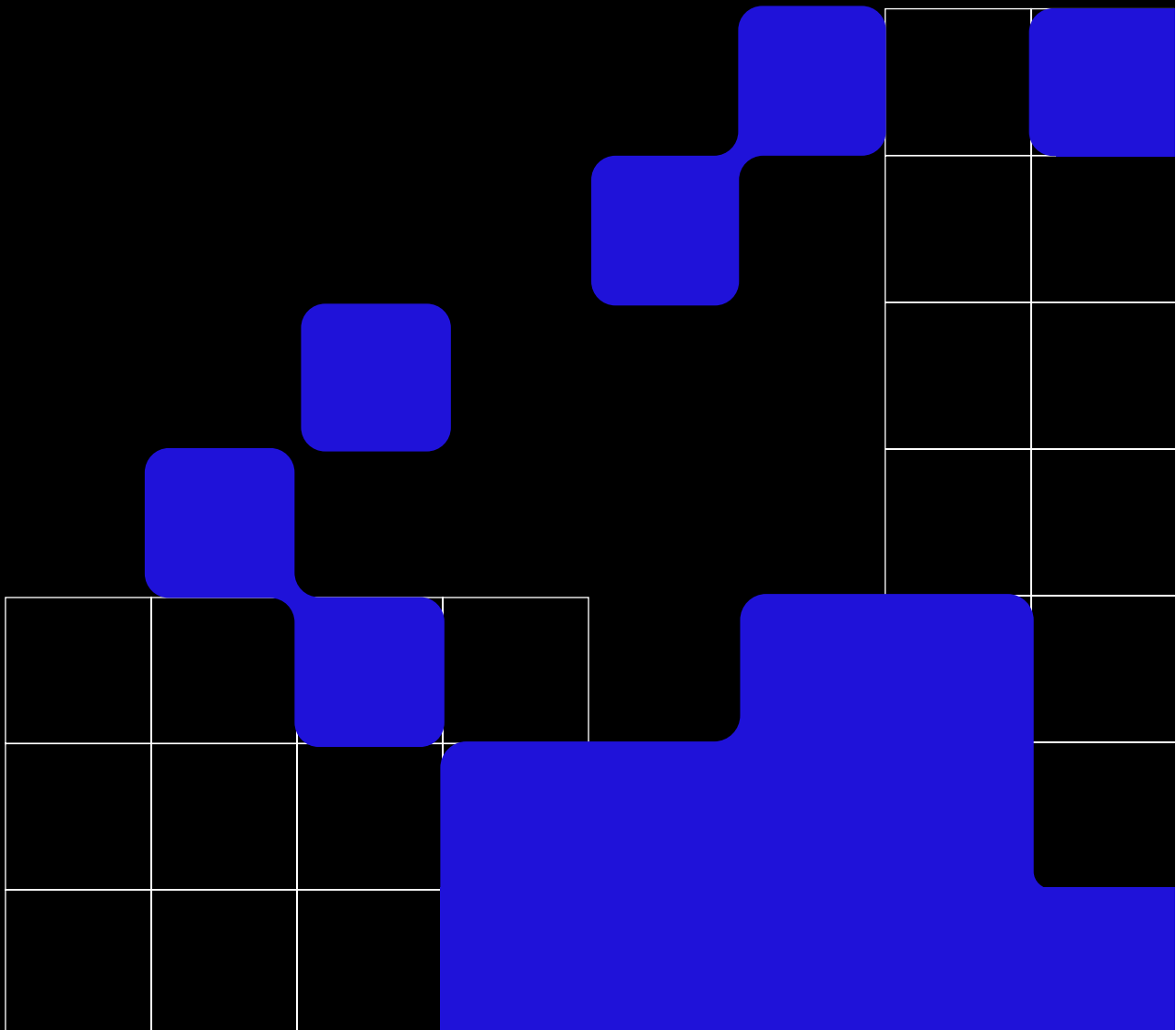


coinshares.com

CoinShares

DELÅRSRAPPORT
Q2 2024

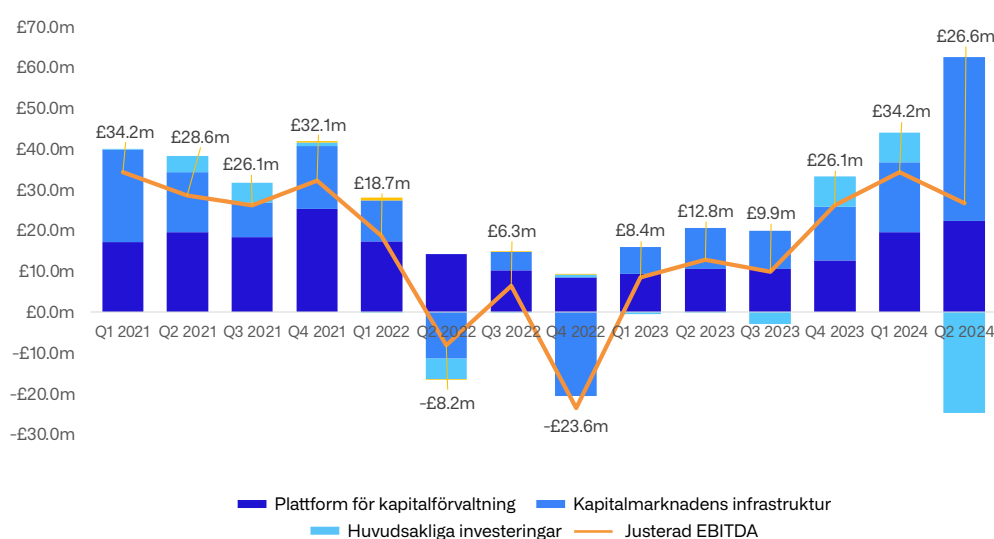


SAMMANFATTNING

Fortsatt stark utveckling när vi når halvvägs till 2024, efter ett händelserikt kvartal för koncernen.

- Intäkter från förvaltningsavgifter för Q2 2024 på **22,5 miljoner GBP** (Q2 2023: 10,7 miljoner GBP)
