



Halvårsrapport 2025

För perioden 1 januari – 30 juni 2025

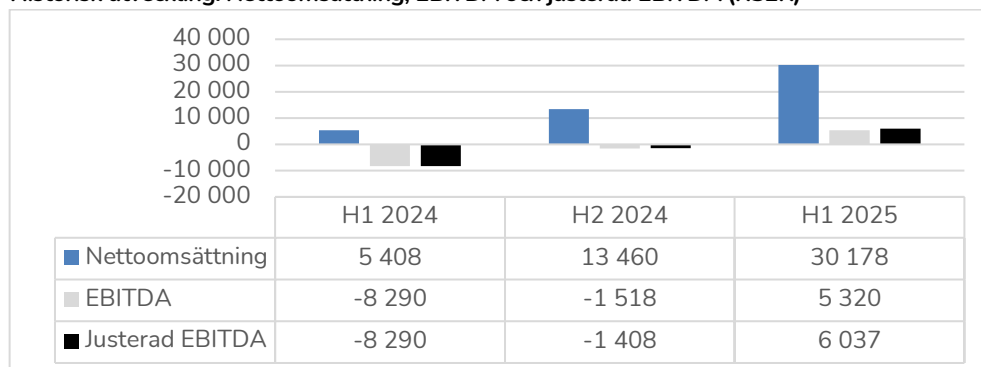
SAMMANFATTNING

Virtune levererar sitt mest framgångsrika halvårsbokslut någonsin med en justerad EBITDA marginal om 20% trots en turbulent marknad under årets första 6 månader vilket påvisar bolagets robusta affärsmodell.

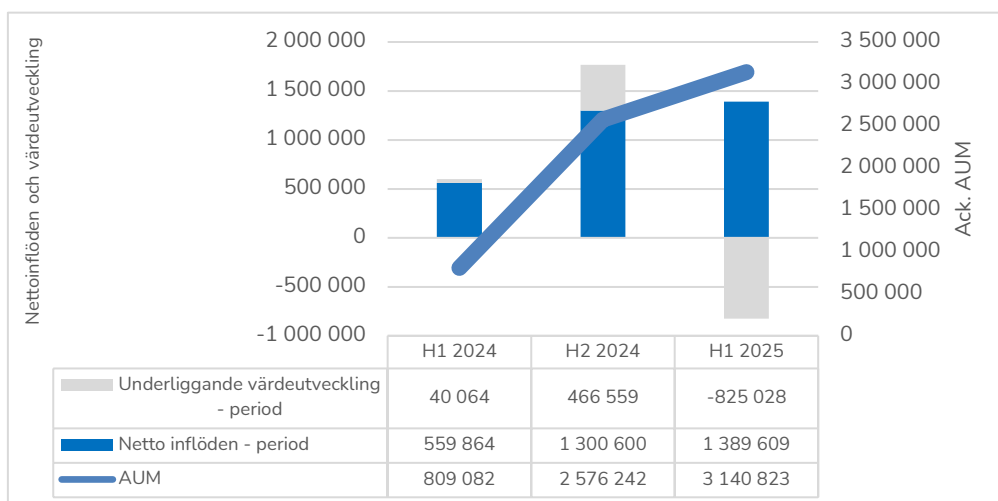
Första halvåret, 1 januari – 30 juni 2025 i korthet

- Nettoomsättningen uppgick till 30 178 KSEK (5 408 KSEK).
- Nettoomsättningstillväxt om 458%.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 5 320 KSEK (-8 290 KSEK).
- Rörelseresultatet före avskrivningar exklusive orealiserade förluster för digitala tillgångar (justerad EBITDA) uppgick till 6 037 KSEK (-8 290 KSEK).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 5 088 KSEK (-8 522 KSEK).
- Nettoresultatet uppgick till 4 668 KSEK (-9 118 KSEK).
- Resultat per aktie före utspädning om 0,73 SEK (-1,52 SEK) och efter utspädning om 0,66 SEK (-1,52 SEK).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 3 358 KSEK (-11 980 KSEK).
- Förvaltat kapital (AUM) uppgick vid periodens slut till 3 140 823 KSEK (809 082 KSEK).
- Nettoinflödet för perioden uppgick till 1 389 609 KSEK (559 864 KSEK).

