

Stockholm 2025

Delårsrapport

Första kvartalet 2025 (1 januari - 31 mars 2025)



Fokus på långsiktiga investeringar under ett utmanande kvartal

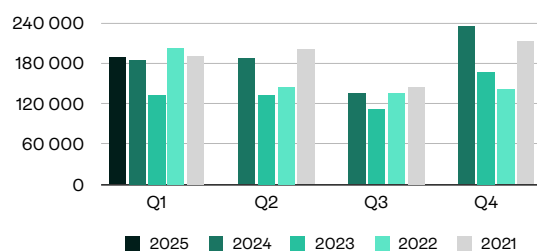
Det första kvartalet i sammandrag (jan-mar 2025)

- **Nettoomsättningen** ökade med 1 % till 194,1 MSEK (193,1).
- **Bruttoresultatet** minskade med 37 % till 8,8 MSEK (14,1), främst till följd av en svag marknadsutveckling och prisnedgång på bitcoin och andra kryptotillgångar. Prisnedgången på kryptotillgångar innebär lägre intäkter från uttagsavgifter, då de är nominerade i krypto, och påverkar även värdet av bolagets lager av kryptotillgångar. Lagerförändringen bidrog negativt i perioden med -2,3 MSEK jämfört med en positiv effekt om 1,7 MSEK samma period föregående år, och utgjorde 3,9 MSEK av den totala förändringen i bruttoresultatet. Åtgärder för att minska bolagets resultatvolatilitet kopplad till lagerförändringar har vidtagits genom nya avtal och upplägg med likviditetsleverantörer, vilket förväntas få viss effekt under det andra kvartalet. Resultatnedgången påverkas ytterligare av vinst vid försäljning av långfristiga kryptotillgångar, som utgjorde 0,0 MSEK i perioden jämfört med 0,7 MSEK motsvarande period föregående år.
- **Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)** uppgick till -3,7 MSEK (4,7), vilket återspeglar en ökad kostnadsbas, dels i form av kostnader för implementering av MiCA, DORA och andra regelverk, och dels i form av investeringar i produktutveckling och utökade resurser för utvecklare. Dessa strategiska satsningar har bland annat medfört högre konsultkostnader varav cirka 0,6 MSEK av kostnaderna i perioden är poster av engångskaraktär.
- **Rörelseresultatet** uppgick till -5,3 MSEK (4,7), påver-

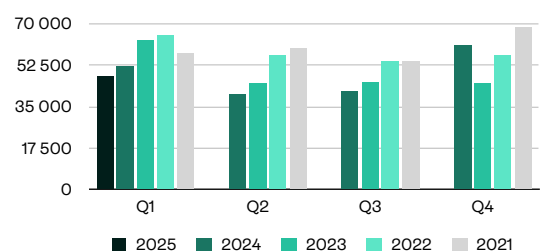
kat av en nedskrivning av bolagets långfristiga innehav i ethereum värderats till marknadsvärde per rapportperiodens slut, uppgående till -1,0 MSEK (0,5).

- **Periodens resultat** uppgick till -5,4 MSEK (4,7).
- **Resultat per aktie baserat på genomsnittligt antal aktier** (20 449 600 aktier) uppgick till -0,27 kronor (0,23).
- **Resultat per aktie baserat på genomsnittligt antal aktier efter potentiell utspädning** (21 572 847 aktier) uppgick till -0,25 kronor (0,21).
- **Antalet ordrar** minskade med 9 % till 47 601 stycken (52 458).
- **Genomsnittligt ordervärde** för köp uppgick till 2 804 SEK (2 601) och ökade med 8 %, samt genomsnittligt ordervärde för sälj uppgick till 9 790 SEK (9 022) och ökade med 9 %.
- **Totalt antal aktiva kunder** uppgick till 23 663 stycken (28 341), varav antalet nya aktiva kunder uppgick till 4 680 stycken (6 813).
- **Likvida medel** vid utgången av det första kvartalet uppgick till 22,9 MSEK (jämfört med 24,9 MSEK per 31 december 2024), samt 10,4 BTC (10,4) och 113,4 ETH (112,6) i likvida kryptotillgångar. Det bokförda värdet av kryptotillgångarna uppgick till 6,2 MSEK (7,2), medan marknadsvärdet uppgick till 10,5 MSEK (14,8) vid kvartalets utgång. Detta innebär en realiserad värdeuppgång på 4,3 MSEK (7,6). Förändringen i det bokförda värdet under perioden förklaras främst av en nedskrivning av ETH-innehaven om -1,0 MSEK (0,0), för att återspegla marknadsvärdet den 31 mars 2025.

Volym från krypto-handel (KSEK)



Antal krypto-ordrar





Händelser i perioden

Väsentliga händelser under det första kvartalet

Starkt resultat för fjärde kvartalet 2024 med omvänd vinstvarning: Den 15 januari offentliggjorde Safello en omvänd vinstvarning på grund av den starka ökningen i EBITDA och rörelseresultatet under det fjärde kvartalet 2024, med en positiv EBITDA om 7,6 MSEK Q4 2024, motsvarande en ökning om 7,5 MSEK jämfört med Q4 2023, respektive 8,0 MSEK jämfört med Q3 2024, och ett preliminärt rörelseresultat om 7,1 MSEK, motsvarande en ökning om 4,7 MSEK jämfört med Q4 2023, respektive 8,0 MSEK jämfört med Q3 2024. Bakgrunden till resultatökningen under det fjärde kvartalet 2024 var huvudsakligen ökade intäkter hänförliga till ökat antal ordrar och ökad volym, samt den starka prisutvecklingen på Bitcoin och andra kryptotillgångar. Det fjärde kvartalet har historiskt varit ett av de starkare kvartalen på årsbasis påverkat av säsongsvariationer. Bolagets resultat är därtill starkt kopplat till rådande marknadsläge för kryptotillgångar vilket även kommer att gälla fortsatt och kan leda till fluktuationer i bolagets resultat mellan kvartalen, utöver säsongsvariationer.

Strategisk expansion till börshandlade produkter (ETP:er) tillsammans med DDA: Safello ingick i början på mars i ett strategiskt samarbetsavtal med Deutsche Digital Assets GmbH och dess dotterbolag DDA ETP AG ("DDA"), enligt vilket DDA kommer att ge ut kryptobaserade börshandlade produkter (ETP:er) under Safellos varumärke. Genom detta partnerskap med DDA expanderar Safello bortom sina kärntjänster inom krypto-tillgångar till börshandlade produkter, och etablerar ett nytt affärsområde som beräknas ge en återkommande intäktström. Avtalet är villkorat av att DDA erhåller godkännande som emittent på Nasdaq Stockholm. Safello kommer att erhålla en intäktssandel baserad på förvaldade tillgångar, men den finansiella påverkan för Safello kan inte bedömas i detta skede.