- Vinster och övriga intäkter för Q2 2024 på **15,2 miljoner GBP** (Q2 2023: 8,2 miljoner GBP)
- Totalt totalresultat för Q2 2024 om **25,8 miljoner GBP** (Q2 2023: 5,3 miljoner GBP)
- Justerad EBITDA för Q2 2024 om **26,6 miljoner GBP** (Q2 2023: 11,4 miljoner GBP)

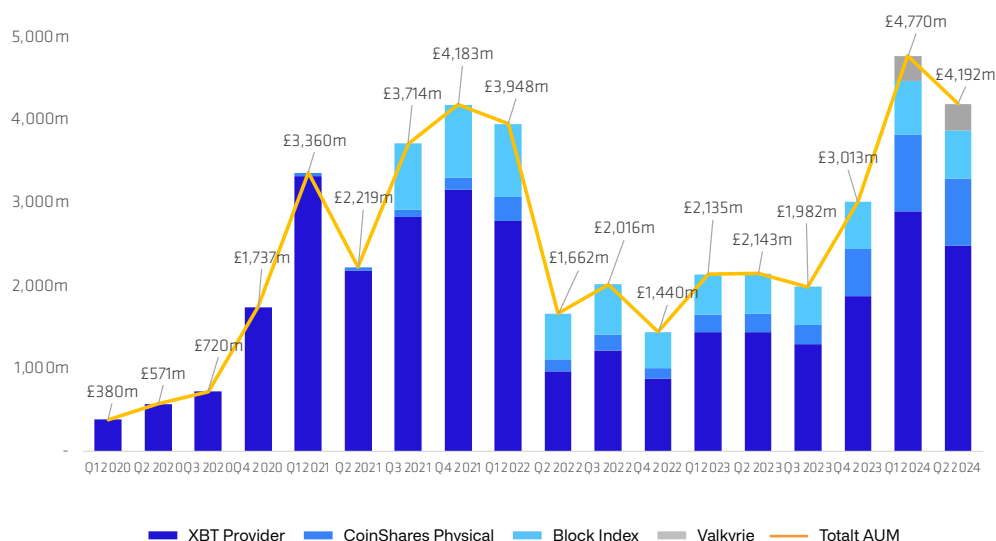
SEGMENTET DELAS UPP I INTÄKTER, VINSTER OCH ÖVRIGA INTÄKTER SAMT JUSTERAD EBITDA (GBP)



