, including the concealed attachments, can be proven mathematically and independently of Scrive. For your convenience Scrive also provides a service that enables you to automatically verify the document's integrity at: <https://scrive.com/verify>