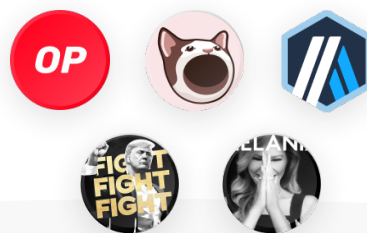
Övriga händelser i det första kvartalet

Strategiskt avtal och integration med Talos för förbättrat orderutförande: Safello ingick i januari i ett avtal med Talos, en leverantör av programvarulösningar för handel med kryptovalutor. Avtalet innefattar integration av Talos API för smart order routing (SOR). Med Talos teknik för smart order routing kan Safello optimera exekveringen av kundorder genom att ansluta Safellos plattform till flera likviditetsleverantörer och dirigera orderna till den likviditetsleverantör som erbjuder bäst pris och snabbast exekvering. Den första etappen i projektet lanserades i april genom Safellos real-tid orderbok och fler ordertyper.

Fler digitala tillgångar: Safello utökade sitt utbud i slutet av januari genom att lägga till fem nya kryptotillgångar på plattformen: Arbitrum (ARB), Optimism (OP), Popcat (SOL), OFFICIAL TRUMP (TRUMP) och Official Melania Meme (MELANIA).

Hållbarhetsrapportering i enlighet med MiCA, genom partnerskap med Zumo: Safello ingick ett avtal med Zumo, en B2B-plattform för digitala tillgångar, för att säkerställa infrastruktu för offentliggörande av hållbarhetsindikatorer i enlighet med kraven i MiCA-förordningen. Genom samarbetet kommer Safello att dra nytta av Zumo:s expertis inom koldioxidberäkningar och kryptotillgångarnas miljöpåverkan för att säkerställa korrekta och transparenta hållbarhetsindikatorer vilket är ett krav enligt MiCA-förordningen.

TALOS





Händelser efter periodens utgång

Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

Stämmokommuniké från Safellos årsstämma 2025: Den 24 april hölls årsstämman för Safello i Stockholm. De huvudsakliga besluten framgår av stämmokommunikén från årsstämman den 24 april som finns publicerad på bolagets hemsida. Årsstämman beslutade bland annat om omval av Frank Schuil, Jacob Jacobsson, Sepehr Alavi, samt val av Gustav Röken till styrelseledamöter. Frank Schuil omvaldes till styrelsens ordförande. Årsstämman valde revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB (PwC) till bolagets revisor, med Johan Engstam som huvudansvarig revisor. Årsstämman beslutade även om införandet av två långsiktiga incitamentsprogram, ett för anställda och/eller konsulter, samt ett till vissa styrelseledamöter, genom en riktad emission av teckningsoptioner till deltagarna. Vidare bemyndigades styrelsen att besluta om emission av aktier eller konvertibler.

Övriga händelser efter kvartalets utgång

Partnerskap med Bitvavo för tillgång till ytterligare likviditet och valutar: Safello ingick ett avtal med Bitvavo, en av Europas största kryptobörser, för att få tillgång till ytterligare likviditet på plattformen. Genom att ansluta sig till Bitvavo får Safello tillgång till ett brett utbud av digitala tillgångar, från kryptovalutor med ett stort marknadsvärde till ett stort antal mindre tokens, vilket säkerställer djup likviditet över hela spektrumet.

Ansökan om tillstånd under MiCA: Safello lämnade in ansökan om auktorisation som leverantör av kryptotillgångstjänster enligt MiCA, EU:s förordning om marknader för kryptotillgångar. Ansökan har lämnats in till Finansinspektionen och kommer nu att prövas av myndigheten.



Lansering av realtidsorderbok: Safello lanserade i april en realtidsbaserad orderbok som en del av en större uppdatering av sin handelstjänst. Lanseringen innebär stöd för både marknads- och limitordrar och möjliggör för kunder att handla digitala tillgångar till marknadsledande priser.

Polismyndigheten har förlängt sitt ramavtal med Safello: Ramavtalet mellan parterna ingicks i september 2023. Ramavtalet, tillgodoser Polismyndighetens behov av kryptovalutaväxling på nationell basis, och har förlängts ytterligare ett år från och med den nuvarande avtalsperiodens utgång och kommer att gälla mellan 2025-09-03 och 2026-09-03. Därefter har Polismyndigheten möjlighet att förlänga avtalet under ytterligare en tolv månadersperiod. Förlängningen sker på oförändrade avtalsvillkor.

Safello har allokerat om delar av sina långfristiga kryptotillgångar från bitcoin till TAO för att stödja sin tes om decentraliserad AI: förändring i sin kapitalallokering genom att sälja en del av sitt innehav i bitcoin (BTC) och förvärva TAO, den inhemska tokenen för det decentraliserade AI-protokollet Bittensor. Totalt har Safello omallokerat 2 Bitcoin till TAO under maj.

Orderbok i realtid
och lägre avgifter.

Safello – Nordens ledande kryptobörs

safello.com



Koncernens resultat i sammandrag

Nedan visas nyckeltal för kvartalet i jämförelse med motsvarande period föregående år, samt det senaste helåret.

Sammandrag

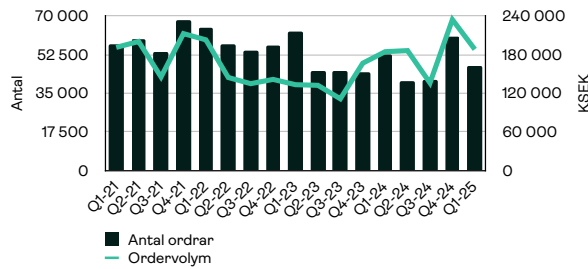
Koncernen

	jan-mar 2025	jan-mar 2024	jan-dec 2024
Nettoomsättning (tkr)	194 103	193 053	766 948
Bruttovinst (tkr)	8 817	14 095	52 310
Bruttomarginal (%)	4,5 %	7,3 %	6,8 %
EBITDA (tkr)	-3 709	4 690	9 925
EBITDA-marginal (%)	-48,1 %	36,9 %	21,3 %
Rörelseresultat (tkr)	-5 295	4 704	8 435
Resultat efter finansiella poster (tkr)	-5 426	4 729	9 002
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,27	0,23	0,44
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,25	0,21	0,41
Totalt antal aktiva kunder (antal)	23 663	28 341	79 405
Nya aktiva kunder (antal)	4 680	6 831	23 758
Antal order (antal)	47 601	52 458	194 568
Genomsnittligt ordervärde köporder (SEK)	2 804	2 601	2 355
Genomsnittligt ordervärde säljorder (SEK)	9 790	9 022	12 574

