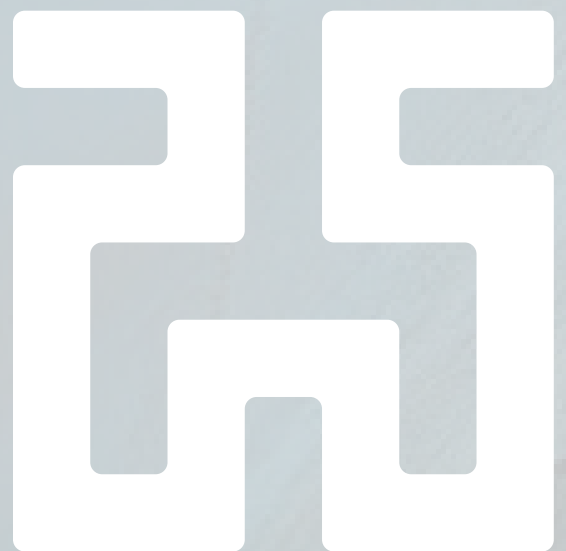


Hilbert Group AB (publ)

Årsredovisning 2024



Innehåll

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	3
LEDNING	21
KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT	23
KONCERNENS BALANSRÄKNING	24
KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL	25
KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS	26
NOTER TILL KONCERNENS REDOVISNING	27
MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING	65
MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING	66
MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL	67
MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS	68
NOTER TILL MODERBOLAGETS REDOVISNING	69
STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS UNDERSKRIFTER	74
REVISIONSBERÄTTELSE	75
ÖVRIG INFORMATION	77

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Hilbert Group AB (publ), organisationsnummer 559105-2948 (Hilbert Group eller bolaget), avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2024-01-01–2024-12-31. 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 högnivå (watermark) av förvaltat kapital. 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 Digital Asset Fund / Hilbert V100 Fund

■ **Start:** strategin har löpt med kapital sedan april 2017. I januari 2019 inrättades den fond som använder strategin och öppnades för externa investerare.

■ **Beskrivning:** Hilbert V100 är en strategi med full risknivå och enbart långsiktig. Dess mål är att maximera avkastningen med en tolerans för värdeminskning i linje med den breda kryptovalutamarknaden. Hilbert V100 utnyttjar en kombination av kvantitativa handelstekniker, såsom volatilitetshandel, långtids-/korttidshandel och marketmaking.

För konsekvens i den interna namngivningen av fonder bytte Hilbert Digital Asset Fund namn till Hilbert V100.

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 algoritmbaserad 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.

Hilbert V1 Fund

■ **Start:** strategin har löpt med kapital sedan maj 2022. I augusti 2022 inrättades den fond som använder strategin och öppnades för externa investerare i oktober 2022.

Fonden var öppen under hela året, gav tillbaka hela kapitalet till investerarna under Q1 2025 och är inte längre investeringsbar.

■ **Beskrivning:** Hilbert V1 är en strategi med hög alfa och låg beta. Dess mål är att maximera avkastningen med en tolerans för värdeminskning om 10–12 procent. Hilbert V1 utnyttjar kvantitativa handelstekniker, såsom volatilitetshandel, både korta och långa positioner, samt marketmaking.

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. Den aktuella avkastningen i portföljen är cirka 4,02 procent med 3 250 BTC under förvaltning.

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 egenutvecklade metoder för att ta tillvara avkastningen på BTC-räntekurvan och skapar arbitrage från volatiliteten på ytan av BTC-optioner och har lång theta.

EGEN HANDEL

Egen handel 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. Se redovisningsprinciper Not 1, XVII. Kryptovalutor

AKTIEINVESTERINGAR

Hilbert Group har sedan grundandet investerat i tre 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 projektens kvalitet och ekonomiska utsikter.

Per den 31 december 2024 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 för Coin360.com är baserad på annonsering/samarbeten med affiliate-företag. Koncernen har under 2024 gjort betydande investeringar i Coin360.com, lanserat en uppdaterad beta-version av Coin360.com med väsentliga förbättringar av användarupplevelsen och plattformens kapacitet, med avseende på implementeringen av prenumerationsbaserade tjänster, avancerade funktioner som kan anpassas efter kunderna samt bidrag till innehållet som drivs av communityn. I samarbete med Galactica och CT.com ser koncernen också fram emot den kommande lanseringen av Syntetika, en decentraliserad handelsplattform för tokeniserade verkliga tillgångar (RWA).
- (II) En ägarandel om 2,7 procent i HAYVN, en global investmentbank med säte i Abu Dhabi som är specialiserad på digitala tillgångar. I december 2023 ändrade HAYVN sin ADGM-licensstatus från aktiv till inaktiv, vilket begränsade dess verksamhet till basen på Caymanöarna. Medgrundaren och VD:n Chris Flinos avgick och ersattes av den nya VD:n Richard Crook. Hilbert Group har noggrant följt utvecklingen i HAYVN sedan december 2023 och beslutade vid den tidpunkten att skriva ned investeringen till noll, i väntan på vidare information om potentiella krav i rättsprocesser samt om DEUS X förvärv. Ytterligare information har framkommit efter räkenskapsårets slut 2024 avseende såväl tillstånd för finansiella tjänster som sanktionsavgifter, som tillsynsmyndigheten i Abu Dhabi påfört både HAYVN-koncernen och dess tidigare VD Chris Flinos. Ingen av dessa händelser har påverkat koncernens resultat för den aktuella perioden, och investeringen är, liksom tidigare, redovisad till noll per den 31 december 2024.
- (III) Ett innehav i Kvant AB (tidigare benämnd Capchap). Det aktuella innehavet uppgår till 4,35 procent efter en nyemission i april 2024. Kvant AB erbjuder kapitalförvaltning och administrativa tjänster för företag baserade på blockkedjeteknologi. Kvantas lösning möjliggör för användare att hantera aktiebok, emission av nya aktier, köp och försäljning av aktier i privata företag och andra företagsåtgärder. Det innebär att kostsamma tjänster som för närvarande tillhandahålls av jurister i hög grad kan automatiseras.

INTÄKTER OCH RESULTAT

Intäkterna uppgick till 112 977,5 TSEK (24 106,4), varav 103 199,5 TSEK (17 910,7) från egenhandel med kryptovalutor, 6 215,2 TSEK (2 272,1) från fondförvaltning som en följd av ökningen av tillgångar under förvaltning (AUM) och marknadsresultatet samt 3 562,7 TSEK (3 923,7) från COIN360, främst hänförliga till annonsintäkter.

Rörelseresultatet uppgick till -49 718,6 TSEK (-42 963,1); detta efter avdrag för de totala rörelsekostnaderna och intäkterna om -162,696.2 TSEK (-67 069,5), främst hänförliga till kostnader för sålda kryptovalutor om -103 199,5 TSEK (-17 910,7) och

-59 496,7 TSEK (-49 158,8) hänförliga till övriga kostnader, varav -17 287,6 TSEK (-14 823) avser personalkostnader och -29 813,9 TSEK (-22 329) övriga externa kostnader.

Personalkostnaderna ökade främst på grund av en förändring av ersättningar till personalen och ESOP i förhållande till jämförelseperioden. Övriga externa kostnader har ökat som ett resultat av en ökning av bland annat marknadsföring, PR och media, avgifter och övriga professionella kostnader.

Övriga rörelseintäkter och kostnader om -84,8 TSEK (1 762,2) avspeglar främst verkligt värde-justeringar av kryptohandelsportföljen. Finansiella intäkter ökade jämfört med föregående år, huvudsakligen på grund av en starkare USD/SEK-kurs vid årets slut, vilket resulterade i realiserade valutavinster på koncerninterna fordringar USD-kostnader. Omvänt minskade finansiella kostnader i förhållande till föregående år, eftersom USD/SEK-kursen var lägre i slutet av 2023 jämfört med 2022, vilket påverkade föregående års realiserade valutakursförluster. Resultatet för perioden uppgick till kSEK -43 329,3 (-48 870,4), varav kSEK -36 711,1 (-43 328,7) är hänförligt till moderbolagets aktieägare och kSEK -6 618,2 (-5 541,8) till innehav utan bestämmande inflytande.

Balansräkning och kassaflöde

Koncernens totala tillgångar uppgår till 64 232,0 TSEK (67 580,8) varav 41 634,3 (TSEK (41 440,1) avser immateriella tillgångar och nyttjanderättstillgångar, där sistnämnda avser kontorslokaler som Hilbert hyr för en 7-årsperiod till en summa av 5 109,4 TSEK (5 685,3).

Totalt eget kapital uppgår till 23 101,0 TSEK (33 472,7) varav 17 066,6 TSEK (21 689,2) är hänförligt till moderbolagets aktieägare och 6 034,4 TSEK (11 783,5) är hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande.

Nettokassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -36 650,8 TSEK (-28 664,0), nettokassaflöde använt i investeringsverksamheten uppgick till -6 049,9 TSEK (-3 115,0). Nettokassaflöde genererat av finansieringsverksamheten uppgick till 39 928,5 TSEK (42 408,2).

Vid årets utgång hade Hilbert Group 8 252,7 TSEK (10 979,5) i likvida medel.

Flerårsöversikt

TSEK	2024	2023	2022	2021	2020
Intäkter	112 978	24 106	26 950	9 186	149
Resultat före skatt	-43 329	-48 907	-39 175	-3 953	-788
Summa tillgångar	64 232	67 581	84 450	114 979	2 761
Soliditet	36%	50%	82%	91%	11%

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER RÄKENSKAPSÅRET

I. Nyrekryteringar till teamet och nya styrelseledamöter

i. Barnali Biswal börjar på Hilbert Capital, dotterbolaget inom kapitalförvaltning till Hilbert Group AB som dess investeringschef ("CIO"), och utses därefter till VD för Hilbert Group den 1 januari 2025

Den 8 februari 2024 började Barnali Biswal på Hilbert Capital, dotterbolaget inom kapitalförvaltning till Hilbert Group AB som dess investeringschef ("CIO"). Barnali

var verkställande direktör på Goldman Sachs i London i 14 år och under de 3 åren före det var Barnali Chief Investment Officer på Atitlan, den kvantitativa multistrategiska kryptohedgefonden baserad i London. Hilberts investeringsteam har haft ett nära samarbete med Barnali om strategiutveckling. På Hilbert var Barnali till en början ansvarig för investeringsförvaltning och utveckling av kvantitativa handelsstrategier. Hennes utnämning gjorde det möjligt för Hilberts kvantitativa forskningsteam under ledning av dr Magnus Holm att fokusera 100 procent av sin tid på att förbättra handelsstrategier och hitta nya alfa att utforska. Barnali Biswal utnämndes sedan till VD för Hilbert Group i januari 2025. Se ii. nedan.

ii. Förändringar i ledningen

Den 27 november meddelade medgrundare Niclas Sandström att Hilbert Capitals CIO och Goldman Sachs-veteranen Barnali Biswal blir ny VD för koncernen, som samtidigt meddelade att han blir kvar i en strategisk och operativ roll. Niclas Sandström lämnade VD-posten den 1 januari 2025. Bolagets styrelse har utsett Barnali Biswal, som tidigare har varit CIO på Hilbert Capital, som ny verkställande direktör för koncernen enligt vad som anges i punkt i. ovan. Niclas Sandström fortsätter att ha en operativ roll i bolaget och valdes också till ny styrelseledamot i Hilbert Group AB (publ) på extra bolagsstämma den 20 december 2024. Han kommer i sin strategiska roll att fokusera på bolagsstrategi, förvärv och utvecklingen av Coin360.

II. Finansiering

i. Hilbert Group AB genomför en riktad emission om 21,2 MSEK.

Den 4 mars 2024 genomförde Hilbert Group AB en riktad emission om 5 300 000 B-aktier till en teckningskurs om 4,00 SEK per aktie. Teckningskursen motsvarar en rabatt om cirka 3,6 procent av stängningskursen på Nasdaq First North den 1 mars och en rabatt om cirka 11,7 procent av det volymviktade genomsnittspriset för bolagets B-aktier på Nasdaq First North Growth Market under perioden 19 februari till 1 mars 2024. Den riktade emissionen tecknades av en grupp investerare i Norge och Sverige med teckningar mellan 0,2 och 5 MSEK. Den riktade emissionen medförde en ökning av antalet aktier i bolaget med 5 300 000 B-aktier till totalt 60 895 995 aktier som fördelar sig på 8 500 000 A-aktier och 52 395 995 B-aktier och en utspädningseffekt om cirka 8,70 procent av aktiekapitalet och 3,86 procent av rösterna, beräknad som antalet nyemitterade aktier dividerat med det totala antalet aktier efter den riktade emissionen.

ii. Hilbert Group genomför en riktad emission för betalning av arvoden för rådgivning

Hilbert Group genomför en riktad emission för betalning av arvoden för rådgivning. Styrelsen i Hilbert Group AB har beslutat, baserat på årsstämmans bemyndigande, om en riktad emission om 113 880 B-aktier till ACAP Ltd. Betalning för aktierna skedde genom en kvittning av ACAP Ltd:s överenskomna rådgivningsarvoden i samband med nyemissionen i mars 2024. Efter registreringen av emissionen uppgår antalet aktier i Hilbert Group till 61 009 875 stycken fördelade på 8 500 000 A-aktier och 52 509 875 B-aktier.

iii. Hilbert Group AB genomför en riktad emission om 20 MSEK.

Den 30 september 2024 meddelade Hilbert Group AB att bolaget hade genomfört en riktad emission om 4 444 445 B-aktier till en teckningskurs om 4,50 SEK per aktie, vilket motsvarar en likvid om 20 MSEK före relaterade transaktionskostnader. Teckningskursen motsvarar en rabatt om cirka 10 procent av stängningskursen på Nasdaq First North den 27 september och en rabatt om cirka 15 procent av det volymviktade genomsnittspriset för bolagets B-aktier på Nasdaq First North Growth Market under perioden 16 september till 27 september 2024. Huvuddelen av den riktade aktieemissionen (cirka 19 MSEK) beslutades av styrelsen enligt ett bemyndigande av årsstämman. Den återstående delen av den riktade emissionen (ca 1 MSEK) tecknades av styrelseledamoten Frode Foss-Skiftesvik (tillsammans med en annan investerare). Denna del godkändes av en extra bolagsstämma, som ägde rum den 18 oktober 2024. Den riktade emissionen tecknades huvudsakligen av norska investerare, varav cirka hälften var befintliga aktieägare. Den största teckningen gjordes av den nya investeraren Alden AS (4 MSEK). Av befintliga aktieägare gjordes den största teckningen av Molcap/Qvist Holding (cirka 3,2 MSEK). Den riktade emissionen innebar en ökning av antalet aktier i bolaget med 4 444 445 B-aktier till totalt 65 454 320 aktier fördelade på 8 500 000 A-aktier och 56 954 320 B-aktier. Aktiekapitalet ökade med 222 222,25 SEK, från 3 050 493,75 SEK till 3 272 716 SEK. Den riktade emissionen medför därmed en utspädningseffekt för befintliga aktieägare om cirka 6,8 procent av aktiekapitalet och 3,2 procent av rösterna i bolaget, beräknad som antalet nyemitterade aktier dividerat med det totala antalet aktier efter den riktade emissionen.

III. Förvärv och strategiska partnerskap

i. Hilbert Group och Xapo Bank tecknar avtal om strategiskt partnerskap inom investering och lanserar Bitcoin Hedge Fund på över 200 MUSD.

Den 27 augusti meddelar Hilbert att Hilbert Capital, avdelningen för kapitalförvaltning inom Hilbert Group AB, har ingått ett strategiskt partnerskap med Xapo Bank, ett ledande globalt institut, för att förvalta en nyinrättad Bitcoin-denominerad hedgefond. Partnerskapet utgör en viktig milstolpe på Hilbert Groups resa och stärker bolagets ställning som ledare inom förvaltning av digitala tillgångar. Fonden erbjuder företag och professionella investerare möjlighet att generera avkastning i BTC från institutionella, strukturerade kreditarrangemang, som inte är direkt tillgängliga för dem som deltar på marknaden.