Alternativa prestationsmått (APM)

- Kombinerade **intäkter, vinster och övriga intäkter** för kvartalet uppgick till **37,6 miljoner GBP** (Q2 2023: 18,9 miljoner GBP). Fortsatt stark prestation från den underliggande verksamheten, påverkad av två väsentliga händelser i juni: nedskrivningen av FlowBank och försäljningen av koncernens FTX-fordran;
- **Kapitalförvaltningsavgifter** från koncernens ETP:er och index för kvartalet på **22,4 miljoner GBP** (Q2 2023: 10,6 miljoner GBP). Något lägre än Q1 på grund av prisdgångar på digitala tillgångar, delvis motverkat av starka inflöden inom CoinShares Physical-produktportföljen;
- **Kapitalmarknadsverksamheten** resulterade i nettovinster/inkomster på **11,2 miljoner GBP** (andra kvartalet 2023: 8,5 miljoner GBP). Inklusivt försäljningen av FTX-fordran, som tillkännagavs den 24 juni 2024, ökar denna siffra för andra kvartalet till 40,0 miljoner GBP.
- **Huvudsakliga investeringar** genererade en förlust under Q2 på **24,8 miljoner GBP** (Q2 2023: 0,2 miljoner GBP förlust). Förlusten låg uteslutande till grund på valet att fullt ut skriva ned koncernens innehav i FlowBank, vilket meddelades den 22 juni 2024;
- **Justerad EBITDA** för Q2 uppgick till **26,6 miljoner GBP** (Q2 2023: 11,4 miljoner GBP). Resultatet efter kvartalet uppgick till 60,8 miljoner GBP; och
- **Justerad vinst** per aktie (före utspädning) för Q2 på **0,39X GBP** (Q2 2023: 0,08 GBP); Justerad vinst per aktie (efter utspädning) för Q2 om **0,37 GBP** (Q2 2023: 0,07 GBP).

KONCERNENS TOTALA FÖRVALTADE KAPITAL (GBP)



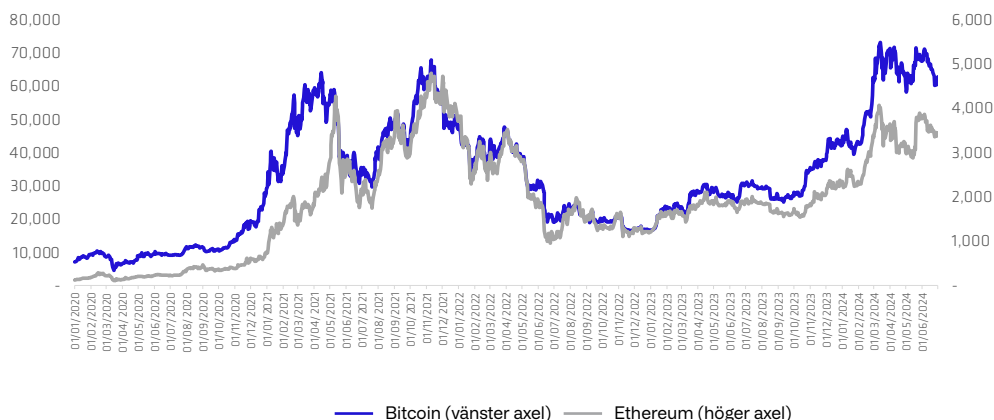
01

02

- Koncernens totala AuM per den 30 juni 2024 uppgick till 4,19 miljarder GBP, varav 3,29 miljarder GBP innehas i balansräkningen i förhållande till koncernens ETP:er utgivna av CoinShares XBT Provider och CoinShares Digital Securities Limited. Resterande belopp om 0,9 miljarder GBP är hänförligt till BLOCK-index och nyförvärvade medel från förvärvet av Valkyrie.
- De förvaltade tillgångarna har visat en betydande ökning sedan slutet av 2023 med 39%.
- Fluktuationer i koncernens förvaltade tillgångar, oavsett om det är tillgångar i eller utanför balansräkningen, leder till fluktuationer i intäkterna från förvaltningsavgifter. Fluktuationer påverkar inte koncernens NAV på ett väsentligt sätt eftersom tillgångarna i balansräkningen hålls för att säkra mot motsvarande skulder som uppstår vid utfärdandet av koncernens ETP:er.