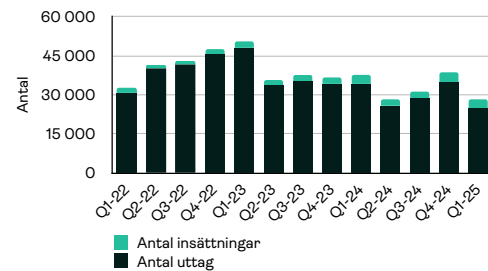


Nyckeldata och grafer

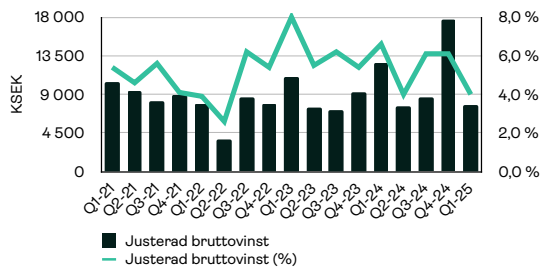
Antal krypto-order och ordervolym per kvartal¹



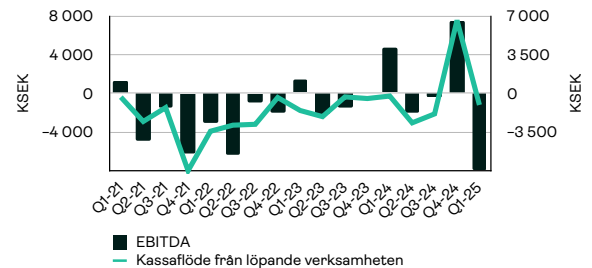
Antal genomförda insättningar och uttag¹



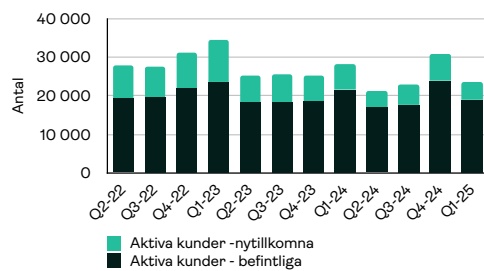
Bruttovinst och bruttomarginal (%)



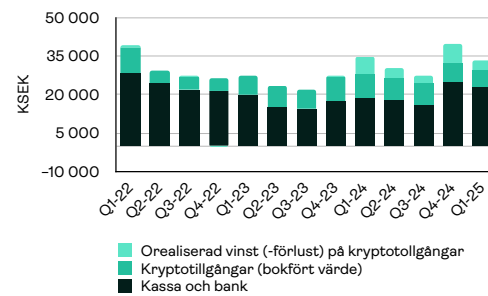
EBITDA och kassaflöde



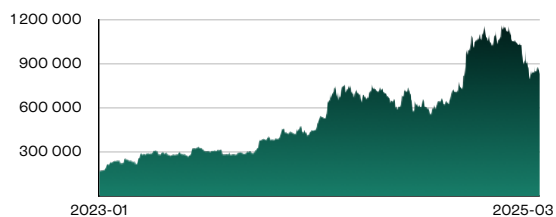
Antal aktiva och nya aktiva kunder²



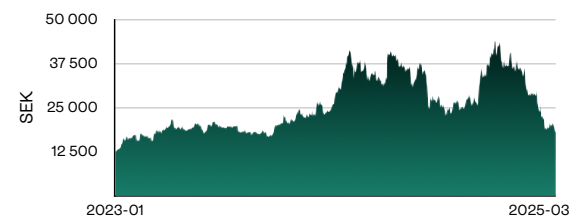
Kassa och långfristiga kryptotillgångar



Bitcoin (BTC) prisutveckling (SEK)³



Ethereum (ETH) prisutveckling (SEK)³



¹ Baserat på Safellos interna data.

² Baserat på Safellos interna data, varav mätperioden inleddes Q2-22.

³ <https://www.coingecko.com/> samt <https://www.riksbank.se/sv/statistik/sok-rantor--valutakurser/>



VD-ord

Kära aktieägare!

Marknadssentiment och kommentar kring Q1-resultatet

Det första kvartalet 2025 präglades av ökad volatilitet på finansmarknaderna globalt, till följd av eskalerande geopolitiska spänningar, i synnerhet det tilltagande handelskriget mellan USA och Kina, samt förändringar i den makroekonomiska politiken. Kryptomarknaden svalnade efter toppnivåer i december, där Bitcoin föll från 100 000 USD i mitten av januari till 82 000 USD vid kvartalet slut. Även om Safellos omsättning låg i linje med föregående år påverkades resultatet negativt av det sjunkande värdet på kryptotillgångar i lager. Denna nedgång minskade inte bara bruttovinsten utan ledde även till en nedskrivning av bolagets långfristiga kryptotillgångar, vilket påverkade rörelseresultatet negativt.

Samtidigt genomfördes investeringar relaterade till regulatoriska anpassningar, i enlighet med vår strategi att snabbt positionera oss för en reglerad kryptomarknad inom EU. Vi har även förstärkt vårt team med kompetenser inom regulefterlevnad, marknadsföring, teknik och produktutveckling, där vi fördubblat våra resurser inom det sistnämnda för att säkerställa effektiv och snabb leverans av produkter med hög kvalitet. De ökade kostnaderna inkluderade engångskostnader om 0,6 MSEK, främst kopplade till konsultkostnader hänförliga till MiCA-ansökan.

Milstolpar

Under det första kvartalet har vi börjat leverera på våra tidigare kommunicerade milstolpar, i arbetet mot vår vision att bli nästa generations kryptobank:

- Lansering av en ny handelsupplevelse med fler ordertyper (genomfört)
- Etablering av ett nytt affärsområde inom finansiella produkter (pågående)
- Expansion av våra produkter och tjänster utanför Sverige (återstående)

Den nya handelsplattformen med en realtidsorderbok är lanserad, vilket gör det möjligt för användare att handla snabbt med flera ordertyper att välja på till globalt konkur-



renskraftiga priser. Implementeringen av ett nytt "smart orderrouting-system" och vår utökade tillgång till globala likviditetsleverantörer som Bitvavo och B2C2 har förbättrat handelsutförandet och pris, och kommer möjliggöra ett bredare utbud av valutapar.

Samarbetet med Deutsche Digital Assets (DDA) för att lansera börshandlade produkter (ETPs) under Safellos varumärke är ett viktigt steg som förverkligar milstolpen om att etablera ytterligare en intäktsström. Den första produkten, *Bitcoin Safello ETP*, förväntas lanseras under andra kvartalet.

Vår ansökan om auktorisation som Crypto Asset Service Provider (CASP) enligt MiCA-lagstiftningen skickades in i april 2025 och understryker vårt proaktiva förhållningssätt till regulefterlevnad. Vi är övertygade om att ökade regulatoriska krav ytterligare kommer stärka förtroendet för Safello och kryptomarknaden.

