

CoinShares

DELÅRSRAPPORT
Q1 2025

coinshares.com

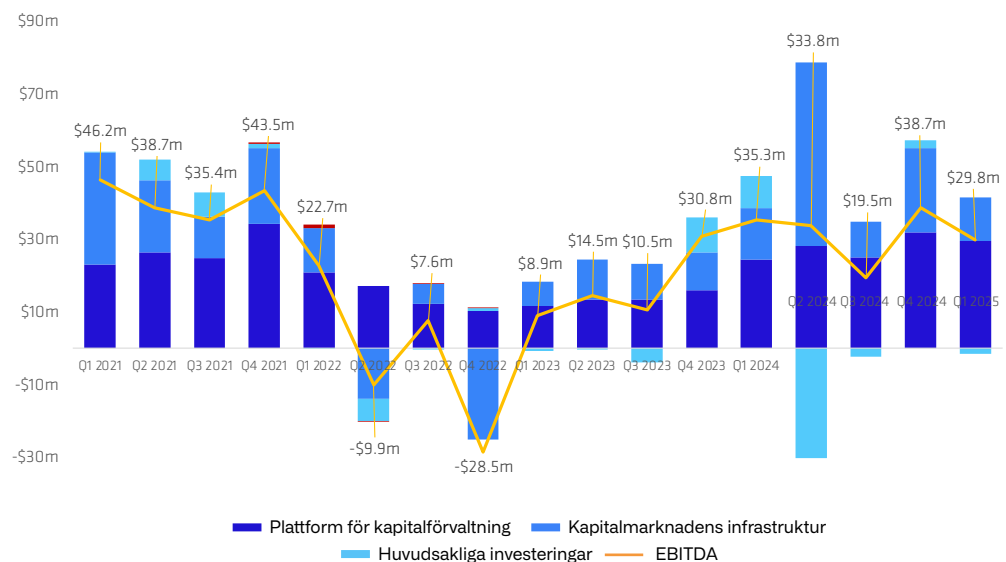
SAMMANFATTNING

Observera att koncernens presentations- och funktionella valuta har ändrats till USD från och med den 1 januari 2025. Alla historiska data visas nu också i USD.

EBITDA för Q1 på 29,8 miljoner dollar och nettovinst på 23,8 miljoner dollar, vilket visar stabilitet mot bakgrund av fallande priser på digitala tillgångar i en takt som inte setts sedan Q2 2022.

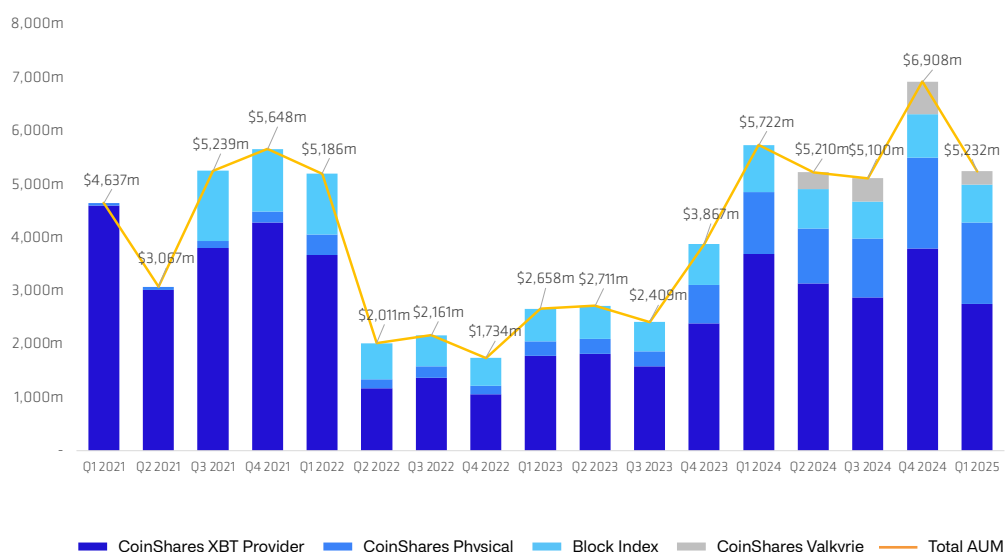
- Intäkter för Q1 2025 uppgår till **29,6 miljoner dollar** (Q1 2024: 24,5 miljoner dollar)
- Vinster och övriga inkomster för Q1 2025 uppgår till **10,4 miljoner dollar** (Q1 2024: 23,0 miljoner dollar)
- EBITDA för Q1 2025 på **29,8 miljoner dollar** (Q1 2024: 35,3 miljoner dollar)
- Förluster inom finansförvaltningen för Q1 2025 uppgår till **3,0 miljoner dollar** (Q1 2024: 7,6 miljoner dollar vinster)
- Nettoresultatet för Q1 2025 uppgår till **23,8 miljoner dollar** (Q1 2024: 41,5 miljoner dollar)
- Resultat per aktie (före utspädning) för Q1 2025 uppgår till **0,36 dollar** (Q1 2024: 0,63 dollar)