BTC OCH ETH (USD)

Prisfluktuationer för Bitcoin och Ethereum under samma period:



Viktiga händelser under kvartalet

- Den 10 april 2024 meddelade bolaget att det hade beslutat att fastställa och betala en årlig utdelning i fyra lika stora delbetalningar för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023 om 0,13 GBP per stamaktie, uppgående till 9 250 492 GBP, att betalas från koncernens reserver. I enlighet med bolagets utdelningspolicy som antogs under Q1 2024 ska denna betalning göras i fyra lika stora delbetalningar, där varje delbetalning är föremål för en bedömning av koncernens finansiella hälsa av styrelsen.
- Den 3 maj 2024 betalades den första delen av utdelningen avseende det finansiella resultatet för 2023 ut till aktieägarna, vilket var den första utdelningen i sitt slag av koncernen.
- Den 8 maj 2024 inledde ABG Sundal Collier analytikertäckning av bolaget.
- Den 31 maj 2024 höll bolaget årsstämma ("AGM") för 2024 och meddelade därefter att samtliga beslut som fattades vid årsstämman hade antagits genom omröstning.
- Den 17 juni 2024 meddelade bolaget att bolagets långvariga ETP-varumärke CoinShares XBT Provider har bytt namn till "CoinShares XBT Provider", för att bättre överensstämma med koncernens strategi och för att förbereda för expansion under andra halvåret 2024.
- Den 13 juni 2024 mottog bolaget information om att den schweiziska tillsynsmyndigheten för finansmarknaden ("FINMA") hade inlett ett konkursförfarande mot FlowBank SA (som ingår i koncernens huvudsakliga investeringar) med verkan från och med den 13 juni 2024 kl. 08.00.
- Den 22 juni 2024 valde bolaget att göra en fullständig nedskrivning av sin investering i FlowBank med omedelbar verkan. Detta resulterade i en nedskrivning på 21 813 042 GBP. Bolaget klargjorde också i det offentliggörande som gjordes att det inte fanns någon påverkan på koncernens verksamhet, produkter eller kunder till följd av denna nedskrivning.
- Den 24 juni 2024 tillkännagavs försäljningen av FTX-fordringen, som avsåg tillgångar som skrivits av under Q4 2022 till följd av FTX:s konkurs. Avtalet gav en återvinningsgrad på 116 % netto efter mäklararvoden, vilket resulterade i en avkastning på 36 410 210 USD.

Viktiga händelser efter kvartalets slut

- Den 3 juli 2024 utbetalades den andra delen av utdelningen avseende det finansiella resultatet för 2023 till aktieägarna.
- Den 3 juli 2024 inledde Redeye bevakning av bolaget.
- Den 12 juli 2024 tillkännagav bolaget en särskild utdelning till sina aktieägare mot bakgrund av försäljningen av koncernens FTX-fordringar. Den särskilda utdelningen på 31 410 210 USD (24 276 951 GBP) motsvarar cirka 86 % av de totala medel som erhållits i samband med försäljningen. Den kommer att utbetalas i samband med den kommande ordinarie utdelningen som är planerad till den 3 oktober 2024.
- Per den 5 augusti 2024 klockan 11:00 CET är priset för Bitcoin 52 873 USD och priset för Ethereum 2 334 USD. Nedgången, med cirka 15% respektive cirka 32%, är beräknad sedan slutet av det andra kvartalet 2024.

Kommande finansiell kalender

- 3 oktober 2024 - Planerad utbetalning av aktieutdelning*
- 12 november 2024 - Resultatrapport för Q3 2024
- 6 januari 2025 - Planerad utbetalning av aktieutdelning*
- 18 februari 2025 - Resultatrapport för Q4 2024

**Bolaget kommer att genomföra utdelningsbetalningar på ovanstående datum, men aktieägare som får sina betalningar via Euroclear Sweden kan komma att uppleva en kort fördröjning på grund av ytterligare betalningshantering.*

01

02

Q2 2024

MEDDELANDE FRÅN VD

Ett händelserikt kvartal har medfört flera positiva utvecklingar inom vår ständigt växande Asset Management-verksamhet, en framgångsrik försäljning av vår FTX-fordran inom Capital Markets, och en väsentlig nedskrivning inom vår Principal Investments-portfölj.