– Vi anser att vi genom att erbjuda rätt produkter till de deltagare som inte bara strävar efter exponering mot priset på Bitcoin, utan som också önskar strukturerade sätt att öka Bitcoin-värdet på de investeringarna, bidrar till en naturlig utveckling av tillgångsklassen. Det är helt avgörande att fonden drivs med rätt erfarenhet av investeringar, säkerhet och operativ integritet, och vi ser Hilbert som en nyckelpartner i erbjudandet, säger Joey Garcia, chef på Xapo Bank.

Under de senaste 12 månaderna har Hilbert utvecklat ett strategiskt samarbete med Xapo Bank, en veteran inom Bitcoin och ett högt rankat finansinstitut inom området för förvaltning av digitala tillgångar. Hilbert har hunnit med 2 år av sin 5-årsplan för att bli ett globalt ledande företag inom kapitalförvaltning.

– Vi har lagt ner betydande resurser på vår expertis inom investeringar och vår infrastruktur för att vi ska kunna hantera attraktiva investeringslösningar och samarbeta

med världens främsta finansinstitut. Xapo är en av de allra bästa, sa Niclas Sandström i en kommentar. Lanseringen av Bitcoin Yield Fund meddelades den 16 september 2024, med 3 000 Bitcoins som en initial investering, värderad till 1,75 miljarder SEK per detta datum. Fonden gör det möjligt för investerare med balansräkningar i Bitcoin att få en högkvalitativ och institutionell avkastning på sina innehav.

ii. Strategiskt affärsavtal med den välrenommerade kapitalförvaltaren Liberty Road Capital

Den 26 november meddelad Hilbert Group AB ett banbrytande avtal med Liberty Road Capital (LRC), en högt respekterad kapitalförvaltare inom digitala tillgångar med fem års erfarenhet och cirka 110 miljoner USD (1,2 miljarder SEK) i förvaltad kapital. Genom detta arrangemang tar Hilbert Group över Liberty Roads kapitalförvaltningsavtal, kundrelationer, immateriella rättigheter samt kärnteamet – vilket i praktiken innebär att LRC:s verksamhet och kapacitet integreras i Hilberts växande investeringsplattform.

Integrationen av Liberty Road Capital stärker Hilbert Groups strategiska position inom digitala tillgångar avsevärt. Framför allt tillförs Russell Thompson – medgrundare till LRC och tidigare medgrundare av The Cambridge Strategy, en globalt erkänd hedgefond med upp till 3,5 miljarder USD i förvaltad kapital. Thompsons djupa expertis inom tillväxtmarknader, derivat och fondförvaltning blir en nyckelfaktor i att skala upp Hilberts investeringsförmåga.

Vidare tillför LRC:s medgrundare Anna Dinescu och Tom Bowles exceptionell operativ, teknologisk och kvantitativ kompetens till koncernen. Deras samlade erfarenhet kommer ytterligare att stödja Hilberts ambition att bredda sitt strategierbjudande – särskilt inom derivat och AI-driven handel – och påskynda tillväxten som en ledande investeringsplattform för digitala tillgångar.

Denna transaktion markerar ett betydelsefullt steg i Hilberts långsiktiga strategi att stärka sitt globala fotavtryck och erbjuda investeringslösningar i världsklass i ett snabbt föränderligt digitalt landskap.

IV. Coin360

i. Coin360 meddelar betydande uppdatering och strategiskt partnerskap med 4+ Ventures

Den 14 juni 2024 meddelade Hilbert Group att dess dotterbolag Coin360.com, det 60-procentigt delägda dotterbolaget till Hilbert Group, var redo för en omfattande uppdatering för att förbättra såväl funktioner som arkitektur under ledning av det Stockholmsbaserade företaget 4+ Ventures.

ii. Coin360 ingår ett strategiskt partnerskap och utser Zingy Labs för att leda det globala marknadsföringsarbetet

Coin360 ingick också ett strategiskt partnerskap med det Hongkongbaserade Zingy Labs, en Web3-marknadsföringsbyrå. Samarbetet hade som mål att utvärdera Coin360:s användarupplevelse och utöka den globala räckvidden genom att dra nytta av Zingy Labs expertis inom marknadsförings- och skalningstjänster för att förbättra Coin360:s marknadsnärvaro och en fullständig utbyggnad av prenumerationstjänsterna. Samarbetet har fokus på att driva annonsintäkter genom riktade kampanjer och reklam för Coin360:s prenumerationstjänster under kompetent ledning av Troy Cooper, medgrundare av Zingy Labs och tidigare

ledande befattningshavare på Expedia Asia. Zingly Labs uppdrag var att använda en dynamisk marknadsföringstaktik för att fördjupa kopplingarna inom Coin360:s livaktiga community och expandera den befintliga communityn. Genom att dra nytta av strategin för innehåll, SEO, lojalitetsprogram och viktiga opinionsbildare har samarbetet som mål att förstärka Coin360:s synlighet och kontakter med användarna.

iii. Hilbert Group meddelar omfattande uppdatering av Coin360.com

Den 30 december 2024 meddelade Hilbert Group AB en omfattande omvandling av Coin360.com, dotterbolaget med inriktning på marknadsdata för och analys av kryptovalutor, känt för sin ikoniska värmekarta. Med omvandlingen följer en lång rad nya avancerade funktioner, förbättrade användargränssnitt och robusta analysverktyg utformade för att stärka ställningen som en ledande visuell guide för omvärldsorientering avseende digitala tillgångar. Coin360-plattformen har nu innehåll skapat av användarna och verktyg som kommer att rankas/ändras av Coin360-communityn själv. I samband med uppdateringen ska tre nya prenumerationsnivåer läggas till, och det kommer att generera en ny intäktsström från webbsidan, utöver de befintliga annonsintäkterna.

Coin360.com har för närvarande 2,2 miljoner aktiva användare och 65 miljoner visningar av sidan hittills i år. Exempel på de nya funktionerna är: Helt anpassningsbara och delbara dashboards; Multifunktionella profiler med avancerad portföljförvaltning; Web3-integration och NFT-marknad för verktyg skapade av användarna; Integrerade nyheter och artiklar för insikter i realtid; Spelinspirerade (gamified) poängsystem för engagemang och belöningar. Parallellt med verktyg skapade av användarna kommer ett brett utbud av ytterligare funktioner att lanseras under de närmaste månaderna, inklusive AI-prediktorer, handelsstöd, utfallstester av strategier och ett automatiskt rapporteringssystem, baserat på plånböcker som användare kan ansluta till webbplatsen.

Coin360 förutser att prenumerationserna kommer att bli den primära intäktsströmmen under 2025. Den här uppdateringen är bara början på utvecklingen av Coin360.com. Framöver kommer communityn att ha en central roll i att skapa innehåll och verktyg. Vidare drar vi nytta av banbrytande AI-lösningar från vår transaktion med Liberty Road för att förbättra plattformen ytterligare.

V. Övrigt

i. Hilbert bytte Certified Adviser den 1 januari 2024

Hilbert bytte Certified Adviser den 1 januari 2024 och tecknade avtal med Redeye AB. Meddelandet om bytet publicerades av Hilbert den 23 december 2023.

ii. Coinbase Asset Management väljer Hilbert Capital för att tillhandahålla kvantitativa handelslösningar till globala institutionella och privata kunders förmögenhetsbas.

Den 1 januari 2024 aktiverades Hilbert Bitcoin Momentum Strategy på Coinbase SMA, bolagets separat förvaldade kontoplattform. Strategin kombinerar fördelarna med Coinbase SMA med Hilberts tillämpade kvantitativa forskning och alfa-generering. Strategin är utformad för att systematiskt ta tillvara uppgångar i Bitcoin och minska nedgångar, och har utvecklats av Hilbert seniora kvantitativa strateg, dr Thierry Pudet.

iii. Hilbert Group beslutar om en ändring av sin optionsplan för anställda (Employee Stock Option Plan)

Den 24 maj 2024 beslutade Hilbert Group AB om en ändring av sin optionsplan för anställda som infördes efter ett beslut på årsstämman. Ändringen innebär att en tredjedel av antalet tilldelade optioner intjänas varje år under optionernas löptid samt att optionerna kan lösas in mot teckningar av nya aktier efter intjänandet.

iv. Hilbert Capital godkänt för investeringar av 3iQ som en av en handfull hedgefonder, av över 100 utvärderade förvaltare av kryptohedgefonder.

Den 2 maj 2024 meddelade Hilbert att 3iQ Digital Assets ("3iQ"), en global förvaltare av digitala tillgångar med cirka 1 miljard USD i tillgångar under förvaltning (AUM), har meddelat lanseringen av 3iQ Managed Account Platform (QMAP). Hilbert Capital valdes ut som en av en handfull hedgefonder för mandatet, av över 100 utvärderade förvaltare av kryptohedgefonder.

v. Hilbert Capital valt av stablecoin-utgivaren Reservoir som bas för säkerhet den 2 oktober 2024

Hilbert Capital, avdelningen för kapitalförvaltning inom Hilbert Group, har kontaktats av Reservoir Protocol för att använda en tokeniserad version av Hilbert Capitals VI-fond som säkerhet. Reservoir har som mål att deras stablecoin, rUSD, ska ha ett marknadsvärde på minst 500 MUSD vid årets utgång. Det ledande undersökningsföretaget Bernstein uppskattar att marknaden för stablecoin kommer att växa till 5 biljoner USD de närmaste 5 åren.

Nick Garcia, VD för och grundare av Fortunafi, plattformen som tokeniserar Hilbert VI-fonden, sa i en kommentar att Hilbert har ett utomordentligt team med en förstklassig handelsverksamhet och kommer att vara avgörande i att bidra till att expandera Reservoirs räckvidd. Genom att dra nytta av kraften i blockkedjeteknik, den ständiga uppgången för tokenisering och stablecoins tillsammans med framgångarna för Hilberts VI-fond vet vi att den här senaste integrationen kommer att få ett bra mottagande.

vi. Hilbert Capital uppnår målet för 2024 med tillgångar under förvaltning om 300 MUSD

Hilbert Capital, avdelningen för kapitalförvaltning inom Hilbert Group, meddelade den 14 november 2024 att målet för 2024 avseende tillgångar under förvaltning (AUM) om 300 MUSD (3,3 miljarder SEK) var uppnått – ett mål som sattes upp 2022.

vii. Hilbert Group integrerar Liberty AI för att omdefiniera förvaltning av digitala tillgångar

Den 11 december 2024 meddelade Hilbert Group att koncernen kommer att integrera Libertys avancerade AI-teknik i Hilberts ekosystem. Integrationen syftar till att revolutionera Hilberts handels- och analyskapacitet på kapitalförvaltningssidan och bana väg för nya användarcentrerade produkter på Coin360-sidan. Liberty AI har legat i framkant inom att använda banbrytande teknik på marknaderna för digitala tillgångar. Genom att analysera miljoner datapunkter genererar Liberty AI prediktiva signaler och handelsidéer samt lyfter fram anomalier och erbjuder på det sättet unika insikter. Systemets förmåga att skanna avista-, termins- och optionsmarknader har varit avgörande för att identifiera handelsmöjligheter och har varit vägledande för LRC:s handelsteam vid genomförande. Hilbert Group kommer också att integrera Liberty AI i sin Coin360-plattform och leverera en transformativ upplevelse för användarna, som: Hyper-personligt innehåll: Med

användning av generativ AI kommer Coin360 att tillhandahålla innehåll som är skräddarsytt för individuella användares intressen, vilket ökar engagemanget och lojaliteten. Poängsättning av investeringar och handel: Liberty AI:s prediktiva kapacitet kommer att generera vägledande poäng för alla typer av coins, vilket ger användarna ovärderliga insikter för att fatta investeringsbeslut. Co-pilot för AI-handel: En framtida lansering kommer att erbjuda Coin360-användare tillgång till en AI-driven handelsassistent, som avspeglar de sofistikerade verktyg som används av våra handelsteam på kapitalförvaltningssidan. Hilbert undersöker för närvarande potentialen hos Liberty AI inom marketmaking och andra avancerade handelsrelaterade tjänster. Dessa innovationer kommer att fördjupa bolagets utbredning på marknaderna för digitala tillgångar samtidigt som de kontinuerligt utvecklar användarerfarenheten.

MODERBOLAGET

Sedan 2022 omfattar Hilbert Group AB:s verksamhet vissa koncernledningstjänster, koncernredovisning och aktiviteter kring investerarrelationer. Per balansdagen den 31 december 2024 hade bolaget 3 (3) anställda.

Intäkterna uppgick till 2 015,2 TSEK (1 750,3) och avser vidarefaktureringskostnader av vissa personalkostnader till dotterbolag.

Övriga externa kostnader om -14 676,9 TSEK (-10 975,6) innefattar vidarefaktureringskostnader från andra koncernbolag för utförda tjänster. Ökningen beror främst på en ökning av vidarefaktureringskostnaderna från koncernföretag, en ökning av kostnader specifika för PR och media samt övriga professionella tjänster.

Personalkostnaderna uppgick till -5 987,7 TSEK (-4 773,1) och ökade främst på grund av ändrade villkor för intjänande av optionerna inom ramen för incitamentsprogrammet ESOP 2023, som beslutades av årsstämman den 24 maj 2024. Intjänande för ESOP 2023 började per tilldelningsdatumet 1 juli 2023. Följden av ändringen under 2024 är att en tredjedel av antalet tilldelade optioner intjänas varje år under optionernas löptid samt att optionerna kan lösas in mot teckningar av nya aktier efter intjänandet. Den ekonomiska effekten av ändringen av tjänstgöringsvillkoren, och en ökning av tilldelningen av optioner, är en ökning av kostnaderna för ESOP med 271,4 TSEK från det datum då ändringarna gjordes. Se avsnittet Ersättningar till anställda i not 1 till koncernens redovisning i denna rapport för ytterligare information om ESOP 2023 och ändringen.

Finansiella intäkter uppgående till 9 030,8 TSEK (495,8) avser valutakurseffekter på fordringar denominerade i USD, både för år 2024 och valutakurseffekter på skulder för jämförelseperioden 2023.

Finansiella kostnader uppgående till -5 617,6 TSEK (-5 417,6) avser räntekostnader och valutakurseffekter för en konvertibel obligation om 2 MEUR som emitterades i april 2023. Se not 22 Konvertibel obligation till koncernens redovisning för mer information. Finansiella kostnader för året innefattar också en reserv för kreditförluster på fordringar från koncernbolag uppgående till -2 258,4 TSEK.

Under 2024 genomförde Hilbert Group AB riktade emissioner av aktier om totalt 40 717,0 TSEK (21 200,0) före transaktionskostnader om — TSEK (-620,1). Se avsnittet Riktade emissioner ovan för mer information.

Moderbolagets likvida medel uppgick vid utgången av året till 8 102,3 TSEK (10 232,2).

I mars 2025, således efter utgången av 2024, meddelade Hilbert Group AB det framgångsrika avslutet av den tidigare meddelade transaktionen med Liberty Road Capital (LRC), en ledande förvaltare av digitala tillgångar. Den slutliga transaktionen regleras genom en aktieemission med en initial betalningskomponent på 7,5 procent och ytterligare utgivande av aktier upp till maximalt 30 procent (i relation till det aktuella antalet utestående aktier), betingat av ett antal faktorer, inklusive Hilbert Groups börsvärde. Se avsnittet Väsentliga händelser efter periodens utgång nedan för mer information.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG

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.

Barnali Biswal, VD för Hilbert Group, kommenterar: – Vi är mycket glada att få välkomna Ashley till Hilbert Group. Ashley står för en ovanlig kombination av djupgående expertis inom produktutveckling och handel tillsammans med ett omfattande globalt professionellt nätverk. Barnali fortsätter: – Ashley ska leda arbetet med att expandera och finslipa vårt produkterbjudande och kommer att ha en viktig roll i att ytterligare skala upp Hilberts erbjudande på viktiga marknader över hela världen. Att han börjar hos oss understryker vårt engagemang i att leverera innovativa lösningar till våra kunder.

I en kommentar till sin nya roll säger Ashley: – Att börja på Hilbert Group är en spännande möjlighet att vara en del av ett team som omformar landskapet för digitala tillgångar. Med Hilberts stabila investeringsstrategi och framåtblickande metod tycker jag att det ska bli intressant att bidra till utvecklingen av produkter och handelsstrategier för att tillgodose de institutionella investerarnas föränderliga behov.