SEGMENTET DELAS UPP I INTÄKTER, VINSTER OCH ÖVRIGA INTÄKTER OCH EBITDA (USD)



Se sidan 11 för koncernens fullständiga beräkning av justerad EBITDA och redogörelse för kvartalets resultat, sidan 32 för definitioner och sidorna 34-36 för avstämningar av koncernens alternativa nyckeltal.

KONCERNENS TOTALA FÖRVALTADE KAPITAL (USD)



- Koncernens totala förvaltade kapital per den 31 mars 2025 uppgår till 5,23 miljarder dollar, varav 4,27 miljarder dollar hålls på balansräkningen i förhållande till koncernens ETP:er som utfärdats av CoinShares XBT Provider och CoinShares Digital Securities Limited. Det återstående beloppet om 0,96 miljarder dollar hänförs till BLOCK-index och utbudet av Valkyrie-produkter;
- Förvaltad kapital har visat en minskning med 24,2 % jämfört med Q1 på grund av prisnedgångar under den första delen av 2025;
- Det pågående diversifieringsarbetet av vår plattform för kapitalförvaltning fortsätter att utvecklas, och koncernen blir gradvis mindre beroende av CoinShares XBT Provider. Procentandelen av det totala förvaltade kapitalet som representeras av CoinShares XBT Provider uppgår nu till 54 %, jämfört med 62 % i början av 2024.

Viktiga händelser under kvartalet

- Den 1 januari 2025 ändrade koncernen sin funktionella valuta och presentationsvaluta från GBP till USD för att mer korrekt återspegla den primära ekonomiska miljö i vilken koncernen verkar och i takt med att den fortsatta expansionen. Mer information om denna ändring finns på sidan 24.
- Den 14 januari 2025 tillkännagav koncernen en sänkning av förvaltningsavgifterna för CoinShares Physical Bitcoin (BITC) från 0,35 % till 0,25 %. Denna strategiska åtgärd gjordes för att stärka BITC:s position i Europa och för att anpassa avgiftsstrukturen till bolagets USA-noterade CoinShares Valkyrie Bitcoin ETF (BRRR).
- Den 23 januari 2025 tillkännagav koncernen utnämningen av Calvin Tintle till Senior Manager - National Accounts & Distribution i USA. Denna strategiska utnämning är ämnad att säkerställa att koncernen kan dra fördel av den pågående accelerationen av institutionell implementering som just nu sker i USA. Utnämningen förstärker CoinShares engagemang för att utöka sin geografiska närvaro, och bygger vidare på momentum i det framgångsrika förvärvet av CoinShares Valkyrie.
- Den 24 februari 2025 bekräftade koncernen att man inte längre har någon exponering mot Bybit-börsen, som utsattes för intrång, vilket ledde till en förlust på cirka 1,4 miljarder dollar.
- Den 25 mars 2025 meddelade koncernen att fem krypto-ETP:er från CoinShares kommer att ingå i BoursoBank banbrytande inträde inom kryptoinvesteringsprodukter. Detta samarbete markerar ett betydande steg framåt för den etablerade kryptovalutan i Frankrike och erbjuder för första gången fler än 7 miljoner BoursoBank-kunder möjligheten att investera i reglerade kryptoprodukter noterade på traditionella börser.

Väsentliga händelser efter kvartalets slut

- Den 2 april 2025 meddelade Bolaget att det hade beslutat att dela ut och betala en utdelning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2024 om 20 000 000 GBP i fyra lika stora delbetalningar. Den första utbetalningen gjordes den 6 maj 2025.
- Den 9 april 2025 meddelade Koncernen att Frank Spiteri, chef för Asset Management och medlem av koncernledningen, lämnar Koncernen.