Historisk utveckling: Nettoomsättning, EBITDA och justerad EBITDA (KSEK)



Förvaltat kapital (AUM)-utveckling: Nettoinflöde och utveckling av underliggande (KSEK)



Väsentliga händelser under perioden

- Virtune passerar 3 miljarder SEK i förvaltat kapital (AUM) och rapporterar sitt första lönsamma kvartal.
- Finland välkomnar Virtune med de första fem krypto-ETP:erna noterade på Nasdaq Helsinki som handlas i euro.
- Virtune meddelar att man har ingått ett avtal med Tydliga gällande dess marknadsplattform Spartorget.
- Virtune meddelar en ändring av ETP-beräkningsagent för samtliga ETP:er.
- Virtune XRP ETP har överstigit 1,1 miljarder kronor i förvaltat kapital.
- Virtune AB (publ) lanserar Virtune Chainlink ETP på Nasdaq Helsinki.
- Virtune AB (Publ) lanserar Virtune Litecoin ETP på Nasdaq Stockholm.
- Virtune AB (Publ) förnyar sitt EU-Grundprospekt för emissionsprogrammet av krypto ETP:er enligt EU-regelverk och publicerar Grundprospektet för 2025.
- Virtune AB (Publ) lanserar Virtune Stellar ETP på Nasdaq Stockholm.
- Virtune meddelar byte av Indexleverantör.
- Virtune AB (Publ) lanserar Virtune Bitcoin Prime ETP på Nasdaq Stockholm.
- Virtune meddelar lanseringen av Virtune Coinbase 50 Index ETP, deras nya flaggskeppsprodukt, på Deutsche Börse Xetra.
- Officiell lansering av Virtune Coinbase 50 Index ETP markerad med bell ringning i Frankfurt.

Väsentliga händelser efter perioden

- Virtune noterar Virtune Coinbase 50 Index ETP på Euronext Amsterdam och Paris.
- Virtune lanserar Virtune Coinbase 50 Index ETP på Nasdaq Helsinki.
- Virtune lanserar Virtune Coinbase 50 Index ETP på Nasdaq Stockholm.
- Virtune lanserar Virtune Bitcoin Prime ETP och Virtune Staked Solana ETP på Deutsche Börse Xetra i Tyskland.

Finansiell Kalender

- | | |
|---------------------------------------|------------|
| • Publicering av årsredovisning 2025: | 2026-04-02 |
| • Årsstämma 2026: | 2026-05-21 |

Bolagets intäkter och resultat

- Nettoomsättning: Bolagets nettoomsättning för perioden landar på 30 178 KSEK (5 408 KSEK) vilket innebär en tillväxt om 458% i jämförelse mot föregående årsperiod. Tillväxten är primärt driven av tillväxt i bolagets förvaltade kapital.
- EBITDA: EBITDA för perioden uppgick till 5 320 KSEK (-8 290 KSEK) vilket motsvarar en marginal om cirka 18% och justerat för de orealiserade förlusterna i bolagets egna kryptotillgångar motsvarar ett justerat EBITDA 6 037 KSEK (-8 290 KSEK) med en marginal om 20%.
- AUM: Bolaget har under perioden haft nettoinflöden om 1 389 609 KSEK (559 864 KSEK) vilket placerar Virtune bland de fyra främsta europeiska emittenterna för krypto-ETP:er vad gäller inflöden. Detta innebär att trots att de underliggande tillgångarna under perioden haft en negativ värdeutveckling om -825 028 KSEK (40 064 KSEK) har totalt AUM stigit till 3 140 823 KSEK (809 082 KSEK) per den sista juni 2025. Under samma period sjönk växelkursen mellan USD och SEK med 14 %, vilket har påverkat både förvaltat kapital och bolagets nettoomsättning negativt.

Finansiell ställning för perioden 2025

- Löpande verksamhet: Bolaget generade ett positivt kassaflöde om 3 358 KSEK (-11 980 KSEK) efter förändringar i rörelsekapitalet. Bolaget har under perioden behållit en del av bolagets intäkter i kryptotillgångar till ett bokfört värde om 1 216 KSEK som under tiden binder kapital i bolagets balansräkning.
- Investeringsverksamhet: Bolaget investerade tidigt i sin utveckling i en robust plattform för att utföra sina operationella plikter och genomför nu kortare utvecklingsprojekt för att fortsätta automatisera sin operationella flöden men ingen aktivering sker längre i dessa insatser.
- Finansiella verksamheten: Bolaget är lönsamt och har därför inget behov av extern finansiering för den pågående utvecklingsresan och har därmed inte rest kapital under perioden (16 666 KSEK).
- Totalt kassaflöde: Bolaget hade under första halvåret 2025 ett positivt kassaflöde om 3 358 KSEK (4 687 KSEK) där delar av bolagets vinst behållits i kryptotillgångar som kortsiktigt sänker bolagets positiva kassaflöden där dessa binder kapital men där bolaget långsiktigt tror att dessa positioner kommer inbringa positiva realisationsvinster.

Likviditet

- Likvida medel: Bolaget går ut med likvida medel om 6 991 KSEK per den sista juni 2025 (12 549 KSEK). I bolagets likvida medel inräknas inte bolagets egna kryptoinnehav som enligt marknadsvärde uppgår till 13 956 KSEK (5 254 KSEK), vilket tillsammans med bolagets likvida medel gör att bolaget har totalt tillgängliga medel om 20 947 KSEK (17 803 KSEK) per sista juni 2025.