Hilbert Group meddelar lanseringen av en plattform för handel med tokeniserade aktier och populära aktier som ännu inte är börsnoterade (pre-IPO) som SpaceX, OpenAI och Antropic

Den 7 februari 2025 meddelade Hilbert Group att Hilbert Group, tillsammans med sitt dotterbolag Coin360.com och sina partners Coin Telegraph, CT.com och Galactica.com har som mål att revolutionera tokenisering av verkliga tillgångar (RWA) i 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 i 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.

Barnali Biswal, Hilbert Groups VD, säger i en kommentar: – Tokenisering av RWA är det mest snabbväxande området inom krypto i nuläget. Det tar bort mycket av ineffektiviteten kring handel, reglering, revision och liknande som är en naturlig del av traditionell finansverksamhet. Det finns en anledning till att Larry Fink, VD för Blackrock, nyligen sa att tokenisering skulle kunna bli 100 gånger större än Bitcoin och att Boston Consulting Group uppskattar att marknadsvärdet för tokeniserade tillgångar skulle kunna nå 16 biljoner USD till 2030. Vi ser många nya potentiella intäktsströmmar i dessa RWA-lösningar, som kopplar samman Web3 och traditionell finansverksamhet, vilket är oerhört spännande. Vi kommer att lämna mer information om det här projektet under de närmaste veckorna.

Mike Sarvodaya, medgrundare av och VD för Galactica säger i en kommentar: – Vi tycker att det ska bli mycket spännande att bygga den här plattformen tillsammans med Hilbert Group och revolutionera hur tokeniserade verkliga tillgångar handlas i kedjan, på ett helt regelenligt sätt.

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 trigger 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 är Coin360 Mini App utformad 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. Den ger communityn tillgång till viktiga verktyg och insikter via ett antal olika ingångar, som traditionella webbplatser, appar och sociala medier.

Barnali Biswal, Hilbert Groups VD, säger: – Coin360 Mini App är den typ av flerfunktionell spelinspirerad marknadsföring som har visat sig vara mycket effektiv för att skapa engagemang på ett roligt och mycket enkelt sätt. Det tar med användaren på en resa där det finns konkreta belöningar att få i utbyte mot kontakter med olika delar av ekosystemen för Coin360 och Syntetika.

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

Den 19 februari 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.

Barnali Biswal, Hilbert Group CEO, säger: – Allt börjar falla på plats. Vi har redan säkrat den regulatoriska efterlevnaden och sekretessfunktionerna genom vårt samarbete med Galactica. Nu, genom att göra gemensam sak med Private Pools Network, bygger vi själva den decentraliserade marknaden. Genom att integrera Private Pools Networks funktioner i Galactica kommer Syntetika att bli den mest avancerade RWA DEX med den högsta regelefterlevnaden på marknaden – som för in en ny era där DeFi möter TradFi på lika villkor.

Bernardo Marques, VD och CTO på Private Pools Network, tillägger: – Hilbert Groups vision för tokenisering av verkliga tillgångar passar perfekt ihop med vårt uppdrag att leverera DeFi-teknologi till företag. Vår beprövade automatiska motor för marketmaking och vår avancerade handelspool för kapitalförvaltning kommer att göra det möjligt för Syntetika att omforma hur institutioner och privatpersoner handlar med verkliga tillgångar, och de kommer att förändra den globala finansvärlden för all framtid. Vi är mycket glada att få arbeta ihop med Hilbert i det här projektet.

Strategiskt affärsavtal med den välrenommerade 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 regleras genom en aktieemission med en initial betalningskomponent på 7,5 procent och ytterligare utgivande av aktier upp till maximalt 30 procent (i relation till det aktuella antalet utestående aktier), betingat av ett antal faktorer, inklusive Hilbert Groups börsvärde.

All AUM som har förvärvats från LRC löper med avgiftsnivåer för hedgefonder, det vill säga med vissa avvikelser från modellen med 2 procent i förvaltningsavgifter och en prestationsbaserad avgift på 20 procent.

I transaktionen integrerar Hilbert Group hela LRC:s verksamhet, samtliga immateriella rättigheter samt nyckelpersonal, och kommer från och med andra kvartalet 2025 att erhålla 100 procent av LRC:s bruttointäkter. Som en del av transaktionen kommer Russell Thompson nu att träda in i Hilbert Groups styrelse.

Som ett led i den slutförda transaktionen lanserade Hilbert Capital i april två nya hedgefonder med fokus på strategier för att öka avkastningen, främst från Bitcoin.

– Vi är mycket glada att vi nu har slutfört transaktionen och med framgång har integrerat LRC i Hilbert, säger Barnali Biswal, VD för Hilbert Group och fortsätter:
– Intäkterna från strategier som har sitt ursprung i LRC kommer vid tillämpning på nuvarande AUM att driva Hilbert nära break-even. Dessutom har vi över 100 MUSD i pipeline för dessa strategier i en långt framskriden fas av investeringsprocessen.

Russell Thompson, VD för LRC, säger: – Det här samarbetet är en milstolpe för såväl båda företagen som för Hilberts investerare. Genom att förena Hilbert Groups breda resurser, kapitalförvaltningsplattform och varumärke med LRC:s väl beprövade strategier och djupgående insikter om marknaden har vi nu en idealisk ställning för att leverera stark tillväxt och värdeskapande för aktieägarna.

Liberty Road Capital, grundat 2019 i Monaco, är reglerat som en Approved Investment Manager (IBR/AIM/22/0725) enligt BVI Financial Services Commission via Securities and Investment Business Act (SIBA). Företaget, med säte på Brittiska Jungfruöarna, fokuserar på handel med digitala derivat och kapitalförvaltning. Liberty Road Capital använder datadrivna strategier och egenutvecklad AI-teknik för att optimera möjligheter på marknaden. Företagets institutionellt inriktade infrastruktur med en stark riskhantering stödjer högpresterande strategier inom digitala tillgångar, inklusive Bitcoin (BTC) och Ethereum (ETH).

Hilbert Group avser utnämna Saxo Banks tidigare CIO, Steen Jakobsen, till styrelsen

Hilbert Group AB meddelade den 8 april att Steen Jakobsen, tidigare Chief Investment Officer på Saxo Bank, kommer att tillträda bolagets styrelse efter bolagets årsstämma den 13 juni 2025.

Jakobsen var en nyckelperson i resan som omvandlade Saxo Bank från en mindre mäklarfirma till en global ledare med över 1,2 miljoner kunder. Under sina mer än 20 år på Saxo Bank spelade han en viktig roll i att etablera institutets anseende om insiktsfull finansiell forskning och tankeväckande analyser. Hans blandning av makroekonomisk forskning och vägledande insikter om handel bidrog till att positionera Saxo Bank som en betrodd källa för investerare och traders över hela världen. Före Saxo Bank innehade Jakobsen ledande befattningar på Citibank, Chase Manhattan och UBS.

Barnali Biswal, Hilbert Groups VD säger: – Vi är mycket glada att välkomna Steen till styrelsen. Hans djupgående expertis och strategiska insikter kommer att vara till ovärderlig nytta när vi fortsätter att skala upp våra strategier kring digitala tillgångar och skyndar på utvecklingen av Coin360 och vårt bredare DeFi-ekosystem.

Steen Jakobsen säger: – Hilbert bedriver verksamhet vid en av de mest spännande skärningspunkterna inom finans – där kvantitativ innovation möter blockkedjeteknik. Jag ser fram emot att ge mitt stöd till teamet när vi utformar nästa tillväxtfas och frigör nya möjligheter inom digitala finanser.

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

Den 30 april 2025 meddelade Hilbert Group AB lanseringen av Syntetika, en betydande expansion och strategisk omprofilering av bolagets Syntetika-plattform, som utvecklats i samarbete med Galactica.com. Syntetika fungerar både som en handelsplats och en tokeniseringsplattform och möjliggör en lagenlig, decentraliserad handel med tokeniserade fonder, verkliga tillgångar (RWA) och ”native” kryptotillgångar. Plattformens första produkt, hBTC (Hilbert BTC), erbjuder en avkastningslösning som är ”Bitcoin-native” och gör att användarna kan tjäna en riskbalanserad avkastning och samtidigt inneha syntetiska Bitcoin. Plattformen ska även introducera SYNT-tokens för att underlätta delat ägande (fractional ownership) av tokeniserade RWA, inklusive ännu ej börsnoterade aktier med hög profil, som SpaceX och OpenAI, med reglering i kryptovalutor. Syntetika är utformad för att generera intäkter genom handelsavgifter, en andel av plattformsavkastningen, tokeniseringstjänster, utlånings-/inlåningsavgifter och utökade tillgångar under förvaltning (AUM) för Hilberts fondprodukter. Plattformen drivs av Galactics Identity Virtual Machine (IVM), vilket garanterar full regulatorisk efterlevnad samtidigt som användarsekretessen upprätthålls. En stegvis utrullning, som inleds med lanseringen av hBTC, följt av SYNT-tokens och ytterligare funktioner de närmaste månaderna, är planerad.

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

Hilbert Group AB (publ) meddelade att bolaget hade genomfört en riktad emission, slutförd den 5 maj 2025, om 4 166 667 B-aktier till en teckningskurs om 4,80 SEK per aktie, som tillförde cirka 20 MSEK före transaktionskostnader. Emissionen genomfördes till en kurs motsvarande kursen vid börsens stängning den 2 maj 2025 och motsvarande en premie i relation till den volymviktade genomsnittliga kursen under de föregående tio handelsdagarna. Likviden ska användas för att stärka koncernens balansräkning efter förvärvet och integrationen av Liberty Road Capital, samt för att skynda på utvecklingen och go-to-market-strategin för plattformen Syntetika – Hilberts nyligen lanserade ekosystem för tokenisering och handel.

Huvuddelen av kapitalet (cirka 14 MSEK) togs in genom styrelsens befintliga bemyndigande från årsstämman, medan återstående 6 MSEK, som tecknades av styrelseledamoten och medgrundaren Niclas Sandström och andra anställda, är föremål för godkännande efter bolagets årsstämma 2025, i enlighet med Lex Leo (kapitel 16 i aktiebolagslagen). Styrelsen valde en riktad emission snarare än en nyemission, med hänvisning till rådande marknadsvillkor, kostnadseffektivitet och sannolikheten för att befintliga aktieägare inte skulle kunna delta fullt ut i ett proportionerligt erbjudande. Beslutet följde på en bookbuilding-process och bedömdes ligga i aktieägarnas bästa intresse.

Emissionen kommer att resultera i en utspädning om cirka 5,4 procent av aktiekapitalet och 2,7 procent av rösterna, med hänsyn tagen till den väntande emissionen av aktier till Liberty Road Capital. Denna kapitalökning är en viktig del av Hilbert Groups strategi

för att uppnå lönsamhet från och med tredje kvartalet 2025. Den stödjer också tillväxtresan och arbetet med att utöka produkterna.

Strategiskt affärsavtal med den välrenommerade kapitalförvaltaren
Liberty Road Capital

Efter rapportperiodens slut slutförde Hilbert Group AB en transaktion med Liberty Road Capital i enlighet med ett avtal undertecknat i mars 2025. Enligt avtalet överfördes vissa tillgångar – inklusive investment managementavtal, tillhörande verksamhetsrelaterad infrastruktur samt tillgångar under förvaltning – till Hilbert Capital.

I utbyte mot de angivna tillgångarna kommer 28 051 852 B-aktier i Hilbert Group AB att emitteras till Liberty Road Capital. Av dessa har 7 012 963 aktier emitterats i maj 2025, medan de återstående 21 038 889 aktierna är beroende av Hilbert Group AB:s milstolpar avseende börsvärdet. Dessa milstolpsbaserade trancher är villkorade av att Hilbert Group AB når börsvärden på 60 MUSD, 80 MUSD respektive 100 MUSD, enligt vad som anges i avtalet.

Vidare är egetkapitalinstrumenten föremål för servicevillkor och bestämmelser gällande intjänande kopplade till fortsatt tjänstgöring för nyckelpersoner knutna till Liberty Road. Transaktionen kommer att redovisas i delårsrapporten för andra kvartalet 2025, i linje med tidpunkten för registrering av aktier och att avtalet träder i kraft.

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL

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

Överkursfond	149 983 813
Balanserade vinstmedel	- 37 302 902
Årets resultat	-15 399 875
Summa	97 281 036

Styrelsen föreslår att medlen disponeras så att i ny räkning överförs: 97 281 036 SEK.

AKTIEÄGARE 2024-12-31

Ägare	HILB A	HILB B	Kapital	Röster	Verifierad
Magnus Holm & bolag	1 684 300	8 125 220	15,04%	17,62%	09/08/2024
Niclas Sandstrom & bolag	1 180 250	6 941 957	12,45%	13,23%	07/03/2023
Frode Foss Skiftesvik & bolag	3 264 800	1 757 299	7,70%	24,28%	31/12/2022
Derivat Invest AS	850 000	2 256 259	4,76%	7,59%	31/12/2022
Red Acre Holdings Ltd.	—	2 022 000	3,10%	1,43%	31/12/2022
Hans-Peter Bermin	419 050	1 421 681	2,82%	3,96%	23/12/2024
F2 Funds & Financial Funds	—	1 750 000	2,68%	1,23%	23/12/2024
Erik Nerpin	—	1 590 000	2,44%	1,12%	23/07/2024
Nordnet Livsforsikring AS	—	1 553 655	2,38%	1,10 %	23/12/2024
Storstad AS	—	1 041 948	1,60%	0,74%	23/12/2024
Thierry Pudet	207 400	550 522	1,16%	1,85%	31/12/2022
Tigerstanden AS	—	1 000 000	1,53%	0,71%	23/12/2022
Edvin Austbo	—	888 889	1,36%	0,63%	23/12/2024
Övriga*	894 200	25 830 890	40,97%	24,53%	23/12/2024
Summa	8 500 000	56 730 320	100,00%	100,00%	

Källa: Monitor Sweden justerat för *. Av administrativa skäl finns det för närvarande en avvikelse mellan det registrerade antalet aktier i bolagsregistret som förs av Bolagsverket och i den av Euroclear Sweden förda aktieboken.

ÖVRIG INFORMATION

Risker och osäkerhetsfaktorer

Hilbert Group står inför ett antal risker och osäkerhetsfaktorer som kan ha en direkt eller indirekt påverkan på verksamheten. Dessa osäkerhetsfaktorer inkluderar riskfaktorer som är särskilt hänförliga till handel med digitala tillgångar samt regulatoriska och legala risker, då branschen för digitala tillgångar i hög grad är oreglerad eller föremål för en svag reglering i de flesta länder. För en mer detaljerad beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer, se bolagsbeskrivningen av Hilbert Group daterad den 21 oktober 2021, som finns på www.hilbert.group.

Fortsatt drift

Styrelsen har upprättat de finansiella rapporterna utifrån antagandet att verksamheten kommer att fortsätta som en going concern (fortsatt drift). Hilbert Group visade negativt kassaflöde under räkenskapsåret 2024, men har god tillgång till kapitalmarknaden och har vid flera tillfällen kunnat säkerställa rörelsekapitalbehovet genom mindre nyemissioner, senast i maj 2025 genom en nyemission om 20 MSEK. Under de kommande tolv månaderna ska Hilbert Group därutöver refinansiera ett lån om cirka 27 MSEK som förfaller till betalning i april 2026. Hilbert Groups management för redan nu långt framskridna förhandlingar om ytterligare finansiering och är övertygade om att refinansieringen kommer lyckas. Givet rådande turbulenta finansmarknad föreligger det dock alltid en väsentlig osäkerhet om finansieringen kommer lyckas innan bindande avtal ingåtts.

Aktiekapital och bildande av Hilbert Group

Hilbert Group bildades 2021 när det nuvarande moderbolaget, Hilbert Group AB, förvärvade HC Holding Limited (ett bolag registrerat enligt maltesisk lag med organisationsnummer C89451) och dess helägda dotterbolag, som också genomförde en riktad nyemission genom vilken Hilbert Group tog in 88 000 TSEK. Hilbert Group AB var ett vilande företag som inte hade bedrivit någon verksamhet från att det bildades till att det förvärvades av HC Holding Limited.