Kommande finansiell kalender*

- 30 maj 2025 – Årsstämma 2025
- 3 juli 2025 – Utbetalningsdatum för utdelning
- 19 augusti 2025 - Halvårsrapport för Q2 2025
- 11 november 2025 - Delårsrapport för Q3 2025
- 7 januari 2026 - Utbetalningsdatum för utdelning
- 17 februari 2026 - Delårsrapport för Q4 2025

**Medan bolaget fortsätter utbetalning av utdelning på ovanstående datum, men där aktieägare som får sina utbetalningar via Euroclear Sweden kan komma att uppleva en kort fördröjning på grund av ytterligare betalningshantering.*

Q1 2025

MEDDELANDE FRÅN VD

CoinShares rapporterade uppnådd EBITDA på 29,8 miljoner dollar för Q1 2025 och en nettovinst på 23,8 miljoner dollar – ett stabilt utfall trots den mest kraftiga nedgången i digitala tillgångspriser sedan andra kvartalet 2022.

En ny ekonomisk epok: Att leda med vision och övertygelse

“Vi måste ha modet att erkänna det: under lång tid förstod vi inte revolutionen som vi är vittnen till; under en lång tid tog vi det för en enskild händelse. Vi hade fel: vad vi ser är starten för en epok”.
—Joseph de Maistre

Maistres distinktion, tecknad i samband med den franska revolutionen, talar tydligt till dagens ögonblick. Det vi bevitnar är inte bara marknadsvolatilitet – det är en stor omvandling av den globala ekonomiska ordningen.

Strukturella underströmmar accelererar: den globala fragmenteringen fördjupas, försvagning av dollarn går framåt, statsskulden stiger till historiska nivåer och den monetära expansionen fortsätter i ökad takt. Vi övergår från en tid präglad av “Det finns inget alternativ till amerikanska tillgångar” till en tid som präglas av “Sälj Amerika.” Federal Reserve står nu inför ett olösligt samtidigt trilemma – hantera inflationen, upprätthålla tillväxten och att upprätthålla marknadens förtroende. Mest talande är den amerikanska dollarns frikoppling från statsskuldsräntorna – ett historiskt varningstecken som återspeglar en växande skepsis mot institutionell stabilitet.

I detta sammanhang demoleras tidigare uppfattningar. Bara grunderna består. Det är ingen slump att kapitalet flödar tillbaka till guld och driver priset till rekordhöjder. Men guld är inte längre ensamt.

Ett nytt värdegrund har fötts – anpassat för den digitala tidsåldern: Bitcoin. Ändlig, decentraliserad och oförstörbar till sin design, Bitcoin betraktas alltmer som en systemisk säkring. Dess växande oberoende från risktillgångar – tydligt i dess senaste dekkorrelation från NASDAQ 100 – markerar en avgörande vändpunkt. Idag är Bitcoins årliga inflationstakt lägre än guldets, vilket stärker dess position som det överlägsna värdeförrådet mitt i en utbredd monetär förnedring.

På CoinShares har vi god insikt i omfattningen av denna förändring. Som en pionjär inom digitala tillgångar anpassar vi oss – och formar denna transformation. Vårt ansvar gentemot kunderna är tydligt: att informera, att vägleda och att ge tillgång till fler möjligheter på kapitalmarknaderna. Marknadssignaler talar tydligt: Bitcoins volatilitet har sjunkit till rekordlåga nivåer, priset är fortfarande långt över tidigare toppnivåer och institutionellt intresse växer snabbt.

Den intellektuella byggnadsställningen för detta skifte är alltmer robust. I The Confiscated World hävdar Orain att kapitalismen pendlar mellan liberal expansion och merkantilistisk konkurrens. Vi går nu in i det senare. I detta sammanhang håller Bitcoin på att utvecklas till en strategisk resurs. Strategins senaste ackumulering av 538 200 Bitcoin och lanseringen av Twenty One Capital – ett joint venture på 3,6 miljarder dollar mellan Cantor Fitzgerald, Tether, Bitfinex och SoftBank – signalerar en kapplöpning om absolut brist. Liksom nationer som en gång tävlade om guld, konkurrerar nu institutioner om Bitcoin, vilket genererar “syntetiska halveringar” som ytterligare begränsar utbudet. Detta är inte spekulat. Det är en strategi.