Virtune i korthet

Virtune med huvudkontor i Stockholm är en svensk reglerad kapitalförvaltare av kryptotillgångar och emittent av börshandlade produkter på reglerade europeiska börser. Med regelefterlevnad, strategiska samarbeten med branschledare och vårt skickliga team, ger vi investerare på global nivå tillgång till innovativa och sofistikerade investeringsprodukter som är anpassade till det föränderliga landskapet i den globala kryptomarknaden.

Nyckeltal

Alla belopp i tusentals kronor om inget annat angivet	2025-01-01 -2025-06-30	2024-01-01 -2024-06-30	2024-01-01 -2024-12-31
	6 mån	6 mån	12 mån
Nettoomsättning (KSEK)	30 178	5 408	18 868
EBITDA (KSEK)	5 320	-8 290	-1 518
Justerat EBITDA (KSEK)	6 037	-8 290	-1 408
Utgående AUM (KSEK)	3 140 823	809 082	2 576 242
Antal utestående värdepapper	270 629 610	64 139 144	172 152 144
Soliditet (%)	71%	11%	67%
Kassalikviditet (ggr)	85,89	12,26	80,06
Kassaflöde från den löpande verksamheten (KSEK)	3 358	-11 980	-21 216
Antal aktier vid periodens slut före utspädning	6 376 960	6 009 300	6 376 960
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	6 376 960	5 990 817	6 030 697
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	7 057 960	6 513 817	6 640 197

För definitionen av nyckeltal se sida 20.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

- 1 - Sammanfattning
- 2 – VD har ordet
- 3 - Styrelsens godkännande
- 4 - Finansiella Rapporter (RFR2)
- 5 – Övrig information
- 6 - Definitioner

VD HAR ORDET

Virtune levererar sitt mest framgångsrika halvårsbokslut någonsin med en justerad EBITDA marginal om 20% trots en turbulent marknad under årets första 6 månader vilket påvisar bolagets robusta affärsmodell.



I januari 2025 inledde Virtune sitt andra helår på marknaden. Tack vare det långsiktiga arbete vi lagt ner inför vår vidare marknadsexpansion har vi byggt en stabil grund för fortsatt tillväxt - geografiskt, intäktsmässigt och produktmässigt. Under perioden har vi stärkt våra compliance- och operativa rutiner, ökat graden av automatisering och etablerat långsiktiga strategier inom samtliga relevanta områden för att möjliggöra fortsatt kraftig expansion på ett effektivt sätt.

Under det första halvåret 2025 har vi kunnat kapitalisera på detta förberedelsearbete. Det har tagit sig uttryck i etablering på nya marknader, ett breddat produktutbud samt nya strategiska samarbeten. Vi var mycket glada över att kunna lansera Finlands första krypto-ETP:er, noterade på Nasdaq Helsinki, där mottagandet varit mycket positivt. Sedan dess har vi intensifierat våra aktiviteter för att etablera oss som en långsiktig aktör i den finska marknaden.

Det första halvåret präglades av viss marknadsturbulens. Bitcoin steg visserligen med cirka 15%, men flera ledande altcoins tappade i värde - exempelvis föll Ethereum med cirka 25% och Solana med 18%. Trots detta har Virtune kunnat uppvisa kontinuerliga nettoinflöden som uppgick till 1 389 609 000 SEK under perioden. Detta innebär att Virtune placerar sig på fjärde plats bland alla europeiska aktörer inom vårt segment vad gäller nettoinflöden (enligt ETFBook), trots att vi huvudsakligen har fokuserat på den nordiska marknaden. Detta är något vi är stolta över, men inte nöjda med, och vi är mycket motiverade att ytterligare accelerera vår tillväxt. Vi har fortsatt att utbilda marknaden om kryptotillgångar och börshandlade produkter genom en bred palett av kanaler såsom fysiska seminarier, webinarier, sociala medier och podcasts.

Vi har även fortsatt att vidareutveckla vår interna infrastruktur i syfte att öka effektiviteten och kunna erbjuda ännu mer kvalitativa och attraktiva produkter. Två nya leverantörer har valts in för att stödja denna utveckling. Den 4 april 2025 godkändes vårt nya grundprospekt av Finansinspektionen, vilket möjliggör fortsatt produktutveckling och tillväxt.

I slutet av halvåret fördjupade vi vårt samarbete med Coinbase genom lanseringen av Virtune Coinbase 50 Index ETP, en produkt som följer Coinbase 50 Europe Index, som noterades på Deutsche Börse Xetra. Vår ambition är att detta ska bli en ny flaggskeppsprodukt - både i vår hemmamarknad i Sverige och i de nya marknader vi nu etablerar oss på.

Vi avslutar halvåret med ett förvaltat kapital om drygt 3,1 miljarder SEK, vilket motsvarar en ökning med 565 MSEK under årets första 6 månader. Samtidigt rapporterar vi vårt första lönsamma halvår. Vi ser med stor tillförsikt fram emot att fortsätta vår tillväxtresa under resten av 2025 - och att fortsätta driva acceptansen för kryptotillgångar som en självklar del av framtidens investeringslandskap.