Före förvärvet av HC Holding Limited genomförde Hilbert Group en riktad nyemission om 88 000 TSEK. Den riktade nyemissionen gjordes i form av 8 800 000 units. Emissionspriset för en unit var 10 SEK. En unit inkluderade en B-aktie och en teckningsoption av serie 2021/24, "TO 1B". Varje teckningsoption gav innehavaren rätt att teckna sig för en ny B-aktie i bolaget. Lösenpriset var 15 SEK under perioden 1 oktober 2021–31 oktober 2022, och 20 SEK under perioden 1 november 2022–31 oktober 2024.

Totalt var 10 700 000 teckningsoptioner TO 1B, inklusive ovan nämnda 8 800 000 TO 1B, utestående när serien löpte ut den 31 oktober 2024.

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 doktorsexamen i teoretisk fysik från Chalmers tekniska högskola. Niclas utnämndes till styrelseledamot i Hilbert Group den 20 december 2024.



dr Magnus Holm

CIO och 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 algoritm-baserade 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 doktors-examen i teoretisk fysik från Chalmers tekniska högskola.

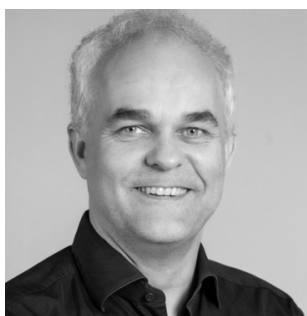


Sylvana Sciberras

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 regelfterlevnad 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 kandidat-examen i redovisning (Hons) och en kandidat-examen i handel från Maltas universitet.

Ny utnämning

**dr Hans-Peter Bermin**

Chief Risk Officer,
Hilbert Group

Hans-Peter har 20 års erfarenhet av investment-banker och hedgefonder. Innan han kom till Hilbert innehade han ledande befattningar på JPMorgan, Morgan Stanley och Capula, och ledde riskhanterings- och produktutvecklingsteam inom produkter med fast avkastning och riskkapital. Hans-Peter har varit aktiv på kryptovalutamarknaderna de senaste fyra åren. Hans-Peter har en doktorsexamen i finansiell matematik från Lunds universitet och har nyligen skrivit flera forskningsrapporter i samarbete med Magnus Holm.

**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.

**Gijs Burgers**

Chief Operating Officer,
Hilbert Group

Gijs Burgers har över tio års erfarenhet av styrelsearbete inom finanssektorn. Han har varit involverad i kryptovalutor sedan början av 2013 och har arbetat kontinuerligt i över tio år med blockkedjeteknik. Innan Gijs kom till Hilbert var han senior konsult och chef på strategi-konsultbolaget Innopay, bolagsstrateg på APG och medgrundare till flera bolag inom fintech området, varav det mest framstående är EQT-stödda "Onramper". Gijs har två masterexamina från Erasmus-universitetet i Rotterdam och Tilburg-universitetet.

**Ashley Moore**

Verkställande direktör,
Hilbert Capital
(Kapitalförvaltning)

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 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.

Koncernens rapport över totalresultat

TSEK	Not	2024	2023
Intäkter	4	112 977,5	24 106,4
Kostnad för sålda kryptovalutor		-103 199,5	-17 910,7
Övriga externa kostnader		-29 813,9	-22 329,0
Personalkostnader	5	-17 287,6	-14 823,0
Avskrivningar och nedskrivningar samt verkligt värdejusteringar	10, 11, 12	-12 310,4	-13 769,1
Övriga rörelseintäkter och kostnader	6	-84,8	1 762,2
Rörelseresultat		-49 718,6	-42 963,1
Finansiella intäkter		10 069,2	495,8
Finansiella kostnader		-3 679,8	-6 440,2
Finansnetto	7	6 389,4	-5 944,4
Resultat före skatt		-43 329,3	-48 907,4
Skattekostnad	8	—	37,0
Årets resultat		-43 329,3	-48 870,4
Resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-36 711,1	-43 328,7
Innehav utan bestämmande inflytande		-6 618,2	-5 541,8
		-43 329,3	-48 870,4
Övrigt totalresultat			
Poster som kan komma att omklassificeras till resultatet (efter skatt):			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-6 196,7	2 545,1
Övrigt totalresultat netto som kan komma att omklassificeras till resultatet		-6 196,7	2 545,1
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet (efter skatt):			
Nettovinst/förlust på egetkapitalinstrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat		-3 490,6	-10 897,2
Övrigt totalresultat netto som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-3 490,6	-10 897,2
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		-9 687,3	-8 352,1
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR ÅRET		-53 016,5	-57 222,6
Totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-47 267,4	-51 308,5
Innehav utan bestämmande inflytande		-5 749,1	-5 914,1
		-53 016,5	-57 222,6
Resultat per aktie, hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK	9		
Resultat per aktie före utspädning		-0,60	-0,83
Resultat per aktie efter utspädning		-0,60	-0,83
Antal aktier vid årets slut		65 230 320	55 595 995
Vägt antal aktier före och efter utspädning		60 717 477	52 218 802

Koncernens balansräkning

TSEK	Not	31 december 2024	31 december 2023
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	10	1 482,6	1 721,3
Nyttjanderätter	11	5 109,4	5 685,3
Immateriella anläggningstillgångar	12	36 524,9	35 754,9
Finansiella tillgångar	13	1 024,8	4 250,4
Summa anläggningstillgångar		44 141,7	47 411,9
Omsättningstillgångar			
Lager med kryptovaluta	15	5 400,8	5 221,9
Övriga fordringar	13	3 488,8	1 245,1
Fordringar på närstående	13	1 837,0	1 401,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	1 110,9	1 321,1
Likvida medel	13, 17	8 252,8	10 979,5
Summa omsättningstillgångar		20 090,4	20 168,9
SUMMA TILLGÅNGAR		64 232,0	67 580,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	19	3 261,5	2 779,8
Pågående aktieemission		5,6	—
Övrigt inbetalt kapital		149 343,5	107 186,0
Övriga reserver		-17 284,3	-6 728,0
Balanserade vinstmedel		-118 259,7	-81 548,7
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		17 066,6	21 689,2
Innehav utan bestämmande inflytande		6 034,4	11 783,5
Summa eget kapital		23 101,0	33 472,7
Långfristiga skulder			
Leasingskulder	11	4 831,5	5 422,3
Summa långfristiga skulder		4 831,5	5 422,3
Kortfristiga skulder			
Konvertibel obligation	13, 22	26 890,5	23 539,9
Leasingskulder	11	1 093,9	701,7
Leverantörsskulder	13	3 108,4	1 451,8
Övriga kortfristiga skulder	13	963,1	333,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	4 243,7	2 659,1
Summa kortfristiga skulder		36 299,5	28 686,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		64 232,0	67 580,8

Koncernens rapport över förändring av eget kapital

TSEK	Hänförligt till moderbolagets aktieägare					Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa kapital
	Aktie-kapital	Pågående aktie-emission	Övrigt inbetalt kapital	Övriga reserver	Balanserade vinstmedel			
Utgående balans 31 december 2022	2 440,0	—	86 110,0	1 251,8	-38 220,0	51 581,8	17 697,6	69 279,5
Årets resultat	—	—	—	—	-43 328,7	-43 328,7	-5 541,8	-48 870,4
Övrigt totalresultat	—	—	—	-7 979,8	—	-7 979,8	-372,4	-8 352,1
Summa totalresultat för året	—	—	—	-7 979,8	-43 328,7	-51 308,5	-5 914,1	-57 222,6
Nyemission av aktier	339,8	—	20 860,2	—	—	21 200,0	—	21 200,0
Transaktionskostnader för aktieemission	—	—	-620,1	—	—	-620,1	—	-620,1
Värde på konverteringsrätter	—	—	259,7	—	—	259,7	—	259,7
Aktieoptioner IFRS 2	—	—	576,2	—	—	576,2	—	576,2
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
Summa totalresultat för året	—	—	—	-10 556,3	-36 711,1	-47 267,4	-5 749,1	-53 016,5
Nyemission av aktier	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

Verkligt värde per tilldelningsdagen den 1 juli 2023 av aktieoptioner inom ramen för incitamentsprogrammet ESOP 2023 intjänade under perioden redovisas som övrigt tillskjutet kapital.

Koncernens kassaflödesanalys

TSEK	Not	2024	2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-43 329,3	-48 907,4
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster:			
Avskrivning av inventarier och nyttjanderättstillgångar		1 584,2	1 559,5
Av- och nedskrivningar samt verkligt värde-justeringar av immateriella anläggningstillgångar		10 726,2	12 216,5
Inkomst från kryptovaluta redovisad som immateriell tillgång		1 455,2	6 931,8
Förvärv av kryptovaluta redovisad som immateriell tillgång		-3 604,4	-6 716,1
Verkligt värde-justeringar – kryptohandelsportfölj		321,0	-1 507,1
Förändring av upplupen ränta		2 569,2	1 648,4
Orealiserade valutakursdifferenser		-9 945,1	3 880,7
Övriga poster		1 423,8	835,9
Betalda skatter		—	-87,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-38 799,1	-30 145,0
Förändring av rörelsekapital			
Varulager		—	4 334,0
Fordringar		-2 007,9	-3 057,5
Skulder		4 156,2	204,5
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital		2 148,4	1 481,0
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		-36 650,8	-28 664,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Inköp av inventarier		-116,0	-554,0
Aktiverade utvecklingsutgifter och övriga poster		-9 192,6	-2 279,1
Inköp av immateriella tillgångar – kryptovalutor		-1 090,0	-281,9
Försäljning av immateriella tillgångar – kryptovalutor		4 348,7	—
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten		-6 049,9	-3 115,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Likvid från aktieemissioner		40 696,0	21 200,0
Amortering av leasingskulder		-767,5	-1 424,6
Likvid från konvertibelt lån		—	22 632,7
Kassaflöde från/använt i finansieringsverksamheten		39 928,5	42 408,2
Årets kassaflöde		-2 772,1	10 629,2
Valutakursomräkning, likvida medel		45,3	-37,9
Likvida medel vid årets början		10 979,5	388,2
Likvida medel vid årets slut		8 252,7	10 979,5

Noter till koncernens redovisning

NOT 1

SAMMANFATTNING AV VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

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 International Financial Reporting Standards (IFRS® redovisningsstandarder) sådana de antagits av EU. Koncernens finansiella rapporter har upprättats enligt anskaffningsvärdesmetoden, med undantag för finansiella instrument och kryptovalutor som redovisas som anläggningstillgångar värderade till verkligt värde, samt innehavet av kryptovalutor värderade till verkligt värde.

Viss ytterligare information redovisas baserat på kraven i standarden "RFR 1" 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 2024, med undantag för de nya 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). För ytterligare upplysningar kring fortsatt drift, se Not 24 Händelser efter periodens utgång.

III. Standarder, tolkningar och ändringar av publicerade standarder som börjar tillämpas under 2024

Under räkenskapsåret 2024 antog koncernen nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som är obligatoriska för koncernen. Tillämpningen av dessa ändringar 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 2024. 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 möjlig betydande 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.

Bolaget gör en ny bedömning av det bestämmande inflytandet över investeringsobjektet 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 finansiella ställning 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. Fonder som förvaltas av Hilbert Group; Hilbert V100 (HV100), Hilbert V1 Fund (HV1), Hilbert V30 Fund (HV30) och XAPO Byzantine BTC Credit Fund, från vilka fondförvaltningsarvoden erhålls. Hilbert registrerade även Hilbert Liberty Fund i oktober 2024 från vilken fondförvaltningsarvoden erhålls. Det finns det inga större kunder, var för sig eller som grupp. Egen handel med kryptovalutor genomförs på kryptobörser där köparen inte är känd för säljaren.

VII. Rörelseförvärv och goodwill

Förvärvsmetoden används för redovisning av alla företagsförvärv och samgåenden, oberoende av om egetkapitalinstrument eller andra tillgångar förvärvats. Den överförda ersättningen 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 tillgångar eller skulder som är en följd av ett avtal om villkorad köpeskilling,

- värde för tidigare egetkapitalandel i det förvärvade bolaget.

Det fastställs att ett företag 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 en organiserad arbetsstyrka med nödvändig kompetens, kunskap eller erfarenhet för att utföra den processen, eller den väsentligt bidrar till förmågan att fortsätta producera resultat.

Ett förvärv som inte uppfyller kriterierna identifieras som ett förvärv av en grupp tillgångar som inte utgör en rörelse.

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 till innehavets proportionella andel av de redovisade beloppen för den förvärvade rörelsens identifierbara nettotillgångar.

Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Det belopp med vilket:

- den överförda köpeskillingen,

- summan av samtliga minoritetsintressen i den förvärvade rörelsen och

- verkligt värde per förvärvsdagen för alla tidigare egetkapitalintressen i det förvärvade bolaget överstiger det verkliga värdet av de förvärvade identifierbara nettotillgångarna redovisas som goodwill. Om beloppet understiger verkligt värde för de förvärvade nettotillgångarna, i händelse av ett förvärv till lågt pris, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

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

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

Om ett rörelseförvärv genomförs i flera steg omvärderas de egetkapitalinstrument som företaget på förvärvsdagen sedan tidigare innehar till verkligt värde per denna dag. Vinst eller förlust till följd av sådana omvärderingar redovisas i resultaträkningen.

VIII. Tillgångsförvärv

Ett tillgångsförvärv är ett förvärv av en grupp tillgångar som inte utgör en rörelse. För sådana förvärv, som utgör nettotillgångar utan betydande processer, allokeras köpeskillingen till de identifierade tillgångarna och skulderna baserat på sina relativa verkliga värden per förvärvsdagen. Transaktionskostnader läggs till köpeskillingen för de förvärvade nettotillgångarna när tillgångarna förvärvas.

För sådana tillgångförvärv värderas innehav utan bestämmande inflytande enligt samma principer som för rörelseförvärv, med undantag för inkludering av goodwill.

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.

(a) 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.

(b) 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	2024		2023	
	Vid årets utgång	Genomsnittlig	Vid årets utgång	Genomsnittlig
USD	11,0299	10,5658	10,0416	10,6128

X. Klassificering av tillgångar och skulder som 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 den normala verksamhetscykeln
- Främst innehas för handel
- förväntas realiseras inom tolv månader efter redovisningsperioden

Eller

- 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

Koncernen klassificerar alla övriga tillgångar 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

Eller

- 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 balansräkningen, endast när det finns 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. 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 realiseras 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 även och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar.

XIV. 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 leasingskulder 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 leasingskulderna för att avspegla upplupen ränta och minskas med de leasingbetalningar som görs. Dessutom omvärderas det redovisade värdet av leasingskulderna 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 förvärfvas separat värderas vid det första redovisningstillfället till anskaffningsvärde. Anskaffningsvärdet för immateriella tillgångar som förvärfvats 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 framåtriktat.

En förvärvad tillgång aktiveras baserat på de kostnader som koncernen har för att förvärva tillgången och ta den i drift. Dessa kostnader skrivs av linjärt över tillgångarnas uppskattade nyttjandeperiod.

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
■ Mjukvarulicenser	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.

XVII. Kryptovalutor

Kryptovalutor som inte ingår i Hilbert Groups portfölj för egenhandel redovisas som immateriella tillgångar med en obegränsad nyttjandeperiod och skrivs därmed inte av. Kryptovalutor i portföljen för egenhandel värderas inledningsvis till anskaffningsvärde och därefter till verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader baserat på noterade marknadspriser och klassificeras som varulager.

Från och med april 2022 började Hilbert Group handla med kryptovalutor för egen räkning (egenhandel) med en blandning av algoritmisk/teknisk och diskretionär/fundamental handel.

Innehav av kryptovalutor redovisas till verkligt värde efter avdrag för försäljningskostnader. Förändringar i verkligt värde redovisas som övriga rörelseintäkter och kostnader i rapporten över totalresultat.

XVIII. 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.

XIX. 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:

- värderade till verkligt värde (antingen via övrigt totalresultat eller resultaträkningen), och
- 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 innehåller 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 IFRS 9 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 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 konkurs och 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.

XX. Likvida medel

Likvida medel redovisas i balansräkningen till nominellt värde och utgörs av banktillgodohavanden samt handkassa.

XXI. Skulder

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

XXII. Konvertibel obligation

En konvertibel obligation redovisas inledningsvis till verkligt värde, efter transaktionskostnader. En konvertibel obligation värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde. Eventuella skillnader mellan likviden (efter transaktionskostnader) och inlösenbeloppet redovisas i resultatet över den konvertibla obligationens löptid med effektivräntemetoden. 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. Beloppet redovisas som en skuld enligt anskaffningsvärdemetoden tills det förfaller vid konverteringen eller att lånet löper ut. Återstoden av likviden fördelas till konverteringsrätten. Den redovisas och inkluderas i eget kapital, 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 överförts 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 eget kapitalinstrument till en långivare 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.