Dessa händelser, i kombination med stark prestation från den underliggande verksamheten, har resulterat i en justerad EBITDA på 26,6 miljoner GBP för Q2 (hittills i år 60,8 miljoner GBP), vilket representerar en ökning med 133% jämfört med Q2 2023 (ökning hittills i år jämfört med 2023 på 235%).

I linje med tidigare VD ord börjar jag med att dela vår syn på det bredare digitala marknadslandskapet, innan jag går in på prestationen för våra olika affärsområden för kvartalet.

Den digitala tillgångsindustrin har fortsatt att visa anmärkningsvärd motståndskraft och gradvis förändring, med flera viktiga utvecklingar som lägger grund för marknadens framtida utveckling.

På fronten för Spot Bitcoin ETP såg vi ett starkt fortsatt investerarintresse under kvartalet. Inflöden för vår bransch uppgick enbart under det andra kvartalet till 2,75 miljarder dollar, och i början av juli hade det ackumulerade totala nettoinflödet hittills i år nått 16,84 miljarder dollar. Detta belyser ytterligare växande aptit för Bitcoin-exponering genom reglerade investeringsinstrument.

Baserat på ovan nämnd dynamik har vi sett en märkbar strävan för godkännande av Spot Ethereum ETP:er i USA, drivet av SEC:s plötsliga omsvängning i sin hållning gentemot Ethereum och potentiellt andra kryptovalutor. Den amerikanska tillsynsmyndighetens förändrade ståndpunkt för regelverket har väckt optimism om att godkännandet av spot-ETP:er för andra blockkedjetillgångar snart kan följa. Denna förändring i det regulatoriska landskapet kan öppna dörren för ett bredare utbud av kryptobaserade investeringsinstrument som kan bli tillgängliga för investerare under de kommande åren och månaderna.

Intressant nog har Bitcoin-priserna stigit kraftigt de senaste dagarna efter förutsägelser om en Donald Trump[ÅH1]-seger i det amerikanska valet efter det misslyckade mordförsöket. Denna positiva trend kan tillskrivas två nyckelfaktorer. För det första uppfattas Trumps politiska hållning som gynnsam för kryptoindustrin, då den förväntas främja mer kryptovänliga regleringar. För det andra förväntas hans föreslagna lägre räntor, skattesatser och tullar ha en inflationsdrivande effekt, vilket historiskt sett har varit gynnsamt för Bitcoin. I kombination med växande global osäkerhet kring USA:s geopolitiska roll och den amerikanska dollarns framtid som reservvaluta, verkar scenen vara satt för en potentiell acceleration av priset på Bitcoin. Vissa talar nu i USA om en strategisk reservfunktion för Bitcoin. Denna marknadsdynamik understryker Bitcoins status som en makrotillgång och som i allt högre grad korrelerar med bredare ekonomiska och politiska utvecklingar.

På den globala reglerings-arenan har betydande framsteg gjorts i olika regioner. Hongkong godkände sina första spot Bitcoin- och Ethereum-ETF:er, vilket markerar ett avgörande steg i integrationen av kryptovalutor i det asiatiska finanslandskapet. I Europa framskred implementeringen av MiCA-reglerna, medan Londonbörsen noterade Ethereum- och Bitcoin-ETN:er för att ge endast institutionella investerare reglerad tillgång till dessa digitala tillgångar.

I USA antog representanthuset FIT Act [ÅH2] för att ge välbehövlig klarhet i regleringen av kryptomarknaden. Dessa framsteg i olika jurisdiktioner förväntas stärka investerarnas förtroende och marknadsstabiliteten.

01

02

Ovan nämnda utvecklingar fortsätter att bekräfta CoinShares ursprungliga investeringstes om att en gradvis institutionalisering av digitala tillgångar kommer ske.

