



Detta är en inofficiell översättning av det engelska originalet. Vid eventuell avvikelse mellan språkversionerna ska den engelska versionen äga företräde. / This is an unofficial translation of the English original. In the event of any discrepancy between the language versions, the English version shall prevail.

Medlemmar av styrelsen
CoinShares International Limited
2 Hill Street
St Helier
Jersey
JE2 4UA
Förenade kungariket

7 september 2025

Ämne – samgående mellan CoinShares International Limited och Vine Hill Capital Investments Corp.

Mina damer och herrar,

Vi har förstått att CoinShares International Limited ("CoinShares") och Vine Hill Capital Investments Corp ("Vine Hill" eller "SPAC") överväger att ingå ett gemensamt fusionsavtal genom ett domstolsgodkänt scheme of arrangement enligt lagstiftningen på Jersey mellan CoinShares och dess aktieägare ("Transaktionen") och att CoinShares, Odysseus Holdings Limited, Odysseus (Cayman) LLC och Vine Hill överväger att ingå ett avtal om samgående som beskriver Transaktionens struktur ("BCA").

CoinShares har bitt om vårt utlåtande ("FO" eller "Utlåtande") huruvida vederlaget som CoinShares aktieägare kommer att erhålla i samband med Transaktionen är skäligt ur finansiell synvinkel.

Vi, Eight Advisory UK Limited ("Eight Advisory"), har agerat som oberoende expert åt CoinShares i samband med Transaktionen och har kommit överens om en sedvanlig rådgivningsavgift för våra tjänster med CoinShares, vilken förfaller till betalning vid leveransen av detta Utlåtande. Varken vi eller våra närstående bolag agerar för närvarande för Vine Hill i förhållande till Transaktionen.

Denna FO behandlar inte de relativa fördelarna med Transaktionen jämfört med andra affärsstrategier eller transaktioner som kan vara tillgängliga för CoinShares. Som överenskommits med er har vi inte ombetts att, och vi ger inte heller, någon åsikt om de väsentliga villkoren för Transaktionen (förutom vad gäller skäligheten i värderingen av CoinShares-aktieägarnas stamaktier) ur finansiell synvinkel. Detta Utlåtande är ingen rekommendation avseende Transaktionens motiv.

Detta Utlåtande baseras på en värdering av CoinShares som den typiskt sett utförs av finansiella rådgivare när de lämnar värderingsutlåtanden (en s.k. *fairness opinion*) om skäligheten i denna typ av transaktioner, inklusive värderingar baserade på multiplar av

jämförbara börsnoterade företag, premier som observerats i jämförbara transaktioner och diskonterad kassaflödesanalys.

För att komma fram till nedanstående Utlåtande har vi bland annat:

- Granskat de finansiella villkoren för Transaktionen som anges i CoinShares investerarpresentation från juli 2025;
- Granskat utkastet till pressmeddelande om erbjudandet och styrelsens uttalande, som enligt vår information förväntas offentliggöras efter undertecknandet av BCA
- Identifierat de huvudsakliga riskerna förknippade med CoinShares affärsmodell och miljön för digitala tillgångar;
- Modellerat kassaflödet och fastställt marknadsparametrar och driftsscenario som skulle stödja värdet på stamaktierna enligt Transaktionen;
- Granskat vissa reviderade finansiella rapporter, årsredovisningar, delårsrapporter, investerarpresentationer och vissa andra offentligt tillgängliga meddelanden från CoinShares till dess aktieägare, som vi anser vara relevanta;
- Granskat viss information om CoinShares verksamhet, resultat, kassaflöden, förvaltrade tillgångar och framtidsutsikter som sammanställts och tillhandahållits oss av CoinShares ledning, inklusive vissa utvecklingar på marknaden för förvaltning av digitala tillgångar, om denna tillgångsklass skulle utgöra 1–5 % av förvaltarnas allokeringar;
- Granskat rapporterade priser och handelsaktivitet för stamaktier i CoinShares och andra företag och jämförbara bolag som vi anser vara relevanta;
- Granskat vissa finansiella prognoser för CoinShares som ingår i vissa värdepappersanalytikers forskningsrapporter och diskuterat dessa med CoinShares ledning;
- Jämfört vissa finansiella uppgifter och annan väsentlig information för CoinShares med liknande information för vissa andra bolag vars värdepapper är noterade och handlas offentligt;
- Granskat de finansiella villkoren, i den mån de var offentligt tillgängliga, för vissa företagsförvärv som vi ansåg vara relevanta, inklusive övertaganden, fusioner, transaktioner, förvärv och avyttringar, och jämförde dem med de föreslagna finansiella villkoren för Transaktionerna;
- Diskuterat med vissa medlemmar av CoinShares ledning och rådgivare om den strategiska motiveringen för och de potentiella fördelarna med Transaktionen;
- Granskat andra finansiella studier och analyser, genomfört andra undersökningar och tagit hänsyn till andra frågor som vi ansåg vara lämpliga.