XXIII. 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 realiseras 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 även och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar.

XXIV. 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.

XXV. Reserver i eget kapital (övriga reserver)

Reserverna omfattar:

- verkligtvärdereserv 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.

XXVI. Ersättningar till anställda

(i) 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.

(ii) Pensionsplaner

Det finns för närvarande inga pensionsplaner i koncernen.

(iii) 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.

(iv) Aktierelaterade ersättningar till anställda/ Aktieoptionsprogram för anställda

Hilbert Group AB (publ) beslutade år 2023 att införa ett Aktieoptionsprogram för anställda ("ESOP 2023") för anställda och konsulter i Hilbert Group AB (inklusive 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. Enligt beslut av årsstämman i juni 2023 är

aktieoptionerna föremål för intjänande under en treårsperiod i enlighet med villkoren.

Årsstämman som hölls den 24 maj 2024 beslutade att ändra villkoren för intjänande av optionerna. Optionerna ska intjänas under en treårsperiod. En tredjedel av optionerna intjänas ett år efter tilldelning. Ytterligare en tredjedel av optionerna intjänas två år efter tilldelning. Den återstående tredjedelen av optionerna intjänas tre år efter tilldelning. För att intjänande ska ske vid någon given tidpunkt krävs det att deltagaren, med vissa undantag, fortfarande är anställd av Hilbert Group (eller, i fallet med konsulter, fortfarande tillhandahåller tjänster till Hilbert Group). Ändringen trädde i kraft under andra kvartalet 2024.

Den första tranchen av optionerna tilldelades den 1 juli 2023 (tilldelningsdagen). Varje option ger innehavaren rätt att förvärva en B-aktie i Hilbert Group AB till ett pris om 150 procent av den volymviktade genomsnittskursen för Hilbert Groups B-aktie på Nasdaq First North under de tio handelsdagarna före tilldelningsdagen. Lösenpriset är 6,4 SEK per B-aktie. När optionerna är intjänade kan de lösas in. Om deltagaren inte längre är anställd/tillhandahåller tjänster till Hilbert Group när intjänandeperioden löper ut blir optionerna ogiltiga. Optionerna kan lösas in mot teckningar av nya aktier efter intjänandet, dvs med en tredjedel varje år under optionernas löptid. Optionerna kan lösas in mot tecknande av nya aktier senast tre månader efter att den totala treåriga intjänandeperioden har löpt ut, dvs. senast den 30 september 2026.

Optionerna kan inte överföras eller pantsättas. I händelse av ett offentligt uppköp, en väsentlig tillgångsförsäljning, likvidation, fusion eller motsvarande transaktion som påverkar Hilbert Group intjänas optionerna i sin helhet när förändringen av kontroll är slutförd.

Hilbert Group har rätt att ändra dessa villkor i den mån det krävs av lag, domstolsbeslut, regeringsbeslut eller överenskommelse, eller om det, enligt Hilbert Groups rimliga bedömning, är lämpligt eller nödvändigt av praktiska skäl och deltagarens rättigheter inte påverkas negativt i någon väsentlig utsträckning.

Nedan återfinns sammanfattningar av de optioner som tilldelats i programmet.

	2024 Antal optioner
Per 1 januari	2 160 750
Tilldelade under året	339 250
Inlösta under året	—
Förverkade under året	—
Per den 31 december	2 500 000

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.

Modellens inmatningsvariabler för de optioner som tilldelades 2023 är:

- (a) Lösenpris: 6,41 SEK per B-aktie
- (b) Tilldelningsdag: 1 juli 2023
- (c) Förfallodag: 30 juni 2026
- (d) Aktiekurs per tilldelningsdagen: 1,6 SEK
- (e) Aktiekursens förväntade volatilitet: 75%
- (f) Riskfri ränta: 3%
- (g) Förväntad direktavkastning: noll

Den förväntade kursvolatiliteten baseras på historisk volatilitet justerad för eventuella förväntade ändringar av framtida volatilitet till följd av offentligt tillgänglig information.

Deltagarna i optionsprogrammet betalar själva eventuell skatt i samband med tilldelningen av optionerna, intjänandet av optionerna, inlösen av optionerna och försäljning av aktier som deltagarna förvärvat genom inlösen av optionerna. Hilbert Group betalar sociala avgifter och liknande skatter och avgifter som Hilbert Group (och dess dotterbolag) ansvarar för som deltagarens arbetsgivare/kund.

XXVII. 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.

XXVIII. 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.

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 ut-

värderas 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.

Konvertibel obligation – kortfristig skuld

Den 28 april 2023 undertecknade Hilbert Group AB finansiering genom en euro-denominerad konvertibel obligation om 2 miljoner euro, motsvarande cirka 22,2 miljoner kronor, med en fast ränta på 10%. Obligationen har en löptid på tre år och förfaller år 2026, eller tidigare till fullt lösenpris vid inträffandet av vissa händelser, varav en är Kvalificerad Finansiering. Se not 22 för ytterligare information. På förfallodagen under 2026 ska Hilbert Group betala lånets nominella belopp, upplupen ränta och en premie motsvarande 100 procent av lånets nominella belopp. Lånet kommer att förfalla till betalning i förtid om Hilbert Group någon gång under lånets treåriga löptid får in sex miljoner euro eller mer via nyemission av aktier (Kvalificerad Finansiering). I sådant fall kan långgivarna under lånefaciliteten välja mellan återbetalning av det nominella beloppet plus upplupen ränta, men utan premie på det nominella värdet, eller att konvertera lånebeloppet till B-aktier.

Den konvertibla obligationen, uppgående till 26 890,5 TSEK (23 539,9) per 31 december 2024, redovisas som kortfristig. Sedan den konvertibla obligationen ingicks den 28 april 2023 har Hilbert Group AB tagit in 36,7 MSEK genom nyemissioner. Ledningen har, och kommer att fortsätta att, fokusera sina ansträngningar på att reglera den konvertibla obligationen i förtid, vilket antas ske under en period på 12 månader efter rapportdagen i denna rapport.

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 är väsentliga indata för att bedöma verkligt värde för efterföljande perioder inte 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.

Under 2023 noterade Hilbert att HAYVN har ändrat sin ADGM-licensstatus från aktiv till inaktiv och begränsat sin verksamhet till sitt säte på Caymanöarna. I december 2023 avgick HAYVNs medgrundare och VD Chris Flinos och ersattes av en ny VD, Richard Crook.

Hilbert har upphört med DCF-värdering i den senaste årsredovisningen (2023) och har beslutat att använda det mest försiktiga tillvägagångssättet och skriva ned denna investering till noll, ett värde som bedömdes vara den mest lämpliga värderingen i denna årsredovisning.

Ledningen har fastställt det verkliga värdet på investeringen i Kvant AB per den 31 december 2024 i enlighet med IFRS 13, som kräver att verkligt värde ska återspegla de antaganden som marknadsaktörer skulle använda vid värderingstidpunkten, baserat på information som rimligen var tillgänglig vid den tiden. En aktiesplit 100:1 genomfördes den 28 juni 2023. Den 16 oktober 2023 beslutade styrelsen i Kvant AB, med stöd av bemyndigande från årsstämman, att genomföra en företrädesemission till en teckningskurs om 2,78 SEK per aktie. Även om denna emission först formellt registrerades hos Bolagsverket den 11 april 2024, återspeglar den förhållanden som förelåg per den 31 december 2024. Mot bakgrund av denna information har ledningen dragit slutsatsen att teckningskursen om 2,78 SEK utgör den mest relevanta observerbara indata för att uppskatta investeringens verkliga värde vid årsskiftet, i enlighet med nivå 3 i IFRS 13:s värderingshierarki.

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 noterade 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:

TSEK	Tillgångar	Netto-Skulder exponering	
Per den 31 december 2024			
USD	133 888,3	—	133 888,3
EUR	—	-26 890,5	-26 890,5
Per den 31 december 2023			
USD	97 559,1	—	97 559,1
EUR	—	-23 539,9	-23 539,9

Beloppen avser moderbolagets fordringar på och skulder till koncernbolag, denominerade i USD, samt ett konvertibelt obligationslån denominerat i EUR.

Baserat på ovanstående upplysningar skulle en förändring i valutakursen för SEK i förhållande till USD och EUR med +/- 10 procent ha påverkat resultatet med +/-16 078 TSEK för år 2024.

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:

	2024	2023
Övriga fordringar	1 486,0	1 245,1
Fordringar på närstående	3 839,9	1 401,4
Depositioner och upplupna intäkter	—	750,4
Likvida medel	8 252,8	10 979,5
Summa	13 578,7	14 376,4

Den maximala exponeringen för kreditrisk vid rapportperiodens utgång med avseende på 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 finansiell ställning, erfarenhet 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 fortlöpande resultaten för sina fordringar för att identifiera uppkomna indrivningsförluster, som är en naturlig del av koncernens fordringar, med beaktande av tidigare erfarenhet av indrivning av kundfordringar. Koncernen har ingen betydande extern kund utöver närstående parter och därmed är kreditrisken låg.

Koncernen hanterar kreditlimiter och exponeringar aktivt på ett praktiskt genomförbart sätt så att det inte finns några väsentliga förfallna 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.

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.

I tabellen på nästa sida sammanfattas förfallostrukturen för koncernens finansiella skulder baserat på avtalsmässiga odiskonterade betalningar:

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

2023	< 3 månader	3–12 månader	1–5 år	> 5 år	Summa
Konvertibel obligation	—	26 044,3	—	—	26 044,3
Leasingskulder	—	857,9	4 794,9	581,9	6 234,7
Leverantörsskulder	1 451,7	—	—	—	1 451,7
Övriga kortfristiga skulder	333,4	—	—	—	333,4
Upplupna kostnader	2 659,1	—	—	—	2 659,1
Summa	4 444,2	26 902,3	4 794,9	581,9	36 723,2

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 AUM (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 2024 har säkrats genom riktade aktieemissioner. Information om de riktade emissionerna finns i Väsentliga händelser under räkenskapsåret, avsnittet Finansiering (i) i förvaltningsberättelsen. Portföljen med kryptovaluta för egen handel, 5 400,8 TSEK vid utgången av 2024, är också tillgänglig för ledningen att använda, 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 upprätthåller den kapitalnivå som krävs med avseende på dess finansiella förpliktelser och åtaganden som uppkommer från dess operativa krav. Mot bakgrund av koncernens verksamhet och omfattning av dess upplåning eller skulder bedöms kapitalnivån av styrelsen som tillräcklig vid rapportperiodens utgång.

NOT 4
INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

Intäkter per större intäktsström	2024	2023
Fondförvaltningsarvoden	6 215,3	2 272,1
Annonsintäkter	3 562,7	3 923,7
Försäljning av kryptovaluta	103 199,5	17 910,7
Summa	112 977,5	24 106,4
Tidpunkter för intäktsredovisning	2024	2023
Vid en given tidpunkt	109 462,3	20 222,6
Över tid	3 515,2	3 883,8
Summa	112 977,5	24 106,4
Intäkter per land för bolagsregistrering	2024	2023
Caymanöarna	109 414,8	20 182,8
Brittiska Jungfruöarna	3 562,7	3 923,7
Summa	112 977,5	24 106,4

Redovisade intäkter som ingick i kontraktsskulder vid periodens början:

	2024	2023
Annonsering	—	—

Vid utgången av 2024 fanns det varken några kontraktstillgångar eller några kontraktsskulder. Detsamma gäller för utgången av 2023.

NOT 5
ANSTÄLLDA OCH ERSÄTTNINGAR

	2024	2023
Medelantal anställda	14	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), 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 inom Hilbert Group och att öka samstämmigheten mellan anställda, aktieägare och bolagets mål. 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 tranchen av optionerna tilldelades den 1 juli 2023 (tilldelningsdagen). Totala kostnader för intjänade optioner per 31 december 2024 uppgick till TSEK 1 423,8 (576,2). Se not 9 för ytterligare information om ESOP.

NOT 6**ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH -KOSTNADER**

Övriga rörelseintäkter	2024	2023
Förändringar i verkligt värde kryptovalutalager	1 057,3	1 422,3
Valutakursdifferenser	—	340,0
Summa	1 057,3	1 762,2
Övriga rörelsekostnader	2024	2023
Valutakursdifferenser	-144,6	—
Realiserade förluster på rörelsetillgångar	-984,2	—
Övriga poster	-13,3	—
Summa	-1 142,1	—
SUMMA	-84,8	1 762,2

NOT 7**FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER**

Finansiella intäkter	2024	2023
Valutakursdifferenser*	10 069,2	495,8
Summa	10 069,2	495,8
Finansiella kostnader	2024	2023
Ränta på skulder och lån	-2 790,3	-1 889,8
Valutakursdifferenser*	-108,2	-4 484,4
Övriga finansiella kostnader	-781,3	-65,9
Summa	-3 679,8	-6440,1

* Orealiserade förändringar i fordringar respektive skulder

Den 28 april 2023 undertecknade Hilbert Group AB finansiering genom en Euro-denominerad konvertibel obligation om 2 miljoner euro, motsvarande cirka 22,2 miljoner kronor, med en fast ränta på 10%. För ytterligare information, se not 22.

NOT 8
SKATTEKOSTNAD

	2024	2023
Aktuell skatt på årets resultat	—	-0,1
Justeringar av aktuell skatt för tidigare perioder	—	37,1
Uppskjuten skatt	—	—
Summa	—	37,0
Avstämning av effektiv skattesats		
Redovisat resultat före skatt	-43 329,3	-48 907,4
Skatt enligt gällande skattesats 20,6 %	8 925,8	10 074,9
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-989,6	-690,6
Skatteeffekt av ej beskattningsbara intäkter	—	—
Skillnader i skattesatser i utlandsverksamheter	461,4	2 110,3
Skattemässig förlust utan motsvarande uppskjuten skattefordran	-7 690,5	-11 249,1
Justeringar av aktuell skatt för tidigare perioder	—	37,1
Ej beskattningsbart innehav utan bestämmande inflytande i utländsk juridisk person	-709,9	-245,6
Summa	—	37,0
Effektiv skattesats	0,0%	-0,1%

Inga uppskjutna skatter belastar övrigt totalresultat och inte heller har någon aktuell eller uppskjuten skatt 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, utländsk juridisk person) kan det åligga ett bolag med säte i Sverige med ett intresse 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 2024 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 30,0 MSEK (24,2) vid utgången av 2024 respektive 2023.

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

NOT 9
RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie före och efter utspädning	2024	2023
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-36 711,1	-43 328,7
Viktat antal utestående aktier under året	60 717 477	52 218 802
Totalresultat per aktie före och efter utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare	-0,60	-0,83

Totalt antal utestående aktier i Hilbert Group AB (publ) per 31 december 2024 uppgår till 65 230 320 (55 595 995). Det finns inga utspädningseffekter vare sig från aktieoptioner till anställda, ESOP 2023, eller från utestående teckningsoptioner, eftersom det genomsnittliga marknadspriset på stamaktier under perioden inte överstiger optionernas eller teckningsoptionernas lösenpris.

ESOP 2023

Hilbert Group 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 tranchen 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/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. Det finns inga icke-tilldelade optioner, det maximala antalet aktier som kan emitteras inom ramen för ESOP är 2 500 000 st. Vid utgången av 2023 var antalet tilldelade och utestående optioner inom ramen för ESOP 2023 2 160 750 st. Om samtliga 2 500 000 optioner löses in skulle Hilbert Group AB emittera 2 500 000 B-aktier. Det skulle motsvara en ungefärlig utspädningseffekt om 3,83 procent. Utspädningen förväntas ha en marginell effekt på bolagets nyckeltal "Resultat per aktie".