Vid sidan av dessa branschomfattande utvecklingar delade vi i slutet av juni betydande nyheter för CoinShares då vi tillkännagav den framgångsrika försäljningen av vår FTX-fordran, med en återvinningsgrad på 116% efter mäklaravgifter. Detta innebär en avkastning på 31,32 miljoner GBP på ett anspråk om 26,6 miljoner GBP. Vi tog det medvetna beslutet 2022 och 2023 att tålmodigt avvakta och inte hasta med att sälja vår FTX-fordran. Detta tillvägagångssätt har lönat sig och skapat möjlighet att ge god avkastning till våra aktieägare.

Kapitalförvaltning

För CoinShares kapitalförvaltningsverksamhet var det ett lugnare andra kvartal – jämfört med det första kvartalet med SEC:s godkännande av Spot Bitcoin ETP:er – för oss att befästa vår ledande position i Europa. Vi fokuserade på att utforska nya produktinitiativ, engagera oss i våra investerare över hela Europa och fortsätta vår dialog med olika tillsynsmyndigheter för att utöka vår närvaro på nya marknader. Vår europeiska fysiska ETP-plattform noterade sitt tredje bästa kvartal vad gäller nettoutflöden sedan starten 2021, med inflöden på 67 miljoner dollar. CoinShares Physical Bitcoin ETP hade inflöden om 55 miljoner dollar, det högsta bland alla Bitcoin-ETP:er i Europa under Q2, och vi tror att de starka resultaten är en första bekräftelse på att avgiftssänkningen vi implementerade i Q1, kombinerat med rätt produktstruktur, motsvarar kundernas krav. Däremot upplevde vår CoinShares Physical Staked Ethereum ETP utflöden på 15 miljoner dollar, en trend som observerats hos de flesta ETP-utgivare i Europa. Investerare i vår europeiska äldre plattform, CoinShares XBT Provider, fortsatte att realisera sina vinster, vilket resulterade i utflöden på 131 miljoner dollar under det andra kvartalet, även om detta var betydligt lägre än de 238 miljoner dollar i utflöden som observerades under det första kvartalet. Vi förväntar oss att nettoutflöden från CoinShares XBT Provider stabiliseras på grund av marknadstrend.

I USA, med större delen av integrationsfasen av den nyligen förvärvade Valkyrie-verksamheten nu bakom oss, handlade det andra kvartalet om att intensifiera våra produktutvecklings-insatser, arbeta med att lansera nya, innovativa produkter samt fokusera på att bygga vår marknadsförings- och distributionsstrategi för att främja vårt varumärke och amerikanska produkter. BRRR, vår spot Bitcoin ETP, genererade ytterligare 44 miljoner dollar under Q2. Även om detta är lägre än inflödena under Q1, ligger det i linje med den generella avmattningen som observerats i hela branschen. Vi tror att BRRR förblir konkurrenskraftigt både vad gäller avgifter och likviditet och är väl positionerat för att behålla, om inte öka, sin marknadsandel under de kommande kvartalen. WGMI, vår rena Bitcoin mining ETF, noterad på Nasdaq, fortsatte genom att generera 14 miljoner dollar i nya nettoinflöden under Q2.

Kapitalmarknader & Hedgefondlösningar

CoinShares kapitalmarknadsavdelning uppfattade och hanterade skickligt de affärs- och marknadstillfällen som uppstod under det andra kvartalet. Medan marknaden stod relativt stilla under perioden, präglades den av två betydande men i slutändan motsägelsefulla marknadshändelser. På nedsidan tyngde Iran/Israel-konflikten aptiten, motverkad av en tydlig återhämtning, driven av förväntningarna på noteringar av spot Ethereum ETP i USA.

Hedgefondlösningsavdelningens kortsiktiga volatilitetsstrategier presterade inom risktoleranserna men överträffade inte de underliggande tillgångarna under kvartalet. Med minskande makromarknadsrisk och de kommande spot Ethereum ETP:erna förblir företaget dock förtröstansfullt om de långsiktiga möjligheterna för våra BIS- och EIS-fonder.

Viktigt är att CoinShares Engineering and Quant-teamet levererade en betydande ny handels- och riskplattform, MATRIX. Denna avancerade plattform, utrustad med sofistikerade handelsalgoritmer och förbättrade riskhanteringsmöjligheter, kommer att främja nästa fas av sofistikerad tillväxt och för våra kapitalmarknads- och hedgefondlösningsavdelningar.

