

B TREASURY CAPITAL AB: RAPPORTKOMMENTAR Q3'25

B Treasury Capital AB ("BTC AB") är ett svenskt, noterat pure-play bitcoin treasury-bolag som har bitcoin som reservtillgång och med målet att långsiktigt öka mängden bitcoin per aktie genom disciplinerat, lågriskinriktat kapitalutnyttjande. Bolaget noterades på Spotlight den 8 juli 2025 som Sveriges första pure-play bitcoin treasury-bolag. Vid noteringen innehade BTC AB 147 BTC utan skuld, och antalet bitcoin har sedan ökat. Till skillnad från passiva bitcoinexponeringar som ETF:er eller ETP:er möjliggör BTC AB:s bolagsstruktur direkta bitcoin-treasury-operationer under ordnad bolagsstyrning.

Fortsatt exekivering och strategiska framsteg

Sedan noteringen har bolagets innehav ökat från 147 BTC till 169 BTC, motsvarande en BTC-yield på 4,6 %, vilket annualiserat indikerar cirka 22 % CAGR. BTC AB har redan visat förmågan att öka mängden bitcoin per aktie samtidigt som den finansiella risken hålls låg, vilket validerar bolagets modell. Ett strategiskt framsteg för bolaget under kvartalet är bemyndigandet av preferensaktier via riktad emission. Detta bidrar till långsiktigt kapital utan lån och utspädning för aktieägarna. Med denna finansiering kan bolaget förvärva BTC på ett mer flexibelt sätt. B Treasury Capitals VD Christoffer De Geer och styrelseledamöter har uttryckt sin avsikt att bidra med 10 MSEK i den riktade emissionen.

Outlook

B Treasury Capital fokuserar på att öka mängden bitcoin per B-aktie genom tydlig kapitaldisciplin och riskbegränsade transaktioner. Under de första 84 dagarna efter noteringen (8 juli–30 september 2025) ökade innehavet från 147 till 187 BTC, samtidigt som balansräkningen hållits stark med begränsad skuldsättning och låga löpande kostnader. Framåt väntas bolaget, vid behov, utnyttja flexibla finansieringsverktyg såsom ATM/riktade emissioner i begränsad omfattning, räntefria BTC-konvertibler och framåt även preferensaktier. Detta i syfte att optimera kapitalkostnaden och minimera utspädningen. Strategin är opportunistisk men disciplinerat genomförd: anpassning till marknadsläget med målsättningen att fortlöpande öka BTC per B-aktie utan att ta obalanserad nedsidesrisk. Utöver detta handlas BTC AB nära NAV, vilket begränsar nedsidan från multipelkontraktion (mNAV). Eftersom återhämtningen är asymmetrisk och slår hårdare i bolag med hög premie talar detta för en relativt lägre risk i BTC AB givet nuvarande värdering. För investerare som söker exponering mot Bitcoin är BTC AB ett pure-play bitcoin treasury-bolag som handlas till MNAV 0,89–0,92x, vilket ger ett attraktivt ingångsläge.

Läs den fullständiga analysen här

För mer information, vänligen kontakta:

Albin Eriksson, analytiker (albin@kalqyl.se)

Erik Lundberg, analytiker (erik.lundberg@kalqyl.se)

Pontus Fredriksson, analytiker (pontus@kalqyl.se)

Om Kalqyl

Kalqyl är ett nytänkande analysbolag med en snabbväxande plattform och en unik räckvidd bland nordiska investerare. Med djup expertis och fokus på kvalitativt innehåll levererar vi analyser och intervjuer som engagerar och skapar värde.