Från ett till tre affärsområden

För att öka motståndskraften och minska beroendet av kryptomarknadens utveckling arbetar vi aktivt med att etablera nya affärsområden som kan diversifiera Safellos intäktsströmmar. Utöver investeringar i vår kärnprodukt



lanserar vi även ETP:er där intäkten baseras på förvaltat kapital, vilket kompletterar intäkterna från vår kärnverksamhet. ETP:erna kommer att finnas tillgängliga på alla stora handelsplattformar och riktar sig till en kundgrupp som föredrar exponering mot krypto via finansiella instrument snarare än spotmarknaden.

Dessutom utforskar vi ett tredje affärsområde, med planerad lansering under andra kvartalet, med fokus på att skapa produkter och mjukvara baserade på decentraliserad AI. Som en av de mest betydelsefulla teknologiska förändringarna i vår tid innebär decentraliserad AI en transformativ möjlighet, och Safello positionerar sig för att ligga i framkant av denna utveckling. Detta steg understryks av vår nyliga omfördelning i kryptoreserven, där delar av vår treasury har flyttats från BTC till TAO – vilket markerar Safellos första betydande investering i infrastruktur för decentraliserad AI.

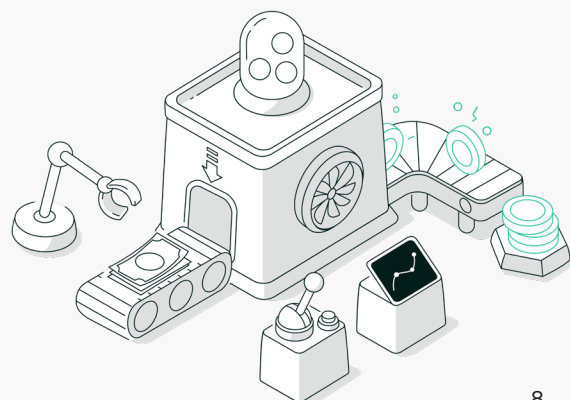
Vägen framåt

Under resterande delen av 2025 kommer vårt fokus att ligga på att fortsätta leverera enligt våra milstolpar för att bli nästa generations kryptobank. Nästa steg är förbättringar

av vår kärnprodukt, notering av vår första ETP på Nasdaq Stockholm – *Bitcoin Safello ETP*, samt utforska med planer på att lansera ytterligare ett affärsområde som fokuserar på decentraliserad AI, med vårt sikte på internationell expansion möjliggjord av auktorisation under MiCA.

I en värld där globala makrohändelser kan få företag att pendla mellan panik och optimism inom loppet av ett dygn, fortsätter Safello att leverera på sina löften. Vi erbjuder en produkt med robust teknik som uppfyller de nya regulatoriska kraven. Safello är inte längre bara en växlingstjänst för kryptotillgångar – Safello bygger ett ekosystem som möjliggör finansiell självständighet och utmanar den traditionella finansindustrin. Jag ser fram emot att dela denna resa med er alla och vill rikta ett särskilt tack till det briljanta teamet på Safello.

Med vänliga hälsningar,
Emelie Moritz, VD





Verksamhetsöversikt

Safello erbjuder en mäklarplattform för både privatpersoner och företag som möjliggör att på ett säkert sätt köpa och sälja kryptotillgångar med SEK och EUR. Via Safellos plattform kan kunder även förvara, växla (swappa), göra insättningar och uttag av kryptotillgångar. I Safellos utbud ingår de största kryptotillgångarna såsom Bitcoin (BTC) och Ethereum (ETH), samt en rad andra kryptotillgångar. Safello strävar alltid efter ett utökat produktutbud för att möta den efterfrågan som finns på marknaden.

Namnet Safello härstammar från "Safe Fellow", som i en "trygg person" att följa in i kryptovalutaekonomin. Bolagets filosofi är att stärka det finansiella oberoendet genom att inkludera människor i den decentraliserade ekonomin. Safello gör detta genom att vara en brygga mellan den traditionella finansiella ekonomin och ekosystemet för kryptotillgångar. Denna filosofi utgör en viktig grund i verksamheten.

Per den 31 mars hade Safello 404 000 kunder (395 000 kunder per 31 december 2024) och hade hanterat 1 267 000 ordrar (1 219 000) motsvarande en volym på 3 660 MSEK (3 477)¹. Totalt antal aktiva kunder i det första kvartalet uppgick till 23 663 stycken (28 376 motsvarande period föregående år) och antalet nya aktiva registrerade kunder uppgick till 4 680 stycken (6 828).

Under det första kvartalet uppgick ordervolymer² till 188,2 MSEK jämfört med 184,7 MSEK motsvarande period föregående år, vilket motsvarar en ökning med 2 %. Ordervolymer var 85,1 MSEK (44,8) i januari, 54,2 MSEK (67,7) i februari och 48,9 MSEK (71,2) i mars.

Antal kunder
kumulativt per
2025-03-31

404 000

Antal ordrar
kumulativt per
2025-03-31

1 267 000

Volym
kumulativt per
2025-03-31 (MSEK)

3 660

Antal kunder
kumulativt per
2024-12-31

395 000

Antal ordrar
kumulativt per
2024-12-31

1 219 000

Volym
kumulativt per
2024-12-31 (MSEK)

3 477

¹ Baserat på Safellos interna data, sedan starten 2013, avrundat till närmaste tusental i SEK.

² Baserat på Safellos interna data, avrundat till närmaste tusental i SEK.



Kommentarer om perioden

Resultat och utveckling under det första kvartalet 2025 (Koncernen)

Belopp i parentes avser motsvarande period föregående år om inget annat anges.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för det första kvartalet uppgick till 194,1 MSEK (193,1). Nettoomsättning avser försäljning av Safellos lagerförda kryptovaluta, avgifter på utförda transaktioner, samt viss del partnerintäkter. Omsättningen har ökat med 1 % jämfört med samma period föregående år, vilket är ett resultat av ökade genomsnittliga ordervärden, samtidigt som antalet aktiva kunder och antalet ordrar minskat något.

Aktiverat arbete för egen räkning

Aktiverat arbete för egen räkning uppgick till 0,8 MSEK (0,2) i perioden.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter uppgick till 0,3 MSEK (1,2) i perioden, varav 0,2 MSEK (0,5) avser kursvinster på rörelsefordringar och övriga rörelseintäkter stod för 0,1 MSEK (0,0). För jämförelseperioden utgjorde vinst 0,7 MSEK vid försäljning av 2,5 BTC av bolagets långfristiga kryptotillgångar.