STYRELSENS GODKÄNNANDE

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna rapport ger en rättvisande översikt över bolagets verksamhet och ställning samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Stockholm den 14 augusti 2025

Virtune AB (Publ)

Styrelse

Erik Fischbeck - Ordförande

Fredrik Djavidi

Laurent Kssis

Christopher Kock

Verkställande direktör

Christopher Kock

Revisorns yttrande

Den sammanfattade halvårsrapporten för perioden som slutar den 30 juni 2025 har inte översiktligt granskats av revisorn.

01

02

03

04

05

06

Resultaträkning

	2025-01-01 -2025-06-30 6 mån	2024-01-01 -2024-06-30 6 mån	2024-01-01 -2024-12-31 12 mån
<i>Alla belopp i tusentals kronor</i>			
Nettoomsättning	30 178	5 408	18 868
Övriga rörelseintäkter	756	45	5 474
<i>Rörelsens intäkter</i>	<i>30 935</i>	<i>5 452</i>	<i>24 342</i>
Direkta kostnader	-8 602	-4 053	-8 709
Övriga externa kostnader	-12 813	-6 794	-19 034
Personalkostnader	-4 199	-2 895	-6 406
<i>Rörelsens kostnader</i>	<i>-25 615</i>	<i>-13 742</i>	<i>-34 150</i>
<i>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</i>	<i>5 320</i>	<i>-8 290</i>	<i>-9 808</i>
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-11	-11	-23
<i>Rörelseresultat efter avskrivningar (EBITA)</i>	<i>5 309</i>	<i>-8 301</i>	<i>-9 831</i>
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-221	-221	-442
<i>Rörelseresultat (EBIT)</i>	<i>5 088</i>	<i>-8 522</i>	<i>-10 273</i>
Realiserade vinster Värdepapper & Digitala tillgångar	21 641	11 221	26 001
Realiserade förluster Värdepapper & Digitala tillgångar	-21 641	-11 221	-26 001
Övriga finansiella poster	-420	-596	-1 342
<i>Resultat från finansiella poster</i>	<i>-420</i>	<i>-596</i>	<i>-1 342</i>
<i>Resultat efter finansiella poster</i>	<i>4 668</i>	<i>-9 118</i>	<i>-11 615</i>
<i>Periodens resultat</i>	<i>4 668</i>	<i>-9 118</i>	<i>-11 615</i>

Det finns inga poster att redovisa i Övrigt totalresultat.

BALANSRÄKNING

Alla belopp i tusentals kronor	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	1 260	1 702	1 481
	1 260	1 702	1 481
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier etc.	17	40	29
	17	40	29
S:a anläggningstillgångar	1 278	1 742	1 510
Omsättningstillgångar			
Varulager- Digitala tillgångar	2 825 975	749 678	1 956 036
	2 825 975	749 678	1 956 036
Kundfordringar	236	12	37
Övriga fordringar	96	47	99
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 762	2 292	5 856
	7 094	2 351	5 992
Likvida medel	6 991	12 549	3 633
S:a omsättningstillgångar	2 840 060	764 578	1 965 661
SUMMA TILLGÅNGAR	2 841 338	766 321	1 967 171

BALANSRÄKNING

Alla belopp i tusentals kronor

	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital	20 087	2 335	15 419
S:a eget kapital	20 087	2 335	15 419
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder ETP Program	2 810 844	738 620	1 944 269
Leverantörsskulder	2 004	1 180	2 270
Pågående skapelseorders	2 148	6 184	0
Aktuell skatteskuld	70	17	26
Övriga kortfristiga skulder	547	14 795	956
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 639	3 190	4 231
	2 821 251	763 986	1 951 752
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 841 338	766 321	1 967 171

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Alla belopp i tusentals kronor	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Utvecklingsfond	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inklusive periodens resultat	Totalt eget kapital
Eget kapital 2024-01-01	8 573	255	1 803	12 093	-13 937	8 786
Registrering av emission	255	-255				0
Riktad emission	166			3 706		3 872
Emissionskostnader				-1 277		-1 277
Aktieemission (konvertibler till aktier)		31		15 265		15 295
Ej registrerad förändring av aktiekapital		-8 494		8 494		0
Teckningsoptionsprogram (TO2024)				358		358
Förändring utvecklingsfond			-442		442	0
Periodens resultat					-11 615	-11 615
Eget kapital 2024-12-31	8 994	-8 463	1 361	38 638	-25 110	15 419
Förändring utvecklingsfond	0	0	-221	0	221	0
Registrering förändring av aktiekapital	-8 463	8 463				0
Periodens resultat					4 668	4 668
Eget kapital 2025-06-30	531	0	1 140	38 638	-20 221	20 087