NOT 10
INVENTARIER

TSEK	2024	2023
Ingående anskaffningsvärde	2 424,6	1 980,1
Nyinvesteringar	116,0	555,2
Sålda/utrangerade	-19,7	-6,8
Omräkningsdifferenser	241,2	-103,9
Utgående anskaffningsvärde	2 762,1	2 424,6
Ingående ackumulerade avskrivningar	-703,4	-278,1
Avskrivningar	-496,5	-460,5
Sålda/utrangerade	9,9	0,3
Omräkningsdifferenser	-89,5	34,9
Utgående avskrivningar	-1 279,5	-703,4
Utgående bokfört nettovärde	1 482,6	1 721,3

NOT 11
LEASINGAVTAL

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

Nyttjanderätter	2024	2023
Per 1 januari	5 685,3	6 983,6
Avskrivningar	-1 087,6	-1 092,5
Omräkningsdifferenser	511,8	-205,8
Per 31 december	5 109,5	5 685,3
Leasingskulder		
Per 1 januari	-6 124,0	-7 406,2
Upplupen ränta	-212,4	-241,4
Betalningar	979,9	1 666,0
Omräkningsdifferenser	-569,0	-142,4
Per 31 december	-5 925,5	-6 124,0
Kortfristiga	-1 093,9	-701,7
Långfristiga	-4 831,5	-5 422,7

Förfalloanalysen finns i not 3.

NOT 12
IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

För 2024 avser 36 358,2 TSEK av det redovisade värdet för immateriella tillgångar sådana tillgångar som innehas av koncernföretaget Coin360 Global Limited, registrerat på Brittiska Jungfruöarna. För jämförelseperioden uppgick immateriella tillgångar som innehas av samma bolag till 35 241,8 TSEK.

2024	Varumärke	Teknologi och aktiverade utvecklingsutgifter	Kryptovaluta	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

2023	Varumärke	Teknologi och aktiverade utvecklingsutgifter	Kryptovaluta	Övriga immateriella tillgångar	Summa
Ingående anskaffningsvärde	31 289,0	27 391,7	4 111,5	750,4	63 542,6
Nyinvesteringar – förvärv ¹	—	—	6 998,0	277,6	7 275,5
Nyinvesteringar – aktiveringar	—	2 001,5	—	—	2 001,5
Avyttringar ¹	—	—	-6 933,1	—	-6 933,1
Omräkningsdifferenser	-1 185,7	-1 145,7	-159,3	-43,4	-2 534,0
Utgående anskaffningsvärde	30 103,4	28 247,5	4 017,1	984,6	63 352,5
Ingående ackumulerade avskrivningar	—	-7 382,8	—	-423,4	-7 806,2
Avskrivningar	—	-5 981,7	—	-350,6	-6 332,4
Omräkningsdifferenser	—	601,7	—	34,9	636,6
Utgående avskrivningar	—	-12 762,8	—	-739,1	-13 502,0
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-3 825,3	-2 446,7	—	—	-6 271,9
Nedskrivningar	-4 345,7	-1 538,4	—	—	-5 884,1
Omräkningsdifferenser	378,8	175,5	—	—	554,4
Utgående nedskrivningar	-7 792,1	-3 809,6	—	—	-11 601,7
Ingående ackumulerad verkligt värdejustering	—	—	-2 592,1	—	-2 592,1
Omräkningsdifferenser	—	—	98,2	—	98,2
Utgående verkligt värdejusteringar	—	—	-2 493,9	—	-2 493,9
UTGÅENDE REDOVISAT VÄRDE	22 311,3	11 675,0	1 523,1	245,4	35 754,9

¹ Nyinvesteringar och avyttringar av kryptovaluta speglar bruttomängden stablecoin kryptovaluta som används som betalningsmedel i den dagliga verksamheten. För år 2024 även inklusive kassaflödespåverkande förvärv till ett belopp om -1 090 TSEK och kassaflödespåverkande avyttringar till ett belopp om 4 348 TSEK.

² Överföring av kryptovaluta från varulager

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 baserat på budgetar och prognoser som godkänts av koncernledningen. Nedskrivningsprövningen som genomfördes vid utgången av år 2024 omfattar budgeten för 2025 och en prognos för de följande nio åren (2026-2034). Den prognostiserade genomsnittliga årliga tillväxttakten för perioden är 10 procent (10) för intäkter och 73 procent (12) för fritt kassaflöde. Kassaflöden bortom tioårsperioden extrapoleras med en beräknad 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 2024 avser båda dotterbolaget Coin360 som förvärvades i juli 2021. Detsamma gäller för utgången av 2023. 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 2024 resulterade i en nedskrivning om -4 560,0 TSEK för immateriella tillgångar relaterade till COIN360. Nedskrivningen fördelades på varumärke och teknologi/aktiverad utveckling med -3 752,7 TSEK respektive -807,4 TSEK, baserat på redovisat värde vid periodens utgång för respektive tillgång. Nedskrivningsprövningen för 2023 resulterade i en nedskrivning om -5 884,1 kSEK för samma immateriella tillgångar. Nedskrivningen fördelades på varumärke och teknologi/aktiverad utveckling med -4 345,7 kSEK respektive -1 538,4 kSEK, baserat på redovisat värde vid periodens utgång för respektive tillgång. En ökning eller minskning av diskonteringsräntan på 40 procent med 500 punkter skulle ha ökat/minskat verkligt värde med 7 206,1 TSEK respektive -5 580,5 TSEK för 2024.

NOT 13
FINANSIELLA INSTRUMENT

	2024	2023
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde genom övrigt totalresultat		
Egetkapitalinstrument	1 024,8	4 250,4
Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde		
Kortfristiga fordringar	5 325,9	2 646,4
Upplupna intäkter	—	750,4
Likvida medel	8 252,8	10 979,5
Summa finansiella tillgångar	14 603,5	18 626,8
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde		
Konvertibel obligation	26 890,5	23 539,9
Leverantörsskulder	3108.4	1 451,7
Övriga kortfristiga skulder	963,1	333,4
Upplupna kostnader	4 243,7	2 659,1
Summa finansiella skulder	35 205,7	27 984,2

För alla finansiella tillgångar och skulder är redovisat värde samma som verkligt värde. Egetkapitalinstrument till verkligt värde består av aktier i de onoterade företagen HAYVN, en global investeringsbank baserad i Abu Dhabi specialiserad på digitala tillgångar där Hilbert Group har en andel på 2,7 procent, samt en andel på 5,7 procent och i Kvantia AB (tidigare Capchap AB), som erbjuder aktieförvaltning på blockkedjan. Ingen utdelning har erhållits under 2024 eller 2023.

Den 28 april 2023 undertecknade Hilbert Group AB finansiering genom en euro-denominerad konvertibel obligation om 2 miljoner euro, motsvarande cirka 22,2 miljoner kronor, med en fast ränta på 10%. Obligationen har en löptid på tre år och ska återbetalas 2026, eller tidigare till fullt lösenpris vid inträffande av vissa händelser. Den konvertibla obligationen, uppgående till 26 890,5 TSEK per 31 december 2024, redovisas som kortfristig. Ledningen har fokuserat arbetet, och kommer att fortsätta göra det, på att reglera den konvertibla obligationen i förtid, med antagande om en 12-månadersperiod efter balansdagen. Det verkliga värdet skiljer sig inte väsentligt

från det redovisade värdet eftersom räntan som ska betalas är kortfristig, med en förväntad likviddag under 12-månadersperioden efter utgången av 2024. Se not 22 för ytterligare information.

NOT 14
VÄRDERING TILL VERKLIGT VÄRDE

2024		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Investeringar	Aktier	—	—	1 024,8	1 024,8
Immateriella anläggningstillgångar	Kryptovalutor	524,1	—	—	524,1
Varulager	Kryptovalutor	5 400,8	—	—	5 400,8

2023		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Investeringar	Aktier	—	—	4 250,4	4 250,4
Immateriella tillgångar	Kryptovalutor	1 522,3	—	—	1 522,3
Varulager	Kryptovalutor	5 221,9	—	—	5 221,9

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

För att fastställa det verkliga värdet på egetkapitalinvesteringar tillämpar koncernen inkomstmetoden, där förväntade framtida kassaflöden diskonteras till nuvärde med hjälp av aktuella marknadsantaganden. Metoden avspeglar marknadsdeltagares förväntningar på framtida resultat.

Per den 31 december 2024 har koncernen, till följd av fortsatt osäkerhet och otillräcklig information om förvärvet av HAYVN, tillämpat en försiktig värderingsansats. Därmed har investeringen i HAYVN redovisats till ett verkligt värde om noll (2023: noll). Oavsett denna värdering är koncernen fortfarande övertygad om att investeringens inneboende värde motsvarar dess ursprungliga redovisade värde om 1 000 000 USD (10 041 600 SEK), baserat på PWER-värderingsmetoder. Mot bakgrund av det pågående förvärvet av DEUS X och potentiella rättsliga anspråk genom tvist har en försiktig ansats tillämpats tills vidare klarhet uppnås.

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 värdehierarkin, eftersom deras värde baseras på icke observerbara indata och interna modeller.

Följande tabell visar ändringarna under året för dessa poster:

	2024	2023
Ingående balans 1 januari	4 250,4	15 134,7
Förvärv	—	—
Värdenedgång som redovisats i övrigt totalresultat	-3 490,6	-10 897,2
Omräkningsdifferenser	265,01	13,0
Utgående balans 31 december	1 024,8	4 250,4

Väsentliga icke observerbara indata som används i nivå 3-värdering av verkligt värde är resultattillväxten och den använda diskonteringsfaktorn.

NOT 15
VARULAGER

Innehav av kryptovaluta, TSEK	2024	2023
USDT	3 456,1	3 628,4
BTC	60,6	30,4
USD	42,8	—
NULS	37,7	—
ICX	30,7	—
XRP	—	29,7
OG	—	34,5
VGX	—	34,1
Övrigt	1 772,9	1 464,8
Redovisat värde	5 400,8	5 221,9

Lager av kryptovaluta redovisas till verkligt värde och förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen. Koncernen handlar med kryptovalutor i egen räkning med en blandning av algoritmisk/teknisk och diskretionär/fundamental handel.

Den höfrekventa handeln är fokuserad på de digitala tillgångarna med störst marknadsvärde och/eller den högsta likviditeten. Målet med handeln är att opportunistiskt positionera den underliggande portföljen för att dra fördel av vissa marknadsmiljöer och att erbjuda innehavare av Hilbert Group-aktier en vertikal med ”ren” exponering mot digitala tillgångar.

NOT 16
FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

TSEK	2024	2023
Förutbetalda kostnader	1 110,9	570,7
Upplupna intäkter	—	750,4
SUMMA	1 110,9	1321,1

NOT 17
LIKVIDA MEDEL

Likvida medel utgörs av kassa och bank samt kassabehållning.

Koncernen har pantsatt 50 000 SEK av sina likvida medel som säkerhet.

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
			2024	2023	2024	2023	
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

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 nedan är före koncerninterna elimineringar.

Ingen utdelning har betalats till innehav utan bestämmande inflytande.

Coin360 Global Limited		
TSEK	2024	2023
Rapport över totalresultat i sammandrag		
Intäkter	3 562,7	3 923,7
Periodens resultat	-16 430,6	-12 732,7
Övrigt totalresultat	913,3	-991,7
Summa totalresultat	-15 517,3	-13 724,4
Resultat allokerat till innehav utan bestämmande inflytande	-6 572,2	-5 093,1
Balansräkning i sammandrag		
Anläggningstillgångar	36 488,4	35 377,8
Omsättningstillgångar	5 231,7	2 382,7
Kortfristiga skulder	-25 336,4	-7 229,5
Nettotillgångar	16 383,7	30 531,1
Ackumulerade innehav utan bestämmande inflytande	6 553,5	12 212,4
Kassaflöden i sammandrag		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 758,9	-1 260,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8 575,6	-2 015,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	12 334,5	3 276,0
Nettoökning/-minskning av likvida medel	—	—

NOT 19
EGET KAPITAL

Aktiekapital

Aktiekapitalet i Hilbert Group AB (publ) den 31 december 2024 uppgick till 3 261,2 TSEK fördelat på 65 230 320 stamaktier med ett kvotvärde om 0,05 SEK. De 8 500 000 A-aktierna har 10 röster per aktie och de 56 730 320 B-aktierna har en röst per aktie.

Innehavare av stamaktier har rätt till utdelning, efter beslut av bolagsstämman. Ingen utdelning föreslås för år 2024.

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 övrigt totalresultat, en uppdelning av reserver i eget kapital och förändringen i dessa.

TSEK	Verkligt värde-reserv av finansiella tillgångar till FVOCI	Omräkning av utländsk valutareserv	Summa övriga reserver
Per den 31 december 2022	1 922,7	-670,9	1 251,8
Omvärdering till verkligt värde av egetkapitalinstrument	-10 897,2	—	-10 897,2
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	—	2 917,5	2 917,5
Per den 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 den 31 december 2024	-12 465,1	-4 819,2	-17 284,3

Utveckling av aktiekapitalet

Belopp i SEK

År	Datum	Händelse	Emissions-belopp	varav: överkursfond	Aktiekapital	Aktiekapital: summa	Antal aktier: förändring	Antal aktier summa
2017	—	Grundande och registrering	—	—	50 000	50 000	50 000	50 000
2017	—	Split 1:20	—	—	—	50 000	950 000	1 000 000
2021	2021-07-01	Nyemission	500 000	—	500 000	550 000	10 000 000	11 000 000
2021	2021-07-01	Nyemission ¹	30 000 000	29 850 000	150 000	700 000	3 000 000	14 000 000
2021	2021-09-08	Nyemission ¹	20 000 000	19 900 000	100 000	800 000	2 000 000	16 000 000
2021	2021-09-17	Nyemission ²	2 900 000	1 450 000	1 450 000	2 250 000	29 000 000	45 000 000 ³
2021	2021-10-21	Nyemission ¹	38 000 000	37 810 000	190 000	2 440 000	3 800 000	48 800 000 ⁴
Per 31 dec 2022			91 400 000	89 010 000	2 440 000		48 800 000	
2023	2023-02-15	Nyemission	4 929 731,88	4 781 246,10	148 485,90	2 588 485,90	2 969 718	51 769 718
2023	2023-03-07	Nyemission	770 271,54	747 070,59	23 200,95	2 611 686,85	464 019	52 233 737
2023	2023-11-13	Nyemission ⁵	15 500 009,38	14 711 823,37 ⁶	168 112,90	2 779 799,75	3 362 258	55 595 995
Per 31 dec 2023			112 600 012,80	109 250 140,06	2 779 799,75		55 595 995,00	
2024	2024-03-13	Nyemission ⁵	12 800 000,00	12 640 000,00	160 000,00	2 939 799,75	3 200 000	58 795 995
2024	2024-03-20	Nyemission ⁵	7 400 000,00	7 307 500,00	92 500,00	3 032 299,75	1 850 000	60 645 995
2024	2024-03-25	Nyemission ⁵	1 000 000,00	987 500,00	12 500,00	3 044 799,75	250 000	60 895 995
2024	2024-07-03	Nyemission ⁵	524 986,80	519 292,80	5 694,00	3 050 493,75	113 880	61 009 875
2024	2024-10-07	Nyemission ⁵	5 674 999,50	5 611 943,95	63 055,55	3 113 549,30	1 261 111	62 270 986
2024	2024-10-09	Nyemission ⁵	8 320 000,50	8 227 556,05	92 444,45	3 205 993,75	1 848 889	64 119 875
2024	2024-10-21	Nyemission ⁵	499 999,50	494 443,95	5 555,55	3 211 549,30	111 111	64 230 986
2024	2024-11-04	Nyemission ⁵	1 949 998,50	1 928 331,85	21 666,65	3 233 215,95	433 333	64 664 319
2024	2024-11-18	Nyemission ⁵	999 999,00	988 887,90	11 111,10	3 244 327,05	222 222	64 886 541
2024	2024-12-18	Nyemission ⁵	1 547 005,50	1 529 816,55	17 188,95	3 261 516,00	343 779	65 230 320
Per den 31 december 2024			153 317 002,10	149 485 413,12	3 261 516,00		65 230 320	

¹ Riktad nyemission före noteringen om totalt 88,0 MSEK tecknat som enheter av 1 B-aktie + 1 teckningsoption som ger rätt att teckna 1 B-aktie. Teckningsoptioner emitterade för en köpeskilling om 0 (noll).

² Varav 8 500 000 A-aktier och 20 500 000 B-aktier. Rösträtter: A-aktier 10 röster per aktie, B-aktier 1 röst per aktie.