Bruttovinst och bruttomarginal

Bruttovinsten uppgick till 8,8 MSEK (14,1), en minskning på 37 % jämfört med motsvarande period föregående år. Bruttovinsten påverkas av förändringar på kryptotillgångar i lager, som i perioden bidrog negativt med 2,3 MSEK jämfört med en positiv effekt om 1,7 MSEK samma period föregående år, och utgjorde 3,9 MSEK av den totala förändringen i bruttoresultatet. För att minska resultatvolatiliteten till följd av lagerförändringar har bolaget infört nya avtal och strukturer med likviditetsleverantörer. Dessa åtgärder förväntas börja få en märkbar effekt under det andra kvartalet. Resultatnedgången påverkades ytterligare av vinst vid försäljning av långfristiga kryptotillgångar, som utgjorde 0,0 MSEK i perioden jämfört med 0,7 MSEK motsvarande period föregående år.

Justerad bruttovinst uppgick till 7,7 MSEK (12,7) och justerad bruttovinst exklusive lagerförändring i perioden uppgick till 10,0 MSEK (11,9), vilket i och med den kraftiga nedgången

på kryptopriserna i perioden utför ett mer jämförbart resultat. Att justerad bruttovinst exklusive lagerförändring minskat beror lägre intjäning av uttagsavgifter som minskat med 0,9 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år, främst till följd av färre uttagstransaktioner. Se även avsnitt om "Varulager" för mer information.

Bruttomarginalen uppgick till 4,5 % (7,3) i perioden och justerad bruttomarginal uppgick till 4,0 % (6,6). Bruttomarginalens förändring hänförs främst till lägre intäkter från uttagsavgifter, vilka har en högre marginal jämfört med övriga kryptotransaktioner, samt av effekten från lagerförändringen i perioden.

Rörelsens kostnader

Totala rörelsekostnader under kvartalet uppgick till 12,5 MSEK (9,4). Av dessa uppgick personalkostnader till 6,1 MSEK (5,7), som ökat med 8 %, till följd av fler anställda. Resterande del utgörs av övriga rörelsekostnader som ökat med 72 % och uppgick till 6,4 MSEK (3,7).

Den ökade kostnadsbasen hänförs dels till kostnader för implementering av MiCA, DORA och andra regelverk, och dels investeringar i produktutveckling och utökade resurser för utvecklare. Dessa strategiska satsningar har bland annat medfört högre konsultkostnader. Cirka 0,6 MSEK av rörelsekostnaderna i perioden är poster av engångskaraktär.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för det första kvartalet uppgick till -5,3 MSEK (4,7). Rörelseresultatet påverkades av en nedskrivning om -1,0 MSEK (0,5 MSEK) av bolagets långfristiga ethereum-innehav, vilka värderats till marknadsvärde per rapportperiodens slut.

Resultat efter skatt

Resultatet efter skatt för det första kvartalet uppgick till -5,4 MSEK (4,7).

Finansiell ställning

Belopp i parentes avser utgången av föregående år (31 december 2024) om inget annat anges.



Goodwill och immateriella anläggningstillgångar

Goodwill uppgick till 1,5 MSEK per 31 mars (1,9) och representerar övervärdet i samband med förvärvet av Rational Money AB minus avskrivningar. Goodwillavskrivningar görs linjärt på 5 år.

Kryptotillgångar som klassas som immateriella tillgångar är investeringar i likvida bitcoin- och ethereum (ETH)-innehav bokade till anskaffningsvärde. Per den 31 mars uppgick det bokförda värdet på investeringarna till 6,2 MSEK (7,2) och anskaffningsvärdet av investeringarna till 7,2 MSEK (7,2). Safello gjorde under första kvartalet en nedskrivning av bolagets ETH-innehav i det första kvartalet på -1,0 MSEK för att bättre spegla marknadsvärdet, jämfört med en återföring av tidigare nedskrivning på 0,5 MSEK i samma period föregående år. Marknadsvärdet vid årets utgång uppgick till 10,5 MSEK, vilket innebär en orealiserad värdeuppgång på 4,3 MSEK på bolagets övriga kryptotillgångar. Safello kan komma att justera det bokförda värdet framgent om förändringen bedöms väsentlig och reflekterar ett långsiktigt bestående värde.

Övriga immateriella anläggningstillgångar uppgick per 31 mars till 1,9 MSEK (1,1). Balansposten avser aktiverade utgifter för utvecklingsarbeten i Safello Technology Development AB. Under det första kvartalet har 0,8 MSEK (0,2) för utvecklingsarbeten aktiverats.

Finansiella anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar uppgick till 0,1 MSEK per 31 mars (0,1) och avser deposition för kontorslokal.

Varulager

Varulager avser kryptotillgångar för försäljning i verksamheten och uppgick per den 31 mars till 6,3 MSEK (8,5), vilket motsvarar en minskning om 25 %, vilket främst är hänförligt till det nedåtgående bitcoinpriset under det första kvartalet. Lagret av kryptotillgångar omsätts med hög frekvens och Safello håller ett lager av de kryptotillgångar som ingår i bolagets utbud. Lagernivåerna är anpassade för att facilitera den dagliga verksamheten och samtidigt minimera exponering och prisrisk kopplat till kryptotillgångar.

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoanskaffningsvärde och lagerförändringen har i det första kvartalet påverkat bruttovinsten med -2,3 MSEK (1,7 MSEK motsvarande period föregående år).

Safello har ett pågående arbete med att integrera fler likviditetspartners och andra settlement processer vilket skapar förutsättningar för att minska lagernivåerna, vilket kommer att ge en effekt under det andra kvartalet. Detta

väntas i sin tur leda till minskad exponering och reducerad resultatpåverkan från lagerförändringar mellan kvartalen.

Kortfristiga fordringar

Kortfristiga fordringar uppgick per den 31 mars till 6,1 MSEK (7,8). Posten utgörs av övriga kortfristiga fordringar uppgående till 4,6 MSEK (6,1), samt interimfordringar om 1,5 MSEK (1,7). Fordringarna avser främst att Safello har likviditet (i EUR eller i andra fiatvalutor) hos motparter, till exempel andra likviditetsleverantörer. Att posten minskat hänförs till tillfälligt minskad likviditet hos andra kryptovalutahandelsplattformar.

Kassa och bank

Kassa och bank uppgick per den 31 mars till 22,9 MSEK (24,9). Kassa och bank avser enbart fiat och exkluderar kryptovalutainnehav och likvida medel hos andra likviditetsleverantörer, då dessa klassificeras som kortfristiga fordringar.

Eget Kapital

Per den 31 mars uppgick det egna kapitalet till 37,5 MSEK (43,0). Förändringen om -5,4 MSEK sedan 31 december 2024 består av periodens resultat.