	2025-06-30	2024-06-30
TSEK		
Villkorade aktieägartillskott	4 080	4 080

KASSAFLÖDE

	2025-01-01 -2025-06-30 6 mån	2024-01-01 -2024-06-30 6 mån	2024-01-01 -2024-12-31 12 mån
<i>Alla belopp i tusentals kronor</i>			
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	5 088	-8 522	-10 273
Ej kassaflödespåverkande poster	232	232	465
Erhållen ränta	0	0	0
Erlagd ränta	-420	0	-83
Betald inkomstskatt	0	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	4 901	-8 290	-9 891
Förändring av rörelsekapital			
Ökning (-) /minskning (+) Digitala tillgångar	-1 216	-4 874	-11 768
Ökning (-)/minskning (+) kundfordringar	-200	13	-12
Ökning (-)/minskning (+) rörelsefordringar	-902	-1 485	-5 100
Ökning (+) /minskning (-) leverantörsskulder	-267	1 077	2 167
Ökning (+)/minskning (-) rörelseskulder	1 042	1 580	3 387
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet	-1 542	-3 690	-11 326
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 358	-11 980	-21 217
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella- och materiella anläggningstillgångar	0	0	0
Finansieringsverksamheten			
Periodens konvertibelemissioner	0	13 200	0
Periodens nyemissioner inkl. optionslikvid	0	3 466	16 988
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	0	16 666	16 988
Periodens kassaflöde	3 358	4 687	-4 229
Likvida medel vid periodens början	3 633	7 862	7 862
Likvida medel vid periodens slut	6 991	12 549	3 633

ÖVRIG INFORMATION

Allmän information

Rapportering omfattar endast företaget Virtune AB (Publ) med org. nr. 559175–2067. Bolaget är ett publikt aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Stockholm och med adress C/O RKO AB, Sibyllegatan 47, 114 42 Stockholm, Sverige. Samtliga belopp redovisas i svenska tusentals kronor (TSEK alternativt KSEK) om inte annat anges. Uppgifterna inom parentes avser föregående år om inget annat anges.

Redovisningsprinciper

Bolaget rapporterar i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisninglagen. RFR 2 innebär att bolaget i rapporteringen tillämpar alla IFRS-standarder och uttalanden som antagits av EU så långt det är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Delårsrapporten för bolaget har upprättats i enlighet med RFR 2 och årsredovisningslagen kapitel 9, Delårsrapport. Informationen på alla sidor utgör en integrerad del av denna finansiella rapport och för en mer fullständig redogörelse för redovisningsprinciperna, se noterna i årsredovisningen för räkenskapsåret 2024.

Nya IFRS som ännu inte börjat tillämpas

Bolaget ser inga nya eller ändrade standarder och principer som trädde i kraft den 1 januari 2025 eller senare bedöms ha en betydande inverkan på Virtunes finansiella rapporter.

Redovisningsprinciper för kryptobaserade emittenter

Intäkter från förvaltningsavgifter

Bolagets intäkter baseras på det förvaltade kapital som skapas genom att emittera och notera ETP:er med bakomliggande tillgångar som säkerhet i form av kryptotillgångar. Förvaltningsavgifter beräknas på respektive ETP till tillämpliga förutbestämda förvaltningsavgiftssatser och periodiseras på daglig basis. Förvaltningsintäkten fastställs först i antalet kryptotillgångar som därefter med hjälp av dagens referenspris översätts till USD värden som därefter omvärderas till SEK med hjälp transaktionsdagens kurs. Utifrån det kapital bolaget förvaltar i respektive ETP beräknas förvaltningsavgiften dagligdags som en upplupen intäkt och utdrag av den upplupna intäkten genomförs på månadsbasis i den efterföljande månaden från ETP:ns tillgångar och överförs i form av kryptotillgångar till bolaget. Förvaltningsavgifterna som debiteras inkluderar alla utgifter relaterade till ETP:n, inklusive handelsavgifter, förvarings- och säkerhetsavgifter m.m.

Inkomst från insatsbelöning

Bolaget deltar i decentraliserad finans och blockkedjor som tillämpar proof-of-stake som konsensusmekanism genom att bekräfta och validera transaktioner och därmed bidra till den relevanta blockkedjans drift och säkerhet. Utifrån detta arbete erhåller bolaget belöningar i form av kryptotillgångar. Bolaget belönas för sitt bidrag till nätverket med kryptotillgångar som utgör så kallade stakingbelöningar. Stakingbelöningar inkommer i kryptotillgångar och dessa omvärderas till USD värden med hjälp av dagens referenspris som därefter omvärderas till SEK med hjälp transaktionsdagens kurs. Intäkterna uppstår när stakingbelöningarna når bolagets tillgångskonto och fördelas mellan produkten och emittenten i enlighet med respektive ETP:s slutliga villkor. Intjänade stakingbelöningar görs tillgängliga för bolaget på månadsbasis i överföringen till Virtunes digitala tillgångskonton och genom utdrag från ETP:ernas underliggande kryptotillgångar.