Huvudinvesteringar

Tyvärr innehöll det andra kvartalet en väsentlig nedskrivning inom vår huvudinvesteringsportfölj avseende FlowBank Holdings SA. Detta tillkännagavs i början av juni om vilka åtgärder som vidtagits av FINMA och som resulterat i att den schweiziska digitalbanken har försatts i konkurs. För tillfället har vi, precis som med FTX, valt att helt skriva ned detta innehav.

De återstående huvudinvesteringarna i portföljen (efter att framgångsrikt ha avyttrat vårt innehav i 3iQ under Q1 och realiserat en vinst på cirka 2,3 miljoner GBP) består nu av Komainu Holdings och WAO Holdings. Den förstnämnda har varit ett långvarigt innehav inom koncernen och en viktig kommersiell partner för oss sedan lanseringen, medan den senare representerar vårt innehav efter den framgångsrika sammanslagningen av Choice (Kingdom Trust) och WAO Holdings som slutfördes i slutet av 2023. Denna sammanslagning har redan resulterat i en utdelning till koncernen och vi ser fram emot att analysera prestationen för den enhet som representeras av vårt kvarvarande innehav när vi närmar oss slutet av året, särskilt med tanke på att prestationen hittills har varit lönsam.

Särskild utdelning

I början av 2024 tillkännagav vi att styrelsen fattat beslut om att ändra koncernens policy avseende utdelning. Detta initiativ var en tydlig demonstration av CoinShares strategiska tillvägagångssätt, där vi framgångsrikt har balanserat tillväxt, underlättat strategiska förvärv och uppnått anmärkningsvärd lönsamhet - allt detta gör det nu möjligt för oss att dela ut utdelningar.

Mot bakgrund av den nyliga försäljningen av vårt FTX-fordran, som nämnts ovan, har styrelsen även beslutat om att dela ut en extra utdelning. Vi tror att det i den nuvarande positiva räntemiljön (och med vårt aktiepris fortfarande under nivåerna före FTX) är viktigt att tillstå det förtroende och den lojalitet våra aktieägare har visat oss.

Som VD för detta företag vill jag försäkra våra aktieägare om att vårt engagemang för att driva innovation och expansion förblir obehålligt. Det senaste förvärvet av Valkyries ETP-verksamhet är ett bevis på detta. Utdelningen av utdelningar hindrar oss inte från att fortsätta att vara innovativa och att växa. Vi har en solid balansräkning som gör det möjligt för oss att skapa balans mellan att belöna våra aktieägare och samtidigt investera i CoinShares framtid.

Investerarrelationer

Under det andra kvartalet började vi se konkreta resultat av våra strategiska insatser inom investerarrelationer som påbörjades förra året. Detta bevisades genom initierad bevakning och analys av CoinShares aktie av de väl ansedda nordiska företagen ABG Sundall Collier och av RedEye, som i sin utvärdering belyste en potentiellt lovande framtidsutsikt för företaget.

För att ytterligare förbättra vår kommunikation med investerarsamhället lanserade vi en helt ny IR-website. Denna plattform ger investerare en tydlig och omfattande beskrivning av vårt företag, vårt unika värdeerbjudande samt information om våra finansiella resultat.

Dessa initiativ understryker vårt engagemang för transparens och proaktivt engagemang till våra aktieägare, med särskilt fokus på den svenska marknaden. Genom att förbättra tillgången till information och genom att stärka våra investerarrelationer arbetar vi för att främja en djupare förståelse för CoinShares position, prestation och tillväxtpotential inom den digitala tillgångsindustrin.

När vi avslutar vårt 13:e kvartal som börsnoterat företag är jag hoppfull om att detta kan bli ett mycket framgångsrikt år för koncernen och visa vår potential att driva tillväxt och leverera solida affärsresultat.

Med tiden har vi utvecklats till ett starkare, mer fokuserat företag med oavbruten tillväxt.

Jean-Marie Moggetti,
VD, CoinShares

CoinShares

FÖRETAG

CoinShares International Limited

2nd Floor

2 Hill Street

St Helier

Jersey, JE2 4UA

Kanalöarna

Webbplats: coinshares.com

E-post: enquiries@coinshares.com