CoinShares rustat för just detta ögonblick. Vår plattform erbjuder tillgång till institutionell nivå. Vår forskning förutser snarare än reagerar. Vår motståndskraft har testats och bevisats över cykler. Vi förblir disciplinerade, framåtblickande och resolut engagerade i att stärka investerare i detta nya paradigm.

Ändring av valuta i beräkningsgrund

Innan jag går in på resultatet för första kvartalet mer i detalj vill jag belysa att koncernen, från och med 1 januari 2025, antog den amerikanska dollarn som sin funktionella – och beräkningsgrundande valuta som därmed ersatte det brittiska pundet. Denna övergång speglar den ökande roll som dollar-denominerade transaktioner har i vår verksamhet och vår finansieringsverksamhet. Det förbättrar också jämförbarheten och tydligheten i vår finansiella rapportering för en global investerarbas.

Asset Management

CoinShares Physical

Under det första kvartalet 2025 ledde CoinShares Physical den europeiska krypto-ETP-marknaden med nettoinflöden på 268 miljoner dollar – tre gånger mer än den näst största emittenten. Vår flaggskeppsprodukt, CoinShares Physical Bitcoin (BITC), drev 202 miljoner dollar av dessa inflöden – dubbelt så mycket som dess närmaste konkurrent.

Den 14 januari, i väntan på BlackRocks inträde på den europeiska marknaden, sänkte vi BITC:s förvaltningsavgift från 0,35 % till 0,25 %, vilket stärkte dess position som den största fysiskt backade Bitcoin ETP i Europa och anpassade dess avgiftsstruktur till vår USA-noterade CoinShares Valkyrie Bitcoin ETF.

Medan Ethereum underpresterade detta kvartal, vilket ledde till 23 miljoner dollar i utflöden från vår CoinShares Physical Stakeed Ethereum ETP (ETHE), fortsatte plattformen att locka nettoinflöden totalt sett. På grund av bredare marknadskorrigeringar – inklusive en nedgång på 12,1 % i Bitcoin-priserna – sjönk kapital under förvaltning (AuM) med 10,7 % och avslutade första kvartalet på 1,52 miljarder dollar.

Den 25 mars tillkännagav vi ett strategiskt partnerskap med BoursoBank, Frankrikes ledande digitala bank. Fem CoinShares fysiska ETP:er är nu tillgängliga för BoursoBank över 7 miljoner kunder – en betydande milstolpe i vår detaljhandelsexpansion. Detta partnerskap ger franska investerare transparent, reglerad och välbekant tillgång till digitala tillgångar genom vanliga mäklarkonton.

CoinShares XBT

CoinShares XBT såg nettoutflöden på 154 miljoner dollar under första kvartalet 2025, avsevärt förbättrade från 370 miljoner dollar under fjärde kvartalet 2024. Trots dessa framsteg minskade prisnedgångarna på Bitcoin och Ethereum (ned 11,6 % respektive 45,2 %) det totala förvaltade kapitalet med 27,3 %, vilket slutade med 2,75 miljarder dollar.

Sverige och Norden i stort är fortsatt strategiskt viktiga. Vi utvecklar aktivt nya erbjudanden för att möta växande efterfrågan från investerare i Norden.

CoinShares Blockchain Global Equity Index (BLOCK Index)

BLOCK-indexet föll med 13,1 % under första kvartalet, nära Bitcoins nedgång men överträffade peer-strategier, som i genomsnitt var 30 % nedgång. Medan teknikexponeringen vägde prestanda, kompenserades detta delvis av styrkan i japanska aktier och företag med Bitcoin på balansräkningar.

Förvaltat kapital stängde på 712,8 miljoner dollar, en minskning från 821,3 miljoner dollar vid årets slut.

Det är viktigt att notera att detta är ett regelbaserat index som beräknas oberoende, benchmarkreglerat och ombalanseras kvartalsvis – inte en aktivt hanterad strategi.

CoinShares Valkyrie, vår amerikanska kapitalmarknadsplattsform

Vår amerikanska kapitalförvaltningsplattform registrerade nettoutflöden på 288 miljoner dollar, främst från CoinShares Bitcoin ETF (BRRR), med mindre utflöden från WGMI och BTFX. CoinShares Bitcoin & Ethereum ETF (BTF) lockade blygsamma inflöden.