Kortfristiga skulder

Kortfristiga skulder består av kunders pågående kryptotransaktioner, leverantörsskulder och övriga skulder såsom skatter och avgifter, semesterlöneskuld och moms. Per den 31 mars uppgick kortfristiga skulder till 7,8 MSEK (8,8). Att skulden minskat beror på färre pågående kryptotransaktioner vid utgången av året.

Kassaflöde

Belopp i parentes avser motsvarande period föregående år om inget annat anges.

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -1,0 MSEK (-0,2). Förändring av rörelsekapitalet påverkade kassaflödet med 2,8 MSEK (-4,2).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -1,0 MSEK (1,6), varav -0,8 MSEK (-0,2) till aktiverat arbete för egen räkning och 0,1 MSEK avser inköp av nya datorer, samt att 1,4 MSEK i jämförelseperioden hänförs till försäljning av immateriella anläggningstillgångar i form av långfristiga kryptotillgångar.

Totala kassaflödet för det första kvartalet uppgick till -2,0 MSEK (1,3).



Resultaträkning i sammandrag

Koncernen

Belopp i KSEK

	jan-mar 2025	jan-mar 2024	jan-dec 2024
Nettoomsättning	194 103	193 053	766 948
Aktiverat arbete för egen räkning	821	170	691
Övriga rörelseintäkter	279	1 227	4 930
Kostnad sålda varor	-186 386	-180 355	-720 258
Bruttovinst	8 817	14 095	52 310
Rörelsekostnader	-6 424	-3 733	-20 197
Personalkostnader	-6 101	-5 672	-22 188
EBITDA	-3 709	4 690	9 925
Av- och nedskrivning (samt återföring) av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 586	14	-1 490
Rörelseresultat	-5 295	4 704	8 435
Ränteintäkter och liknande poster	0	89	922
Räntekostnader och liknande poster	-131	-64	-355
Resultat efter finansiella poster	-5 426	4 729	9 002
Skatt på periodens resultat	-	-	-
Periodens resultat efter skatt	-5 426	4 729	9 002
Hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare	-5 426	4 729	9 002
Minoritetsintressen	-	-	-



Balansräkning i sammandrag

Koncernen

Belopp i KSEK

	31 mars 2025	31 mars 2024	31 december 2024
Tillgångar			
Goodwill	1 528	3 194	1 944
Kryptotillgångar	6 196	9 161	7 238
Övriga immateriella tillgångar	1 875	777	1 132
Materiella anläggningstillgångar	305	202	226
Finansiella anläggningstillgångar	69	333	69
Summa anläggningstillgångar	9 973	13 667	10 609
Varulager	6 341	6 267	8 462
Kortfristiga fordringar	6 121	8 035	7 794
Kortfristiga placeringar	36	42	36
Kassa och bank	22 882	18 612	24 886
Summa omsättningstillgångar	35 380	32 956	41 179
Summa tillgångar	45 353	46 624	51 788
Eget kapital och skulder			
Aktiekapital	1 022	1 022	1 022
Övrigt eget kapital	36 491	38 089	41 918
Summa eget kapital	37 514	39 112	42 940
Kortfristiga skulder	7 839	7 512	8 848
Summa kortfristiga skulder	7 839	7 512	8 848
Summa eget kapital och skulder	45 353	46 624	51 788



Förändring eget kapital

Koncernen

Belopp i KSEK

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutande kapital	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Ek hänförligt till moderföretagets aktieägare	Summa Eget kapital
Jan - mar 2025					
Ingående balans 1 jan 2025	1 022	101 392	-59 475	42 940	42 940
Periodens resultat	-	-	-5 426	-5 426	-5 426
Utgående balans 31 mar 2025	1 022	101 392	-64 901	37 514	37 514
Jan - mar 2024					
Ingående balans 1 jan 2024	1 022	101 392	-68 032	34 383	34 383
Periodens resultat	-	-	4 729	4 729	4 729
Utgående balans 31 mar 2024	1 022	101 392	-63 303	39 112	39 112
Jan - dec 2024					
Ingående balans 1 jan 2024	1 022	101 392	-68 032	34 383	34 383
Förfallna teckningsoptioner	-	-	-684	-684	-684
Utgivna teckningsoptioner	-	-	239	239	239
Periodens resultat	-	-	9 002	9 002	9 002
Utgående balans 31 dec 2024	1 022	101 392	-59 475	42 940	42 940



Kassaflödesanalys i sammandrag

Koncernen

Belopp i KSEK

	jan-mar 2025	jan-mar 2024	jan-dec 2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-5 295	4 704	8 435
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>			
Av- och nedskrivningar (samt återföring)	1 586	-14	1 491
Realisationsresultat	18	-718	-2 990
Avkastning kryptotillgångar (staking)	-16	-	-84
Kursvinst/kursförlust	-	-	-133
Erhållen ränta	-	89	91
Erlagd ränta	-131	-64	-33
Betald inkomstskatt	-	-	-
Nettoförändring av rörelsekapital	2 786	-4 226	-4 881
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 052	-229	1 896
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-952	1 553	5 463
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	239
Periodens Kassaflöde/förändring av likvida medel	-2 004	1 324	7 598
Likvida medel vid periodens början	24 886	17 288	17 288
Likvida medel vid periodens slut	22 882	18 612	24 886



Resultaträkning i sammandrag

Moderbolaget

Belopp i KSEK

	jan-mar 2025	jan-mar 2024	jan-dec 2024
Nettoomsättning	1 579	635	4 610
Övriga rörelseintäkter	16	726	3 116
Bruttovinst	1 595	1 361	7 726
Rörelsekostnader	-1 341	-1 048	-5 011
Personalkostnader	-2 717	-1 875	-7 783
EBITDA	-2 464	-1 561	-5 068
Av- och nedskrivning (samt återföring) av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 057	489	481
Rörelseresultat	-3 521	-1 073	-4 587
Ränteintäkter och liknande poster	95	186	1 336
Räntekostnader och liknande poster	-9	-1	-15
Resultat efter finansiella poster	-3 434	-888	-3 266
Bokslutsdispositioner	-	-	5 542
Skatt på periodens resultat	-	-	-
Periodens resultat efter skatt	-3 434	-888	2 276



Balansräkning i sammandrag

Moderbolaget

Belopp i KSEK

	31 mars 2025	31 mars 2024	31 december 2024
Tillgångar			
Kryptovaluta	6 123	9 084	7 161
Materiella anläggningstillgångar	25	36	28
Finansiella anläggningstillgångar	40 184	30 184	30 184
Summa anläggningstillgångar	46 332	39 303	37 373
Kortfristiga fordringar	3 945	9 352	14 657
Kortfristiga placeringar	36	42	36
Kassa och bank	4 268	5 133	4 992
Summa omsättningstillgångar	8 250	14 528	19 685
Summa tillgångar	54 581	53 831	57 057
Eget kapital och skulder			
Aktiekapital	1 022	1 022	1 022
Övrigt eget kapital	50 612	51 327	54 046
Summa eget kapital	51 634	52 349	55 068
Kortfristiga skulder	2 947	1 482	1 989
Summa kortfristiga skulder	2 947	1 482	1 989
Summa eget kapital och skulder	54 581	53 831	57 057