³ Varav 8 500 000 A-aktier och 36 500 000 B-aktier, kvotvärde 0,05 SEK

⁴ Varav 8 500 000 A-aktier och 40 300 000 B-aktier, kvotvärde 0,05 SEK

⁵ Kvittningsemission

⁶ 15 331 896,48 SEK netto efter transaktionskostnader 620 071,11 SEK

NOT 20
UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

TSEK	2024	2023
Upplupna professionella arvoden	—	72,4
Upplupna redovisningsarvoden	552,2	122,2
Upplupna revisionsarvoden	1 084,3	464,5
Upplupna professionella arvoden	67,3	74,8
Upplupna avgifter	676,1	—
Upplupna personalkostnader	489,2	399,0
Upplupna skatteavgifter	280,3	37,9
Upplupna styrelsearvoden	663,3	725,0
Övriga upplupna kostnader	431,0	763,2
Summa	4 243,7	2659,1

NOT 21**STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE**

Moderbolaget Hilbert Group AB (publ) har 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 uppgår till 45 508,2 TSEK (62 224,7) justerat för HC Holding Ltd och dotterbolagens skulder till moderbolaget Hilbert Group AB (publ). Före sådana justeringar uppgår nettotillgångarna till -88 379,7 TSEK (-35 341,0).

Ställda säkerheter per 31 december 2024 samt vid utgången av 2023 utgjordes också av 50,0 TSEK (50,0) i likvida medel som innehås av Hilbert Group AB.

Per 31 december 2024 fanns inga eventalförpliktelser. Detsamma gällde för 2023 i denna rapport.

NOT 22**KONVERTIBEL OBLIGATION**

Den 28 april 2023 undertecknade Hilbert Group AB finansiering genom en euro-denominerad konvertibel obligation om 2 miljoner Euro, motsvarande cirka 22,2 miljoner kronor, med en fast ränta på 10%. Obligationen löper på tre år och ska återbetalas under 2026, eller tidigare till fullt inlösenpris om vissa händelser inträffar; närmare bestämt förändring av kontrollen, betalningsinställelse, insolvens, kvalificerad finansiering samt generering av fritt kassaflöde per de avtalade villkoren (vilka beskrivs närmare nedan). Obligationen är säkrad genom pantsättning av vissa av Hilbert Groups tillgångar.

Räntan ska betalas när obligationen förfaller, dvs. efter tre år. Per förfallodagen ska Hilbert Group betala lånets nominella belopp, upplupen ränta och en premie motsvarande 100 procent av det nominella lånebeloppet. Lånet kommer att förfalla till betalning i förtid om Hilbert Group någon gång under lånets treåriga löptid får in sex miljoner euro eller mer via nyemission av aktier. I sådana fall kan långivarna för lånefaciliteten välja mellan återbetalning av den nominella beloppet plus upplupen ränta men utan premie på det nominella beloppet, eller att konvertera lånebeloppet till B-aktier. Teckningspriset ska vara det lägre av 9 SEK och emissionspriset i den nya aktieemissionen om minst 6 MEUR. En sådan konvertering av lånet till aktier kommer att genomföras genom en nyemission med betalning genom kvittning av lånet, vilket kräver godkännande av Hilbert Groups aktieägare.

Det nominella värdet på den emitterade obligationen uppgick till 22 655,2 TSEK och värdet på konverteringsrätterna uppgick till 259 700 SEK.

Initialt verkligt värde på obligationens skuldkomponent fastställdes med användning av marknadsräntan på 11 procent för en motsvarande icke-konvertibel obligation per emissionsdatumet. Skulden redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde till dess att den utsläcks när obligationerna konverteras eller förfaller. Återstoden av likviden allokeras till konverteringsoptionen och redovisas i eget kapital, netto efter skatt, och omvärderas därefter inte.

Den konvertibla obligationen, som per den 31 december 2024 uppgick till 26 890,5 TSEK

(23 539,9), redovisas som kortfristig. Ledningen har fokuserat arbetet, och kommer att fortsätta göra det, på att reglera den konvertibla obligationen i förtid, med antagande om en 12-månadersperiod efter balansdagen.

Räntekostnaden uppgick till 2 569 199 SEK (1 602 423) för tolv månadersperioden.

De verkliga värdena skiljer sig inte väsentligt från de redovisade värdena, eftersom räntan som ska betalas på skulddelen av de konvertibla obligationerna är kortfristig, med en förväntad likviddag under 12-månadersperioden efter detta kvartals balansdag.

NOT 23
TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE OCH BALANSPOSTER

	2024	2023
Förvaltade fonder:		
Intäkter	1 770,3	2 272,1
Fordringar på närstående	1 837,0	2 151,8
Upplupna intäkter	—	750,4
Styrelseledamöter, nyckelpersoner i ledande ställning och moderbolagets aktieägare:		
Ersättning till styrelseledamöter	663,3	429,6
Ersättning till verkställande direktör och koncernchef	1 317,2	1 377,2
Ersättning till nyckelpersoner i ledande ställning	9 231,5	6 954,8
Skulder till styrelseledamöter	440,4	622,9

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.

Hilbert Capital har ingått förvaltningsavtal med Hilbert V30, Hilbert V100, Hilbert V1 och Hilbert Liberty Road. Hilbert Capital erhåller betalning för de tjänster som bolaget utför enligt förvaltningsavtalet.

Niclas Sandström, bolagets VD (fram till rapportperioden) och aktieägare är styrelseledamot i Hilbert V1, V100, V30. Mark Adams, bolagets CLO och en nyckelperson i ledande ställning, är direktör för Hilbert Liberty Fund.

Fonder som förvaltas av Hilbert Group konsolideras inte i Hilbert Group utan betraktas som närstående. Vid utgången av året förvaltades Hilbert V100, Hilbert V1 Fund och Hilbert V30 av Hilbert Group. Intäkter från fondförvaltning och relaterade fordringar framgår av tabellen nedan.

Med början den 27 oktober 2021, den första handelsdagen på Nasdaq First North för Hilbert Group, var de årliga styrelsearvodena 150 TSEK till styrelsens ordförande och 100 TSEK vardera till övriga styrelseledamöter, vilket återigen bekräftades på årsstämman den 23 april 2023 och ändrades på årsstämman den 24 maj 2024 till 200 TSEK till styrelsens ordförande och 125 TSEK till övriga styrelseledamöter.

Ersättning till VD Niclas Sandström uppgick till 1 317 TSEK respektive 1 377,2 under 2024 och 2023. 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.

Hilbert Group har inte ställt några säkerheter och inte heller ingått några avtal eller transaktioner som resulterar i en eventalförpliktelse till förmån för någon av styrelseledamöterna eller VD.

Ersättning till andra nyckelpersoner i ledande ställning uppgår till 9 231 TSEK (6 954,8). Vid utgången av 2024 bestod ledningsgruppen av 7 personer, varav 1 inte har ingått i teamet under hela verksamhetsåret 2024.

NOT 24

HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG

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.

Barnali Biswal, VD för Hilbert Group, kommenterar: – Vi är mycket glada att få välkomna Ashley till Hilbert Group. Ashley står för en ovanlig kombination av djupgående expertis inom produktutveckling och handel tillsammans med ett omfattande globalt professionellt nätverk. Barnali fortsätter: – Ashley ska leda arbetet med att expandera och finlipa vårt produkterbjudande och kommer att ha en viktig roll i att ytterligare skala upp Hilberts erbjudande på viktiga marknader över hela världen. Att han börjar hos oss understryker vårt engagemang i att leverera innovativa lösningar till våra kunder.

I en kommentar till sin nya roll säger Ashley: – Att börja på Hilbert Group är en spännande möjlighet att vara en del av ett team som omformar landskapet för digitala tillgångar. Med Hilberts stabila investeringsstrategi och framåtblickande metod tycker jag att det ska bli intressant att bidra till utvecklingen av produkter och handelsstrategier för att tillgodose de institutionella investerarnas föränderliga behov.

Hilbert Group meddelar lanseringen av en plattform för handel med tokeniserade aktier och populära aktier som ännu inte är börsnoterade (pre-IPO) som SpaceX, OpenAI och Antropic

Den 7 februari 2025 meddelade Hilbert Group att Hilbert Group, tillsammans med sitt dotterbolag Coin360.com och sina partners Coin Telegraph, CT.com och Galactica.com har som mål att revolutionera tokenisering av verkliga tillgångar (RWA) i 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 i kedjan av verkliga tillgångar och aktier i ännu ej börsnoterade bolag (pre-IPO). Kort sagt överbryggar 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 reglefterlevnad 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.

Barnali Biswal, Hilbert Groups VD, säger i en kommentar: – Tokenisering av RWA är det mest snabbväxande området inom krypto i nuläget. Det tar bort mycket av ineffektiviteten kring handel, reglering, revision och liknande som är en naturlig del av traditionell finansverksamhet. Det finns en anledning till att Larry Fink, VD för Blackrock, nyligen sa att tokenisering skulle kunna bli 100 gånger större än Bitcoin och att Boston Consulting Group uppskattar att marknadsvärdet för tokeniserade tillgångar skulle kunna nå 16 biljoner USD till 2030. Vi ser många nya potentiella intäktsströmmar i dessa RWA-lösningar, som kopplar samman Web3 och traditionell finansverksamhet, vilket är oerhört spännande. Vi kommer att lämna mer information om det här projektet under de närmaste veckorna.

Mike Sarvodaya, medgrundare av och VD för Galactica säger i en kommentar: – Vi tycker att det ska bli mycket spännande att bygga den här plattformen tillsammans med Hilbert Group och revolutionera hur tokeniserade verkliga tillgångar handlas i kedjan, på ett helt reglenligt sätt.

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 triggerar 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 är Coin360 Mini App utformad 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. Den ger communityn tillgång till viktiga verktyg och insikter via ett antal olika ingångar, som traditionella webbplatser, appar och sociala medier.

Barnali Biswal, Hilbert Groups VD, säger: – Coin360 Mini App är den typ av flerfunktionell spelinspirerad marknadsföring som har visat sig vara mycket effektiv för att skapa engagemang på ett roligt och mycket enkelt sätt. Det tar med användaren på en resa

där det finns konkreta belöningar att få i utbyte mot kontakter med olika delar av ekosystemen för Coin360 och Syntetika.

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

Den 19 februari 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.

Barnali Biswal, Hilbert Group CEO, säger: – Allt börjar falla på plats. Vi har redan säkrat den regulatoriska efterlevnaden och sekretessfunktionerna genom vårt samarbete med Galactica. Nu, genom att göra gemensam sak med Private Pools Network, bygger vi själva den decentraliserade marknaden. Genom att integrera Private Pools Networks funktioner i Galactica kommer Syntetika att bli den mest avancerade RWA DEX med den högsta regelefterlevnaden på marknaden – som för in en ny era där DeFi möter TradFi på lika villkor.

Bernardo Marques, VD och CTO på Private Pools Network, tillägger: – Hilbert Groups vision för tokenisering av verkliga tillgångar passar perfekt ihop med vårt uppdrag att leverera DeFi-teknologi till företag. Vår beprövade automatiska motor för marketmaking och vår avancerade handelspool för kapitalförvaltning kommer att göra det möjligt för Syntetika att omforma hur institutioner och privatpersoner handlar med verkliga tillgångar, och de kommer att förändra den globala finansvärlden för all framtid. Vi är mycket glada att få arbeta ihop med Hilbert i det här projektet.

Strategiskt affärsavtal med den välrenommerade 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 regleras genom en aktieemission med en initial betalningskomponent på 7,5 procent och ytterligare utgivande av aktier upp till maximalt 30 procent (i relation till det aktuella antalet utestående aktier), betingat av ett antal faktorer, inklusive Hilbert Groups börsvärde.

All AUM som har förvärvats från LRC löper med avgiftsnivåer för hedgefonder, det vill säga med vissa avvikelser från modellen med 2 procent i förvaltningsavgifter och en prestationsbaserad avgift på 20 procent.

I transaktionen integrerar Hilbert Group hela LRC:s verksamhet, samtliga immateriella rättigheter samt nyckelpersonal, och kommer från och med andra kvartalet 2025 att erhålla 100 procent av LRC:s bruttointäkter. Som en del av transaktionen kommer Russell Thompson nu att träda in i Hilbert Groups styrelse.

Som ett led i den slutförda transaktionen lanserade Hilbert Capital i april två nya hedgefonder med fokus på strategier för att öka avkastningen, främst från Bitcoin.

– Vi är mycket glada att vi nu har slutfört transaktionen och med framgång har integrerat LRC i Hilbert, säger Barnali Biswal, VD för Hilbert Group och fortsätter:
– Intäkterna från strategier som har sitt ursprung i LRC kommer vid tillämpning på nuvarande AUM att driva Hilbert nära break-even. Dessutom har vi över 100 MUSD i pipeline för dessa strategier i en långt framskriden fas av investeringsprocessen.

Russell Thompson, VD för LRC, säger: – Det här samarbetet är en milstolpe för såväl båda företagen som för Hilberts investerare. Genom att förena Hilbert Groups breda resurser, kapitalförvaltningsplattform och varumärke med LRC:s väl beprövade strategier och djupgående insikter om marknaden har vi nu en idealisk ställning för att leverera stark tillväxt och värdeskapande för aktieägarna.

Liberty Road Capital, grundat 2019 i Monaco, är reglerat som en Approved Investment Manager (IBR/AIM/22/0725) enligt BVI Financial Services Commission via Securities and Investment Business Act (SIBA). Företaget, med säte på Brittiska Jungfruöarna, fokuserar på handel med digitala derivat och kapitalförvaltning. Liberty Road Capital använder datadrivna strategier och egenutvecklad AI-teknik för att optimera möjligheter på marknaden. Företagets institutionellt inriktade infrastruktur med en stark riskhantering stödjer högpresterande strategier inom digitala tillgångar, inklusive Bitcoin (BTC) och Ethereum (ETH).

Hilbert Group avser utnämna Saxo Banks tidigare CIO, Steen Jakobsen, till styrelsen

Hilbert Group AB meddelade den 8 april att Steen Jakobsen, tidigare Chief Investment Officer på Saxo Bank, kommer att tillträda bolagets styrelse efter bolagets årsstämma den 13 juni 2025.

Jakobsen var en nyckelperson i resan som omvandlade Saxo Bank från en mindre mäklarfirma till en global ledare med över 1,2 miljoner kunder. Under sina mer än 20 år på Saxo Bank spelade han en viktig roll i att etablera institutets anseende om insiktsfull finansiell forskning och tankeväckande analyser. Hans blandning av makroekonomisk forskning och vägledande insikter om handel bidrog till att positionera Saxo Bank som en betrodd källa för investerare och traders över hela världen. Före Saxo Bank innehade Jakobsen ledande befattningar på Citibank, Chase Manhattan och UBS.

Barnali Biswal, Hilbert Groups VD säger: – Vi är mycket glada att välkomna Steen till styrelsen. Hans djupgående expertis och strategiska insikter kommer att vara till ovärderlig nytta när vi fortsätter att skala upp våra strategier kring digitala tillgångar och skyndar på utvecklingen av Coin360 och vårt bredare DeFi-ekosystem.

Steen Jakobsen säger: – Hilbert bedriver verksamhet vid en av de mest spännande skärningspunkterna inom finans – där kvantitativ innovation möter blockkedjeteknik. Jag ser fram emot att ge mitt stöd till teamet när vi utformar nästa tillväxtfas och frigör nya möjligheter inom digitala finanser.

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

Den 30 april 2025 meddelade Hilbert Group AB lanseringen av Syntetika, en betydande expansion och strategisk omprofilering av bolagets Syntetika-plattform, som utvecklats i samarbete med Galactica.com. Syntetika fungerar både som en handelsplats och en tokeniseringsplattform och möjliggör en lagenlig, decentraliserad handel med tokeniserade fonder, verkliga tillgångar (RWA) och ”native” kryptotillgångar. Plattformens första produkt, hBTC (Hilbert BTC), erbjuder en avkastningslösning som är ”Bitcoin-native” och gör att användarna kan tjäna en riskbalanserad avkastning och samtidigt inneha syntetiska Bitcoin. Plattformen ska även introducera SYNT-tokens för att underlätta delat ägande (fractional ownership) av tokeniserade RWA, inklusive ännu ej börsnoterade aktier med hög profil, som SpaceX och OpenAI, med reglering i kryptovalutor. Syntetika är utformad för att generera intäkter genom handelsavgifter, en andel av plattformsavkastningen, tokeniseringstjänster, utlånings-/inlåningsavgifter och utökade tillgångar under förvaltning (AUM) för Hilberts fondprodukter. Plattformen drivs av Galacticas Identity Virtual Machine (IVM), vilket garanterar full regulatorisk efterlevnad samtidigt som användarsekretessen upprätthålls. En stegvis utrullning, som inleds med lanseringen av hBTC, följt av SYNT-tokens och ytterligare funktioner de närmaste månaderna, är planerad.