Vi har förlitat oss på uttalanden och åsikter som uttryckts av CoinShares ledning ("Ledningen") men har inte fått tillgång till några prognoser eller finansiella uppgifter. Vi har utgått från att det material som tillhandahållits och de åsikter som uttryckts av Ledningen har utarbetats på grundval av bästa tillgängliga information, uppskattningar och bedömningar i god tro och att de beskriver dessa så korrekt som möjligt. Detta Utlåtande utgör inte ett uttalande om genomförbarheten eller rimligheten av sådana uppskattningar, bedömningar eller antaganden.

För att uppnå syftet med att avge detta Utlåtande har vi, enligt era anvisningar, förlitat oss på den information och dokumentation som du tillhandahållit samt på allmänt tillgänglig

information, med förbehåll för alla kvalifikationer och antaganden som finns däri, vare sig de är uttryckliga eller underförstådda. Vi har förutsatt och förlitat oss på att all finansiell, redovisningsmässig, juridisk, skattemässig och annan information, rapporter och dokument som vi har granskat eller använt är korrekta och fullständiga, och vi tar inget ansvar för dessa. Detta gäller oavsett om informationen och dokumenten var allmänt tillgängliga, har tillhandahållits oss av Ledningen eller på annat sätt gjorts tillgängliga för oss.

I enlighet med era anvisningar har vi därför inte genomfört någon oberoende granskning eller verifiering av informationen och dokumenten avseende deras samstämmighet, riktighet och fullständighet. Vi har inte tillhandahållit, inhämtat eller granskat någon specialistrådgivning, inklusive men inte begränsat till kommersiell, juridisk, redovisningsmässig, försäkringsteknisk, miljömässig, informationsteknisk eller skatterådgivning, och vårt Utlåtande tar därför inte hänsyn till de möjliga konsekvenserna av sådan specialistrådgivning. Dessutom har vi, enligt era anvisningar, inte gjort någon oberoende utvärdering eller värdering av CoinShares tillgångar och skulder (inklusive eventuella skulder utanför balansräkningen).

Enligt era anvisningar har vi i allmänhet förlitat oss på offentligt tillgänglig information om CoinShares, och vi har antagit att all respektive information, inklusive historiska, prognostiserade och uppskattade finansiella och andra uppgifter, som varit tillgängliga för oss, har sammanställts på ett rimligt sätt utifrån den bästa offentligt tillgängliga informationen, uppskattningar och bedömningar i god tro från respektive källa avseende förväntade framtida resultat och finansiell ställning för CoinShares eller andra enheter som sådana analyser eller prognoser avser. Dessutom har CoinShares icke-organiska tillväxtstrategi inte bedömts. Vi har inte beaktat några rättsliga, regulatoriska eller andra förfaranden som är pågående eller kan komma att inledas mot CoinShares eller något av dess närstående bolag.