Förändring eget kapital

Moderbolaget

Belopp i KSEK

	Aktiekapital	Överkursfond	Fritt eget kapital inkl årets resultat	Summa Eget kapital
Jan - mar 2025				
Ingående balans 1 jan 2025	1 022	101 392	-47 346	55 068
Periodens resultat	-	-	-3 434	-3 434
Utgående balans 31 mar 2025	1 022	101 392	-50 781	51 634
Jan - mar 2024				
Ingående balans 1 jan 2024	1 022	101 392	-49 178	53 237
Periodens resultat	-	-	-888	-888
Utgående balans 31 mar 2024	1 022	101 392	-50 066	52 349
Jan - dec 2024				
Ingående balans 1 jan 2024	1 022	101 392	-49 178	53 237
Förfallna teckningsoptioner	-	-	-684	-684
Utgivna teckningsoptioner	-	-	239	239
Periodens resultat	-	-	2 276	2 276
Utgående balans 31 dec 2024	1 022	101 392	-47 346	55 068



Kassaflödesanalys i sammandrag

Moderbolaget

Belopp i KSEK

	jan-mar 2025	jan-mar 2024	jan-dec 2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-3 521	-1 073	-4 587
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-		
Av- och nedskrivningar (samt återföring)	1 057	-488	-481
Realisationsresultat	-	-726	-2 989
Avkastning kryptotillgångar (staking)	-16	-	-84
Koncernbidrag	-	-	5 542
Erhållen ränta	95	186	695
Erlagd ränta	-9	-1	-15
Betald inkomstskatt	-	-	-
Nettoförändring av rörelsekapital	1 669	967	-3 865
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-724	-1 135	-5 784
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	1 747	6 016
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	239
Periodens Kassaflöde/förändring av likvida medel	-724	612	471
Likvida medel vid periodens början	4 992	4 521	4 521
Likvida medel vid periodens slut	4 268	5 133	4 992



Övrig information

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående har skett.

Medarbetare

Medelantalet sysselsatta i koncernen, inklusive konsulter, under det första kvartalet uppgick till 28 stycken (jämfört med 24 stycken motsvarande period föregående år). Medelantalet anställda (heltidstjänster exklusive konsulter) under det första kvartalet uppgick till 20 stycken (20). Antalet sysselsatta vid utgången av det första kvartalet uppgick till 30 stycken (24).

Poster som inte ingår i balansräkningen

Safello behandlar kryptotillgångar tillhörande kunder som redovisningsmedel innehavda på uppdrag av respektive kund, och med undantag för vad som är nödvändigt för att praktiskt kunna genomföra överföringar av kryptotillgångar åt kunder, lagras alltid kryptotillgångar tillhörande kunder i en separat plånbok baserad på Fireblocks digitala infrastruktur. Balanser avseende respektive kund förs i en intern reskontra, och nettot av kundernas kryptotillgångar skickas regelbundet till den separata plånboken för att säkerställa separation av klientmedel. Eftersom dessa medel inte tillhör Safello och lagras separat tar bolaget inte upp dessa tillgångar och skulder i balansräkningen.

Klientmedel som förvaras i den separata plånboken visas här:

<https://safello.com/sv/proof-of-reserves/>

Säsongsvariationer

Safellos försäljning varierar vanligtvis mellan säsongerna där det första och det fjärde kvartalet tenderar att vara starkast och sommarmånaderna (juni, juli och augusti) tenderar att vara svagare. Därtill är Safellos försäljning och resultat starkt kopplat till rådande marknadsläge för framförallt Bitcoin men också kryptovalutor i stort. Båda dessa faktorer kan leda till starka svängningar i resultatet mellan kvartalen.

Aktieägare och Aktiekapital

Den 31 mars hade Safello Group AB 2 626 aktieägare (jämfört med 2 452 aktieägare per den 31 december 2024).

Safellos aktiekapital uppgick den 31 mars till 1 022 480 SEK (1 022 480). Antal aktier uppgick per den 31 mars till 20 449 600 stycken (20 449 600) och genomsnittligt antal aktier under det första kvartalet före utspädning var 20 449 600 stycken (20 449 600) och 21 572 847 stycken efter potentiell utspädning (21 572 847).

För första kvartalet föregående år uppgick aktiekapitalet till 1 022 480 SEK, antalet aktier och genomsnittligt antal aktier till 20 449 600 stycken, samt genomsnittligt antal aktier efter utspädning till 22 253 165 stycken.

Framåtblickande uttalanden

Denna delårsrapport kan innehålla uttalanden rörande bland annat Safellos finansiella situation och lönsamhet liksom uttalanden om tillväxt och långsiktig marknadspotential som kan vara framåtblickande. Safello anser att förväntningarna som återspeglas i dessa framåtblickande uttalanden bygger på rimliga antaganden. Framåtblickande uttalanden innefattar emellertid risker och osäkerhetsfaktorer och de faktiska resultaten eller följderna kan skilja sig avsevärt från dem som framförts. Utöver vad som krävs enligt gällande lagstiftning gäller framåtblickande uttalanden endast den dag de framförs och Safello åtar sig inte att uppdatera några av dem mot bakgrund av ny information eller framtida händelser.

Revisor

Bolagets revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB. Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Redovisningsprinciper

Safellos kvartalsrapport har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. Tillämpade redovisningsprinciper är enligt K3-regelverket (BFNAR 2012:1). Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts i kvartalsrapporten som i den senaste årsredovisningen. Kvartalsrapporten har upprättats i överensstämmelse med ÅRL 9 kap, Delårsrapport.



Goodwill

Goodwill utgör skillnaden mellan anskaffningsvärdet och koncernens andel av det verkliga värdet på ett förvärvat dotterföretags identifierbara tillgångar och skulder på förvärvsdagen. Vid förvärvstidpunkten redovisas goodwill till anskaffningsvärde och efter det första redovisningstillfället värderas den till anskaffningsvärde efter avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Goodwill skrivs av över den förväntade nyttjandeperioden vilken uppgår till 5 år.

Per varje balansdag gör företaget en bedömning om det finns någon indikation på att värdet av goodwill är lägre än det redovisade värdet. Finns det en sådan indikation beräknar företaget återvinningsvärdet för goodwill och upprättar en nedskrivningsprövning.