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

Hilbert Group AB (publ) meddelade att bolaget hade genomfört en riktad emission, slutförd den 5 maj 2025, om 4 166 667 B-aktier till en teckningskurs om 4,80 SEK per aktie, som tillförde cirka 20 MSEK före transaktionskostnader. Emissionen genomfördes till en kurs motsvarande kursen vid börsens stängning den 2 maj 2025 och motsvarande en premie i relation till den volymviktade genomsnittliga kursen under de föregående tio handelsdagarna. Likviden ska användas för att stärka koncernens balansräkning efter förvärvet och integrationen av Liberty Road Capital, samt för att skynda på utvecklingen och go-to-market-strategin för plattformen Syntetika – Hilberts nyligen lanserade ekosystem för tokenisering och handel.

Huvuddelen av kapitalet (cirka 14 MSEK) togs in genom styrelsens befintliga bemyndigande från årsstämman, medan återstående 6 MSEK, som tecknades av styrelseledamoten och medgrundaren Niclas Sandström och andra anställda, är föremål för godkännande efter bolagets årsstämma 2025, i enlighet med Lex Leo (kapitel 16 i aktiebolagslagen). Styrelsen valde en riktad emission snarare än en nyemission, med hänvisning till rådande marknadsvillkor, kostnadseffektivitet och sannolikheten för att befintliga aktieägare inte skulle kunna delta fullt ut i ett proportionerligt erbjudande. Beslutet följde på en bookbuilding-process och bedömdes ligga i aktieägarnas bästa intresse.

Emissionen kommer att resultera i en utspädning om cirka 5,4 procent av aktiekapitalet och 2,7 procent av rösterna, med hänsyn tagen till den väntande emissionen av aktier till Liberty Road Capital. Denna kapitalökning är en viktig del av Hilbert Groups strategi för att uppnå lönsamhet från och med tredje kvartalet 2025. Den stödjer också tillväxtresan och arbetet med att utöka produkterna.

Strategiskt affärsavtal med den välrenommerade kapitalförvaltaren

Liberty Road Capital

Efter rapportperiodens slut slutförde Hilbert Group AB en transaktion med Liberty Road Capital i enlighet med ett avtal undertecknat i mars 2025. Enligt avtalet överfördes vissa tillgångar – inklusive investment management-avtal, tillhörande verksamhetsrelaterad infrastruktur samt tillgångar under förvaltning – till Hilbert Capital.

I utbyte mot de angivna tillgångarna kommer 28 051 852 B-aktier i Hilbert Group AB att emitteras till Liberty Road Capital. Av dessa har 7 012 963 aktier emitterats i maj 2025, medan de återstående 21 038 889 aktierna är beroende av Hilbert Group AB:s milstolpar avseende börsvärdet. Dessa milstolpsbaserade trancher är villkorade av att Hilbert Group AB når börsvärden på 60 MUSD, 80 MUSD respektive 100 MUSD, enligt vad som anges i avtalet.

Vidare är egetkapitalinstrumenten föremål för servicevillkor och bestämmelser gällande intjänande kopplade till fortsatt tjänstgöring för nyckelpersoner knutna till Liberty Road. Transaktionen kommer att redovisas i delårsrapporten för andra kvartalet 2025, i linje med tidpunkten för registrering av aktier och att avtalet träder i kraft.

Fortsatt drift

Styrelsen har upprättat de finansiella rapporterna utifrån antagandet att verksamheten kommer att fortsätta som en going concern (fortsatt drift). Hilbert Group visade negativt kassaflöde under räkenskapsåret 2024, men har god tillgång till kapitalmarknaden och har vid flera tillfällen kunnat säkerställa rörelsekapitalbehovet genom mindre nyemissioner, senast i maj 2025 genom en nyemission om 20 MSEK. Under de kommande tolv månaderna ska Hilbert Group därutöver refinansiera ett lån om cirka 27 MSEK som förfaller till betalning i april 2026. Hilbert Groups management för redan nu långt framskridna förhandlingar om ytterligare finansiering och är övertygade om att refinansieringen kommer lyckas. Givet rådande turbulenta finansmarknad föreligger det dock alltid en väsentlig osäkerhet om finansieringen kommer lyckas innan bindande avtal ingåtts.

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Not	2024	2023
Intäkter		2 015,2	1 750,3
Övriga externa kostnader		-14 676,9	-10 975,6
Personalkostnader	3	-5 987,7	-4 773,1
Avskrivningar	6	-5,7	-5,7
Övriga rörelsekostnader		-157,9	340,0
Rörelseresultat		-18 813,1	-13 664,2
Finansiella intäkter		9 030,8	495,8
Finansiella kostnader		-5 617,6	-5 417,6
Finansnetto	4	3 413,2	-4 921,8
Resultat före skatt		-15 399,9	-18 586,0
Skattekostnad	5	—	37,1
ÅRETS RESULTAT		-15 399,9	-18 549,0

Moderbolagets balansräkning

TSEK	Not	31 december 2024	31 december 2023
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	6	2,9	8,6
Finansiella tillgångar	2, 7	2 900,0	2 900,0
Summa anläggningstillgångar		2 902,9	2 908,6
Omsättningstillgångar			
Fordringar på koncernbolag		120 055,8	87 022,0
Övriga fordringar		2,5	137,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8	187,9	25,0
Likvida medel	11	8102,3	10 232,2
Summa omsättningstillgångar		128 348,5	97 416,7
SUMMA TILLGÅNGAR		131 251,4	100 325,3
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	9	3 261,5	2 779,8
Ej registerat aktiekapital		5,6	—
Summa bundet eget kapital		3 267,1	2 779,8
Fritt eget kapital			
Överkursfond		149 485,4	109 250,1
Pågående nyemission av aktier		498,4	—
Balanserat resultat		-37 302,9	-20 177,8
Årets resultat		-15 399,9	-18 549,0
Summa fritt eget kapital		97 281,0	70 523,2
SUMMA EGET KAPITAL		100 548,2	73 303,2
Kortfristiga skulder			
Konvertibel obligation		26 890,5	23 539,9
Leverantörsskulder		899,1	1 371,4
Övriga skulder		118,7	140,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10	2 795,1	1 970,7
Summa skulder		30 703,2	27 022,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		131 251,4	100 325,3

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 2022	2 440,0	—	89 010,0	—	-21 013,7	70 436,3
Årets resultat	—	—	—	—	-18 549,0	-18 549,0
Nyemission av aktier	339,8	—	20 860,2	—	—	21 200,0
Transaktionskostnader för aktieemission	—	—	-620,1	—	—	-620,1
Aktieoptioner IFRS 2	—	—	—	—	576,2	576,2
Egetkapitalandel av obligation	—	—	—	—	259,7	259,7
Utgående balans 31 december 2023	2 779,8	—	109 250,1	—	-38 726,8	73 303,2
Årets resultat	—	—	—	—	-15 399,9	-15 399,9
Nyemission av aktier	481,7	—	40 235,3	—	—	40 717,0
Pågående nyemission av aktier	—	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

Moderbolagets kassaflödesanalys

TSEK	Not	2024	2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-15 399,9	-18 586,0
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster:			
Avskrivningar		5,7	5,7
Orealiserade valutakursdifferenser		-8 249,4	3 099,6
Nedskrivning av koncerninterna fordringar		2 258,3	—
Förändring av upplupen ränta		2 569,2	1 648,4
Övriga poster; ESOP 2023 och obligationskomponent i eget kapital		1 423,8	835,9
Betalda skatter		—	-87,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-17 392,3	-13 083,4
Förändring av rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		-26 289,2	-17 258,7
Förändring av rörelseskulder		855,6	-3 375,4
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital		-25 433,6	-20 634,1
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		-42 825,9	-33 717,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Inköp av inventarier		—	—
Förvärv av finansiella tillgångar		—	—
Kassaflöde från investeringsverksamheten		—	—
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Likvid från aktieemissioner		40 696,0	21 200,0
Likvid från konvertibelt lån		—	22 632,7
Nettokassaflöde genererat av finansieringsverksamheten		40 696,0	43 832,7
Kassaflöde för perioden		-2 129,9	10 115,2
Likvida medel vid periodens början		10 232,2	116,9
Likvida medel vid periodens slut		8 102,3	10 232,2

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

Innehav i dotterbolag redovisas i enlighet med anskaffningsvärdesmetoden. Om det finns en indikation på att det redovisade värdet på aktierna har minskat provas 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 2024.

Konvertibel obligation – kortfristig skuld

Den 28 april 2023 slutförde och undertecknade Hilbert Group AB finansiering genom en euro-denominerad konvertibel obligation om 2 miljoner euro med en fast ränta på 10 %. Obligationen har en löptid på tre år och ska återbetalas 2026, eller tidigare till fullt lösenpris vid inträffande av vissa händelser. Den konvertibla obligationen, som uppgår till 26 890,5 TSEK per den 31 december 2024 presenteras som kortfristig, eftersom ledningen fokuserar på att reglera obligationen i förtid. För ytterligare information, se not 2 och not 22 till koncerns redovisning.

**NOT 3
MEDELANTAL ANSTÄLLDA**

	2024	2023
Medelantal anställda	3	4

NOT 4
FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Finansiella intäkter, TSEK	2024	2023
Valutakursdifferenser ¹	9 030,8	495,8
Summa	9 030,8	495,8
Finansiella kostnader, TSEK	2024	2023
Räntekostnad	-2 577,9	-1 648,4
Nedskrivning av koncerninterna fordringar	-2 258,4	—
Valutakursdifferenser ²	-781,3	-3 703,4
Övriga finansiella kostnader	—	-65,8
Summa	-5 617,6	-5 417,6
Finansnetto	3 413,2	-4 921,8

¹ För år 2024 avspeglar beloppet realiserade differenser på fordringar, och för jämförelseperioden utgör beloppet realiserade differenser på skulder.

² För år 2024 avspeglar beloppet realiserade differenser på fordringar, och för jämförelseperioden utgör beloppet realiserade differenser på skulder.

NOT 5
SKATTEKOSTNAD

TSEK	2024	2023
Aktuell skatt på årets resultat	—	—
Justeringar av aktuell skatt för tidigare perioder	—	37,1
Uppskjuten skatt	—	—
Summa	—	37,1
Avstämning av effektiv skattesats		
Redovisat resultat före skatt	-15 399,9	-18 585,8
Skatt enligt gällande skattesats	3 172,4	3 828,7
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-29,1	-44,4
Skatteeffekt av ej beskattningsbara intäkter	—	0,0
Skattemässig förlust utan motsvarande uppskjuten skattefordran	-3 143,3	-3 784,3
Justeringar av aktuell skatt för tidigare perioder	—	37,1
Summa	—	37,1
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 2024 finns ingen beskattningsbar vinst från CFC-bolag. Detsamma gäller för jämförelseperioden 2023.

Icke utnyttjade underskottsavdrag för vilka inga uppskjutna skattefordringar har redovisats uppgår till omkring 38 310,6 TSEK (23 051,8) vid utgången av 2024 respektive 2023.

NOT 6 INVENTARIER

TSEK	2024	2023
Ingående anskaffningsvärde	17,2	17,2
Nyinvesteringar	—	—
Utgående anskaffningsvärde	17,2	17,2
Ingående ackumulerade avskrivningar	-8,6	-2,9
Avskrivningar	-5,7	-5,7
Utgående avskrivningar	-14,3	-8,6
Utgående bokfört nettovärde	2,9	8,6

NOT 7 ANDELAR I KONCERNBOLAG

TSEK	2024	2023
Ingående anskaffningsvärden	2 900,0	2 900,0
Summa anskaffningsvärden	2 900,0	2 900,0

NOT 8 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

TSEK	2024	2023
Förutbetalda kostnader	187,9	25,0
Summa	187,9	25,0

NOT 9 AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet i Hilbert Group AB (publ) den 31 december 2024 uppgick till 3 261,5 TSEK fördelat på 65 230 320 stamaktier med ett kvotvärde om 0,05 SEK. De 8 500,00 A-aktierna har 10 röster per aktie och de 56 730 320 B-aktierna har en röst per aktie.

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

NOT 10 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

TSEK	2024	2023
Upplupna redovisningsarvoden	552,2	122,2
Upplupna revisionsarvoden	662,5	—
Upplupna personalkostnader	489,2	399,0
Upplupna styrelsearvoden	663,3	725,0
Övriga upplupna kostnader	427,9	724,5
Summa	2 795,1	1 970,7

NOT 11
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Hilbert Group AB (publ) har ställt samtliga aktier, med ett bokfört nettovärde om 2 900,0 TSEK, i det helägda dotterbolaget HC Holding Ltd, Malta, som säkerhet för avtalet om den konvertibla obligationen om 2 MEUR som slutfördes under andra kvartalet 2023. Se not 18 till koncernens finansiella rapporter för mer information om HC Holding Ltd och övriga dotterbolag i Hilbert Group. Ställda säkerheter per 31 december 2024 innefattade också 50,0 TSEK i likvida medel. Detsamma gäller för utgången av jämförelseperioden. Det finns inga övriga ställda säkerheter och inga eventualförpliktelser.

NOT 12
TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

En lista över koncernbolag, varav samtliga är närstående till moderbolaget, återfinns i not 18 till koncernens finansiella rapporter.

Transaktioner med närstående och balansposter	2024	2023
Intäkter från vidarefakturerings av personalkostnader till koncernbolag	2 015,2	1 750,3
Rörelsekostnader vidarefakturerade från koncernbolag	-2448,7	-879,2
Fordringar på koncernbolag	120 055,8	87 022,0
Skulder till koncernbolag	—	—

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

Alla balanser hos koncernbolag är denominerade i USD och motparten är HC Holding Ltd. Alla belopp förfaller inom 12 månader.

För information om ersättning till styrelse och VD, se not 22 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, 1 juli 2025

Erik Nerpin

Erik Nerpin

Ordförande

Frode Foss-Skiftesvik

Frode Foss-Skiftesvik

Ledamot

David Butler

David Butler

Ledamot

Stuart Connolly

Stuart Connolly

Ledamot

Tim Grant

Tim Grant

Ledamot

Niclas Sandström

Ledamot

Niclas Sandström

Barnali Biswal

VD

Barnali Biswal

Vår revisionsberättelse lämnades det datum som framgår av vår digitala signatur.

PricewaterhouseCoopers AB

Johan Engstam

Auktoriserad revisor

Johan Engstam

Revisionsberättelse



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Hilbert Group AB (publ), org.nr 559105-2948

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Hilbert Group AB (publ) för år 2024. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 3-74 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapport över totalresultat och balansräkning för koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen och not 24 i årsredovisningen och koncernredovisningen av vilka framgår att ytterligare finansiering behövs för att fortsätta verksamheten. Om bolaget inte lyckas få ny finansiering kan detta väsentligt påverka dess fortsatta verksamhet. Dessa förhållanden tyder, tillsammans med de andra omständigheter som nämns i förvaltningsberättelsen och not 24, på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vi har inte modifierat vårt uttalande med anledning av detta.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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



Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Hilbert Group AB (publ) för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Anmärkning

Årsredovisningen och koncernredovisningen har inte upprättats i sådan tid att det varit möjligt att, enligt 7 kap. 10 § aktiebolagslagen, hålla årsstämma inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

Utan att det påverkar våra uttalanden vill vi anmärka på att avdragen skatt och sociala avgifter vid flera tillfällen inte betalats i rätt tid.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

PricewaterhouseCoopers AB

Johan Engstam
Auktoriserad revisor

Johan Engstam

Övrig information

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport Kv 2, 2025	29 augusti 2025
Delårsrapport Kv 3, 2025	28 november 2025
Delårsrapport Kv 4, 2025	28 februari 2026

ADRESS

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