Redovisningsprinciper för digitala tillgångar som är säkerheter för bolagets emitterade ETP:er

Bolaget är en emittent av börshandlade produkter (ETP) som är 100% fysiskt backade av en eller flera kryptotillgångar. Kryptotillgångarna värderas av bolaget som en Varulagertillgång och tillgången redovisas enligt lägsta värdet principen. Lägsta värde principen ska vara det lägsta värdet av antingen marknadsvärdet eller anskaffningsvärde. Anskaffningsvärdet beräknas med hjälp av dagens referensvärde för de underliggande kryptotillgångarna som överförts i samband med en skapelseorder. Anskaffningsvärdena sätts i USD värden via dagens referenspris som omvärderas till SEK med hjälp transaktionsdagens kurs. Skulderna är kopplade till innehavarna av de utställda ETP:erna och värderas som en kortfristig skuld i linje med värderingen av kryptotillgångarnas värde vid balansdagen. Risker för att kryptotillgångarna som utgör den bakomliggande säkerheten för ETP:erna och dess värde understiger sina anskaffningsvärden ligger på investerarna i bolagets ETP:er, och eventuella realisationsvinster eller förluster vid försäljningar av kryptotillgångarna tillfaller investerarna till ETP:n. Bolaget redovisar realiserade vinster och förluster via bruttoredovisning i bolagets resultaträkning och under finansiella poster i förhållande till sålda kryptotillgångar och ETP:er, dock neutraliseras dess eventuella effekt i vinster eller förluster då tillgångs- och skuldsidan värde för ETP:ernas utveckling är korrelerad. Bolaget tar vid starten av varje ny månad ut föregående månads upplupna förvaltnings- och stakingbelöningsintäkter som överförs till Virtunes egna digitala tillgångar i deras separerade förvaringsplånböcker.

Redovisningsprinciper för Virtune's egna digitala tillgångar

Bolaget tar vid varje ny månad ut föregående månads upplupna förvaltningsavgifter och emittentens andel av stakingbelöningar i de underliggande kryptotillgångarna i relation till bolagets ETP:er. Därmed förvaltar bolaget sina egna kryptotillgångar och dessa kryptotillgångar värderas av bolaget som en Varulagertillgång och tillgången är upptagen till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet beräknas med hjälp av referensvärdet till USD vid dagen för uttaget och sedan till SEK med hjälp av dagens transaktionskurs. Nettoförsäljningsvärdet är det marknadsmässiga värdet av tillgången. Bolaget beaktar därmed inkursrisken och vid en inkurs belastas bolagets direkta kostnader med en nedskrivning av bolagets tillgångar som en orealiserad värdeförlust. Vid realisering av bolagets egna kryptotillgångar till Fiat-valuta så realiserar bolaget en vinst- eller förlust som redovisas under bolagets övriga intäkter eller direkta kostnader i bolagets resultaträkning.

Redovisningsprinciper för kortfristiga skulder avseende bolagets emitterade värdepapper

Bolagets ETP:er är fysiskt backade vilket innebär att värdepappernas värde alltid motsvarar ett 1:1 förhållande till de underliggande kryptotillgångarna. Bolagets utestående värdepapper värderas som en kortfristig skuld och i linje med värderingen av dess bakomliggande kryptotillgångars värde vid balansdagen. Skulderna uppgår till det totala antalet ETP:er emittenten har utestående och dess underliggande kryptotillgångars lägsta värde av antingen anskaffningsvärde eller nettoförsäljningsvärde. Om bolaget får en skapelse- eller inlösenorder från auktoriserade deltagare i programmet ökar eller minskar skuldsidan med samma belopp som värdet av de underliggande kryptotillgångarna. En skapelse - eller inlösenorder kan genomföras genom att den auktoriserade deltagaren skickar över motsvarande värde av ETP:erna i de underliggande kryptotillgångarna eller via kontant överföres där emittenten upphandlar eller säljer relevant mängd underliggande kryptotillgångar. Risker för om kryptotillgångarna som utgör den bakomliggande säkerheten för ETP:erna och dess värde understiger sina anskaffningsvärden ligger på investeraren i bolagets ETP:er och eventuella realisationsvinster eller förluster vid försäljningar av värdepappret tillfaller investerarna i ETP:erna. Bolaget redovisar realiserade vinster och förluster via bruttoredovisning i bolagets resultaträkning och under finansiella poster i förhållande till sålda kryptotillgångar och ETP:er. Effekten av dessa vinster eller förluster neutraliseras dock, eftersom värdet på tillgångs- och skuldsidan för ETP:ernas utveckling är korrelerad.

Säsongsvariationer

Bolagets och dess finansiella resultat påverkas inte av säsongsvariationer. Bolaget påverkas av den pågående utvecklingen inom ekosystemet för digitala tillgångar, inklusive (men inte begränsat till) (i) prisfluktuationer på digitala tillgångar, (ii) regulatoriska frågor som uppstår i en mängd olika jurisdiktioner, och (iii) konkurrerande produkter och tjänster.

Väsentliga risker och osäkerheter

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt över bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför. Vid bedömning av bolagets framtida utveckling är det viktigt att beakta riskfaktorer utöver potentiell vinsttillväxt. Virtunes verksamhet påverkas av ett antal risker som kan påverka bolagets resultat och finansiella ställning i varierande grad, vilket beskrivs i detalj i bolagets årsredovisning och grundprospekt. Alla dessa dokument finns tillgängliga på bolagets webbplats.