Vid prövning av nedskrivningsbehov fördelas goodwill på kassagenererande enheter. Om återvinningsvärdet för en kassagenererande enhet fastställs till ett lägre värde än det redovisade värdet, fördelas nedskrivningsbeloppet, först minskas det redovisade värdet för goodwill som hänförs

till den kassagenererande enheten och sedan minskas det redovisade värdet på övriga tillgångar i proportion till det redovisade värdet för varje tillgång i enheten.

En redovisad nedskrivning av goodwill får inte återföras i en senare period.

Immateriella anläggningstillgångar - Kryptotillgångar

Företaget redovisar placeringar och investeringar i kryptotillgångar som immateriella anläggningstillgångar. Det tillämpas ingen planerlig avskrivning på de tillgångar som är kryptotillgångar, detta för att ge en rättvisande bild i enlighet med Årsredovisningslagen.

Per balansdag gör företaget en bedömning om det finns någon indikation på att marknadsvärdet av kryptotillgångar är lägre än det redovisade värdet. Finns det en sådan indikation upprättar företaget en nedskrivningsprövning för att bedöma om nedgången kan bedömas väsentlig och huruvida den kan bedömas som tillfällig eller bestående.

Finansiell Kalender

16 maj 2025	Delårsrapport första kvartalet
15 augusti 2025	Delårsrapport andra kvartalet
14 november 2025	Delårsrapport tredje kvartalet
13 februari 2026	Bokslutskommuniké 2025

Denna information är sådan som Safello Group AB är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 16 maj 2025 kl 8.00 CET.

Certified Adviser

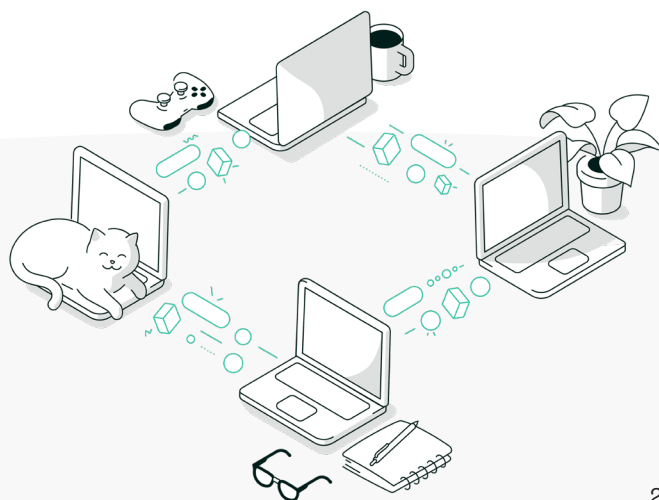
Safello Group AB:s aktie (SFL) är noterad på Nasdaq First North Growth Market, och Amudova AB är utsedd till Certified Adviser.

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Viktoria Berglund Blohmé, Head of Finance
in@safello.com

Kontaktinformation:

Safello Group AB
info@safello.com / safello.com / +46 10 344 00 50
Box 638, 114 11, Stockholm





Nyckeltalsdefinitioner och begrepp

Antal aktiva kunder: Antalet kunder som genomfört någon form av order (köp, sälj, swap, uttag eller insättning) under mätperioden, baserat på Safellos interna data.

Antal order: Antal exekverade order (köp, sälj och swap) under mätperioden, baserat på Safellos interna data.

Antal registreringar: Antal registrerade kunder under mätperioden, baserat på Safellos interna data.

Bruttomarginal: Bruttovinst (nettoomsättning, aktiverat arbete samt övriga rörelseintäkter reducerat med kostnad sålda varor) dividerat med nettoomsättning, uttryckt i procent.

Fiat: Avser traditionella valutor såsom SEK och EUR.

Genomsnittligt ordervärde: Transaktionsbaserad nettoomsättning (dvs. ordervolym från köp, sälj och swaps) dividerat med antalet exekverade order under mätperioden.

Justerad bruttovinst: Justerad bruttovinst (nettoomsättning reducerad med kostnad sålda varor).

Justerad bruttovinst exklusive lagerförändring: Justerad bruttovinst (nettoomsättning reducerad med kostnad sålda varor, justerat med periodens lagerförändring).

Justerad bruttomarginal: Justerad bruttovinst (nettoomsättning reducerad med kostnad sålda varor) dividerat med nettoomsättning, uttryckt i procent.

Justerat eget kapital: Eget kapital med tillägg för obeskattade reserver reducerat med uppskjuten skatt.

Krypto: Digitala tillgångar såsom kryptovalutor (t.ex. Bitcoin, Ethereum) och andra tokens som bygger på blockkedjeteknik.

Kryptotillgångar: En samlingsbeteckning för digitala tillgångar och kryptovalutor. Omfattar både betalningsvalutor (t.ex. BTC, ETH) och tokens med andra funktioner.

Kryptovaluta: En digital valuta baserad på kryptografi och

blockkedjeteknik, som möjliggör decentraliserade och peer-to-peer-transaktioner utan central mellanhand.

Långfristiga kryptotillgångar

Långfristiga investeringar i kryptovaluta som är klassificerade som immateriella anläggningstillgångar i balansräkningen. Kryptotillgångar som ej används ej operativt i verksamheten.

Stablecoin: En kryptovaluta vars värde är kopplat till en stabil tillgång, exempelvis USD eller EUR.

Nettoomsättning: Rörelsens huvudintäkter (köp, sälj och swaps, samt uttagsavgifter), fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar.

Volym: Verksamhetens nettoomsättning från genomförda krypto-transaktioner (köp, sälj och swap), baserat på Safellos interna data.

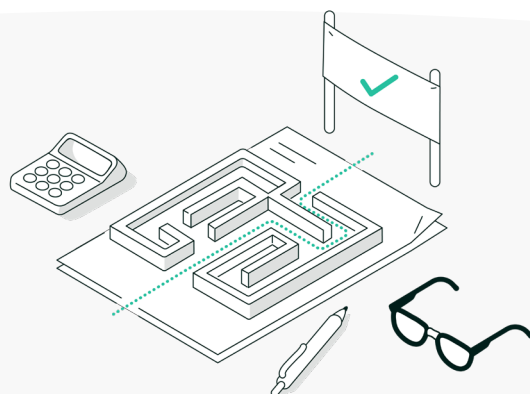
Resultat per aktie före utspädning: Periodens resultat efter skatt dividerat med vägt genomsnitt av antal aktier under perioden.

Resultat per aktie efter potentiell utspädning: Periodens resultat efter skatt dividerat med vägt genomsnitt av antal aktier under perioden inklusive potentiell utspädning.

EBITDA: Resultat före finansiella poster, skatt och avskrivningar

EBITDA-marginal: EBITDA i procent av nettointäkter (huvudintäkter efter avdrag för relaterade kostnad sålda varor)

Kassa och bank: Tillgängliga likvida medel i fiat.





safelloTM