Med ert samtycke har vi antagit att alla myndighets-, regulatoriska- eller andra godkännanden och samtycken som krävs i samband med genomförandet av Transaktionen kommer att erhållas utan att Transaktionens fördelar minskar. Vidare har vi inte beaktat några potentiella skattekonsekvenser av Transaktionen eller några andra direkta eller indirekta kostnader i samband med Transaktionen.

Detta Utlåtande och all information och alla åsikter som anges häri baseras på ekonomiska, monetära, marknadsmässiga, regulatoriska och andra förhållanden som gäller per dagen för detta Utlåtande, samt på den information och de dokument som vi hade tillgång till per denna dag. Vi har i synnerhet förlitat oss på de uttalanden som gjorts av Ledningen avseende deras åsikter och utvecklingsplaner. Det bör förstås att dessa och andra antaganden som ligger till grund för detta Utlåtande kan komma att ändras i framtiden. Vi uttrycker ingen åsikt om hur kapitalmarknaderna kommer att bedöma Transaktionen eller Transaktionens inverkan på aktiekursen för CoinShares och Vine Hill. Detta Utlåtande och all information och alla åsikter som anges häri är föremål för alla förbehåll och antaganden som ingår i sådan information och sådana dokument, vare sig de är uttryckliga eller underförstådda.

Dessutom kan förändringar i CoinShares verksamhet eller i den miljö CoinShares verkar i, inklusive lagar och regler som gäller för digitala tillgångar samt kapitalmarknader, påverka de finansiella prognoserna för och den finansiella situationen för CoinShares. I den nuvarande miljön vill vi lyfta fram den potentiella påverkan av externa faktorer såsom geopolitiska utvecklingar, penningpolitik och det regulatoriska ramverket, som alla kan påverka värderingen av CoinShares aktier. Vi tar inget ansvar för händelser som inträffar

efter datumet för detta Utlåtande och som kan påverka detta Utlåtande och de antaganden som det baseras på. Eight Advisory tar inget ansvar för att uppdatera värderingsutlåtandet efter detta datum.

Enligt överenskommelse med er tillhandahålls detta Utlåtande enbart för information och hjälp till CoinShares styrelse i samband med dess bedömning av Transaktionen. Det är inte avsett att behandla eller fungera till förmån för någon tredje part och ger inte heller upphov till några rättigheter eller skyldigheter gentemot tredje part. Detta Utlåtande är ingen rekommendation till CoinShares aktieägare om hur de ska rösta eller agera i samband med Transaktionen eller någon relaterad fråga.

Utlåtandet får inte användas för något annat ändamål än det som beskrivs häri. Detta Utlåtande får inte vidarebefordras, mångfaldigas, publiceras eller på annat sätt användas eller hänvisas till, och ingen offentlig hänvisning till Eight Advisory får göras utan vårt föregående skriftliga medgivande, med undantag för att en kopia av detta Utlåtande i sin helhet får inkluderas i pressmeddelanden, regulatoriskt och/eller informationsmaterial som styrelsen för CoinShares och styrelsen för Odysseus Holdings Limited är skyldiga att offentliggöra i samband med Transaktionen. Detsamma gäller för alla hänvisningar till förekomsten och innehållet i detta Utlåtande. Vi tar inget ansvar gentemot någon annan än styrelsen för CoinShares i samband med Transaktionen och i relation till innehållet i detta Utlåtande, även om det har offentliggjorts med vårt samtycke.

Mot bakgrund av ovanstående, inklusive de olika antaganden och begränsningar som anges här, anser vi, per dagen för detta dokument, att vederlaget är skäligt ur en finansiell synvinkel för aktieägarna i CoinShares.

Detta brev är endast avsett att användas av styrelsen, uteslutande i dess egenskap av styrelse, i samband med och för ändamålet att bedöma Transaktionen, och får inte användas eller åberopas för något annat ändamål eller åberopas för något annat ändamål av någon annan person. Detta Utlåtande ska inte tolkas som att det skapar någon förtroendeplikt från vår sida gentemot någon part.

Med vänliga hälsningar,

För och på uppdrag av Eight Advisory UK Limited

Matthew Thumas
Partner