Marknad och framtidsutsikter

Virtune bedöms ha goda långsiktiga möjligheter att växa och ta marknadsandelar inom bolagets verksamhetsområden. Tack vare kryptomarknadens tillväxt och mognad genom ökad reglering och ökad allmän kunskap ökar intresset för att investera direkt och indirekt i kryptomarknaden, vilket förväntas skapa stark tillväxt och utveckling inom Virtunes affärsområde.

Bolagets aktieägarlista per den 30 juni 2025

Ordning	Aktieägare per 2025-06-30	Antal aktier	Andel av aktier och röster
1	Gert Nordin	1 295 015	20,31%
2	AlphaDot Ventures AB	1 175 879	18,44%
3	Peter Arvidsson	588 235	9,22%
4	Christopher Kock	582 353	9,13%
5	Violet AI AB	445 560	6,99%
6	Sutjagin Capital AB	289 651	4,54%
7	Blademaster AB	279 666	4,39%
8	Henry Mischa Forelius	264 300	4,14%
9	Servisen Venture AB	200 301	3,14%
10	Niki Mia Invest AB	124 947	1,96%
Totalt, 10 största aktieägare		5 245 907	82,26%
Övriga aktieägare		1 131 053	17,74%
Totalt antal aktier		6 376 960	100,00%

Utestående teckningsoptionsprogram

Sedan 2022 har årsstämman årligen beslutat om att emittera teckningsoptioner som ska förvärfvas av ledande befattningshavare och styrelse i bolaget i syfte att skapa ett långsiktigt engagemang, vilket kan förväntas öka intresset för bolagets verksamhet och resultatutveckling. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en Virtune-aktie till ett förutbestämt lösenpris efter tre år räknat från emissionen för samtliga program. Teckningsoptionerna förvärfvas mot kontant betalning eller kvittas mot en fordran mot bolaget. Vid tidpunkten för avlämnandet av denna rapport uppgick antalet utestående tecknade optioner till 666 000 med ett vägt lösenpris på 48,8 SEK/aktie. Se fullständig tabell nedan för alla öppna teckningsoptionsprogram:

ÖVERSIKT TECKNINGSOPTIONSPROGRAM	ANTAL OPTIONER	LÖSENPRIS
Optionsprogram 2022 - teckningsperiod januari 2026	350 000	14,0
Optionsprogram 2024 - teckningsperiod maj 2027	316 000	87,3
Totalt / viktat lösenpris (SEK)	666 000	48,8

Personal

Antalet anställda vid rapporteringsdatumet var 6 (7) och det genomsnittliga antalet anställda för perioden var 6 (6).

Digitala tillgångar som innehas som lager – Virtune Kryptoinnehav

Virtunes egna kryptoinnehav i digitala tillgångar som innehas som lager representerar digitala tillgångar som innehas som investeringar med avsikt att säljas för att generera realiserade vinster i framtiden.

	2025-06-30	2025-06-30	2024-06-30	2024-06-30
TSEK	Coins	TSEK	Coins	TSEK
Ethereum	137	3 249	64	1 968
Bitcoin	6	5 008	3	1 872
Chainlink	6 203	789	2 148	359
Polkadot	9 890	322	2 157	189
Bitcoin Cash	0	0	2	7
Stellar Lumen	3	0	9 474	12
Uniswap Protocol Token	176	10	207	17
Axie Infinity Shards	0	–	5	0
Arbitration	55 906	184	17 139	228
Solana	1 690	2 490	109	187
XRP	43 266	807	943	5
Polygon	7 718	14	2 525	19
Avalanche	613	105	7	2
Cardano	853	5	391	2
Sui	9	–	–	–
Övrigt	0	–	492	5
Totalt	126 471	12 983	35 668	4 874

Inom de direkta kostnaderna för bolaget ingår orealiserade förluster avseende bolagets egna kryptotillgångar på 717 tkr (0 tkr).

	2025-06-30	2024-06-30
TSEK		
Verkligt värde digitala tillgångar*	13 956	5 254

*) Verkligt värde har tagits fram med hjälp av referenspriser per kryptotillgång och per sista balansdagen. Verkligt värde tas fram genom IFRS hierarki 2. Bolaget använder sig av samma referenspriser enligt bolagets grundprospekt för bolagets ETP:er för att beräkna marknadsvärdena för de underliggande kryptotillgångarna.

Digitala tillgångar som innehas för säkerhet

Digitala tillgångar som innehas som säkerheter till de börshandlade produkterna som emitteras av Virtune AB (Publ). Tillgångarna har därför en motsvarande skuld till innehavarna av dessa värdepapper, vilket inkluderar belopp som innehas av Virtune AB (Publ).