Trots ett utmanande klimat – Nasdaq minskade med 10 %, S&P 500 ned 4,3 % – fortsätter vår amerikanska verksamhet att upprätthålla en stark detaljhandels- och mellanhandsbas. Vi fortsätter att fokusera på att bygga långsiktiga distributionspartnerskap över strategiska kanaler.

Capital Markets

Vår kapitalmarknadsdivision upplevde ett dämpat intäktsflöde i samtliga segment under första kvartalet, och återgick till mer typiska nivåer efter det exceptionella uppgången i fjärde kvartalet, till stor del driven av ökningen efter valet som såg till att Bitcoin stärktes med 50 %. Trots en nedgång på 13 % i Bitcoins pris under kvartalet, utnyttjade vårt handelsteam effektivt på marknadsneutrala strategier och genererade 3,6 miljoner dollar i vinster. Likviditetsreserveringar såg den mest uttalade nedgången från kvartal till kvartal, vilket återspeglade avkylningen av hausseartat sentiment, men bidrog ändå med en solid 1,9 miljoner dollar.

Den bredare tillbakagången i digitala tillgångspriser ledde till en minskning av efterfrågan på myntlager från våra godkända motparter. Vi upprätthöll en strikt kreditdisciplin inom vår utlåningsportfölj och prioriterade låntagarnas kvalitet framför lånevolymen. Vi strävade inte efter lägre krediter eller justerade räntor för att bevara lånebokens storlek. Som ett resultat avslutade vi kvartalet med 101 miljoner dollar i öppna lån till en genomsnittlig avkastning på 4,2 %.

Ethereums minskning med 46 % under perioden tyngde naturligtvis insatsintäkterna, även om effekten var relativt dämpad, med intäkterna minskade med 26 % från kvartal till 5,6 miljoner dollar.

Sammantaget levererade vår Capital Markets 11,9 miljoner dollar i intäkter under första kvartalet 2025, jämfört med 14,1 miljoner dollar under samma kvartal föregående år.

Treasury

Koncernens treasury-positioner i Bitcoin, Ethereum och Solana noterade en kombinerad realiserad förlust på 3,0 miljoner dollar för kvartalet, vilket återspeglar den uttalade nedgången i digitala tillgångspriser under Q1. Trots detta fortsatte vi att bygga upp våra strategiska innehav och avslutade perioden med 236 BTC, upp från 163 BTC i slutet av 2024.

Den meningsfulla återhämtningen av priser som observerats efter kvartalets slut förstärker skälen till vårt beslut att rapportera finansförvaltningen oberoende av kapitalmarknadsaktiviteterna, med verkan den 1 januari 2025.

Investor Relations

Sedan vår notering i mars 2021 i Stockholm har CoinShares upprepade gånger bekräftat den tydliga och konsekventa strategiska ambitionen: att säkra en framtida notering på den amerikanska börsen och utöka den strategiska närvaron på den största marknaden för digitala tillgångsbolag.

Denna ambition blir allt mer uppnåelig när den amerikanska regleringsmiljön fortsätter att utvecklas positivt vilket framgår av den senaste utvecklingen med Galaxys Nasdaq-notering den 12 maj.

Parallellt driver vi aktivt initiativ för att förbättra likviditeten i våra aktier, som ökade 3.3-faldigt under 2024. Detta inkluderar utökad analytikerbevakning och intensifierat institutionellt engagemang genom riktade roadshows utan affärer. Dessa åtgärder syftar inte bara till att höja CoinShares profil bland investerare utan också på att förbättra vår genomsnittliga dagliga handelsvolym – ett viktigt mått för potentiell inkludering i passiva indexfonder, vilket ytterligare utökar vår globala räckvidd och marknadssynlighet. Även att tillägga är att det första kvartalets utdelningen för 2024 delades ut den 6 maj, vilket bekräftar vårt engagemang för aktieägarvärde under alla marknadsförhållanden.

När den globala finansiella arkitekturen utvecklas, står CoinShares i skärningspunkten mellan traditionell finans och digital innovation. Våra resultat för det första kvartalet återspeglar konkurrenskraft, strategisk tydlighet och djup förståelse för vart världen är på väg. Jag förblir allt mer säker i vår strategi– och inbjuder dig att följa med när vi säkrar investerarens plats i denna nya finansiella eran.

Jean-Marie Mognetti,
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