	2025-06-30	2025-06-30	2024-06-30	2024-06-30
TSEK	Coins	TSEK	Coins	TSEK
Ethereum	16 868	390 365	6 216	170 026
Bitcoin	882	573 466	513	217 432
Chainlink	1 018 185	127 366	581 469	113 595
Polkadot	1 628 361	52 538	295 484	28 752
Bitcoin Cash	22	97	–	–
Litecoin	36 746	27 807	1	1 559
Stellar Lumen	13 745 727	34 649	–	754
Uniswap Protocol Token	298 007	19 973	7 708	971
Arbitrum	12 026 412	40 153	4 198 264	82 807
Solana	187 184	263 783	55 631	95 132
XRP	55 946 072	1 159 360	696 936	6 109
Polygon	6 491 956	11 332	1 372 944	10 780
Avalanche	243 554	40 290	4 667	740
Cardano	12 749 723	69 462	2 089 882	9 962
Övrigt	15 095	205	–	1
Totalt	104 404 795	2 810 844	9 309 715	738 620

	2025-06-30	2024-06-30
TSEK		
Verkligt värde digitala tillgångar*	3 140 823	809 082
Pågående skapelseorder över bokslutet	2 148	6 184

*J) Verkligt värde har tagits fram med hjälp av referenspriser per kryptotillgång och per sista balansdagen. Verkligt värde tas fram genom IFRS hierarki 2. Bolaget använder sig av samma referenspriser enligt bolagets grundprospekt för bolagets värdepapper för att beräkna marknadsvärdena för de underliggande kryptotillgångarna.

Lager - Digitala tillgångar uppdelning	2025-06-30	2024-06-30
TSEK		
Virtune holdings	12 983	4 874
Säkerheter för ETP programmet	2 810 844	738 620
Pågående skapelseorders	2 148	6 184
Totalt	2 825 975	749 678

Kortfristiga skulder - Värdepapper

	2025-06-30	2024-06-30
TSEK	TSEK	TSEK
Virtune Crypto Top 10 Index ETP EUR	23 450	47 018
Virtune Crypto Top 10 Index ETP SEK	139 966	36 662
Virtune Bitcoin ETP	438 318	187 221
Virtune Chainlink ETP	107 362	111 541
Virtune Staked Ethereum ETP	332 517	142 866
Virtune Arbitrum ETP	40 153	79 938
Virtune Avalanche ETP	20 775	–
Virtune Crypto Altcoin Index ETP	153 467	–
Virtune Polygon ETP	11 311	10 439
Virtune Staked Polkadot ETP,	52 477	26 516
Virtune Staked Solana ETP	233 330	88 256
Virtune XRP ETP	1 113 307	–
Virtune Staked Cardano ETP	44 488	8 163
Virtune Litecoin ETP	9 224	–
Virtune Bitcoin Prime ETP	67 740	–
Virtune Stellar ETP	9 918	–
Virtune Coinbase 50 Index ETP	13 041	–
Totalt	2 810 844	738 620

	2025-06-30	2024-06-30
TSEK		
Verkligt värde ETP program*	3 140 823	809 082

*) Verkligt värde har tagits fram med hjälp av referenspriser per kryptotillgång och per sista balansdagen. Verkligt värde tas fram genom IFRS hierarki 2. Bolaget använder sig av samma referenspriser enligt bolagets grundprospekt för bolagets värdepapper för att beräkna marknadsvärdena för de underliggande kryptotillgångarna.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående parter har inträffat under perioden.

DEFINITIONER

SEK	Svenska Krona
AUM	Förvaltat kapital
ETP	Börshandlad produkt

ALTERNATIV NYCKELTAL

Bolagets finansiella rapporter är upprättade enligt IFRS och RFR2. Bolagets resultat illustreras ytterligare av alternativa nyckeltal ("APM").

Dessa APM:er används i rapporten, som är härledda från de Bolagets KPI:er och är förklarade enligt nedan.

Nettoomsättningstillväxt Nettoomsättning för innevarande år/nettoomsättning för föregående period.

EBITDA	Bolagets resultat före finansiella kostnader, skatt, avskrivningar, nedskrivningar och andra förändringar.
---------------	--

Justerat EBITDA	Bolagets resultat före finansiella kostnader, skatt, avskrivningar, nedskrivningar och andra förändringar exklusive orealiserade förluster i bolagets egna kryptoinnehav.
------------------------	---

EBITA	Bolagets resultat före finansiella kostnader, skatter, avskrivningar immateriella tillgångar och andra rörelser.
--------------	--

EBIT	Bolagets resultat före finansiella kostnader, skatter och andra rörelser.
-------------	---

Soliditet	Justerat eget kapital/totala tillgångar.
------------------	--

Kassalikviditet	Omsättningstillgångar – Varulager/Kortfristiga skulder multiplicerat med 100.
------------------------	---



KONTAKTPERSONER

Christopher Kock, VD och styrelseledamot

E-postadress: christopher@virtune.com

Daniel Lundberg, CFO

E-postadress: daniel@virtune.com

Webbplats: virtune.com

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

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