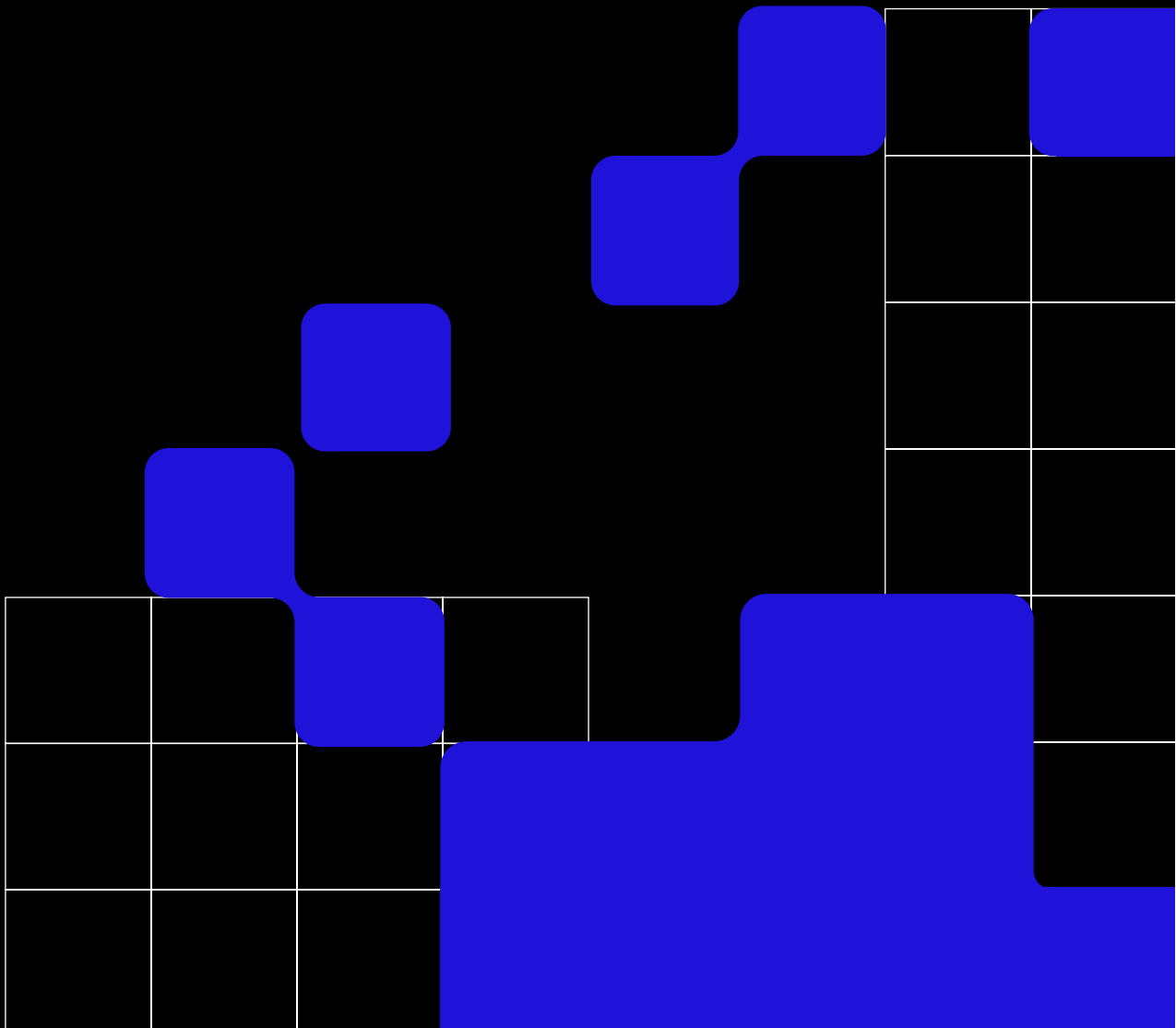


coinshares.com

CoinShares

RESULTAT FRÅN DET
TREDJE KVARTALET 2023

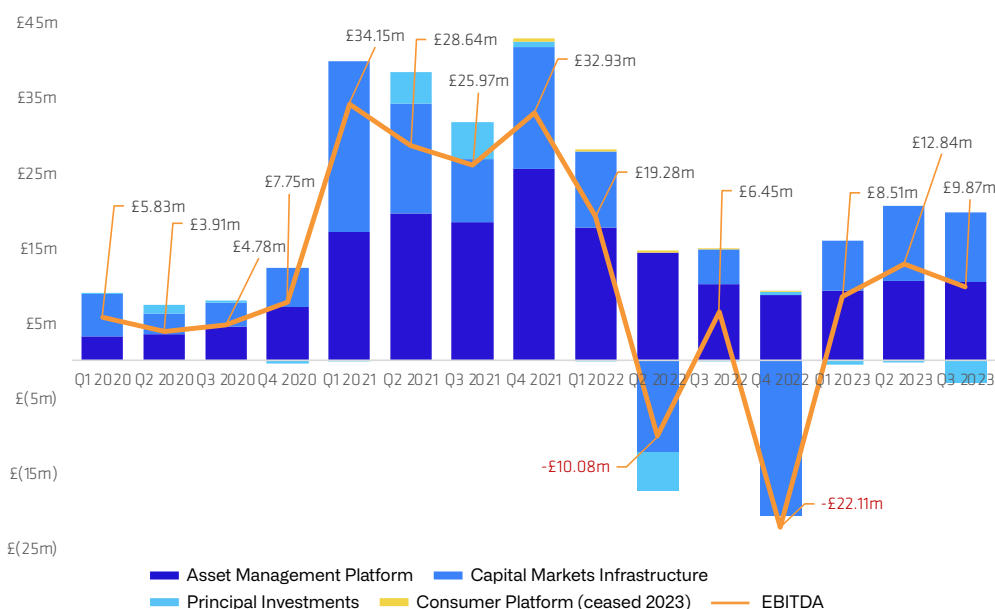


SAMMANFATTNING

CoinShares övertygar med fortsatt stabilitet allt efter som 2023 fortskrider och bygger vidare på sitt resultat från första halvåret genom att presentera sitt tredje lönsamma kvartal i rad.

- Intäkter från förvaltningsavgifter uppgick till **10,5 miljoner GBP** (Q3 2022: 10,1 miljoner GBP) under det tredje kvartalet.
- Vinster och andra inkomster uppgick till **9,3 miljoner GBP** (Q3 2022: 4,7 miljoner GBP) under det tredje kvartalet.
- Totalt resultat uppgick till **14,4 miljoner GBP** (Q3 2022: 20,0 miljoner GBP) under det tredje kvartalet.
- Justerad EBITDA uppgick till **9,9 miljoner GBP** (Q3 2023: 6,4 miljoner GBP) under det tredje kvartale

SEGMENTSFÖRDELADE INDELNING I INTÄKTER, VINSTER OCH ÖVRIGA INKOMSTER OCH JUSTERAD EBITDA (GBP)

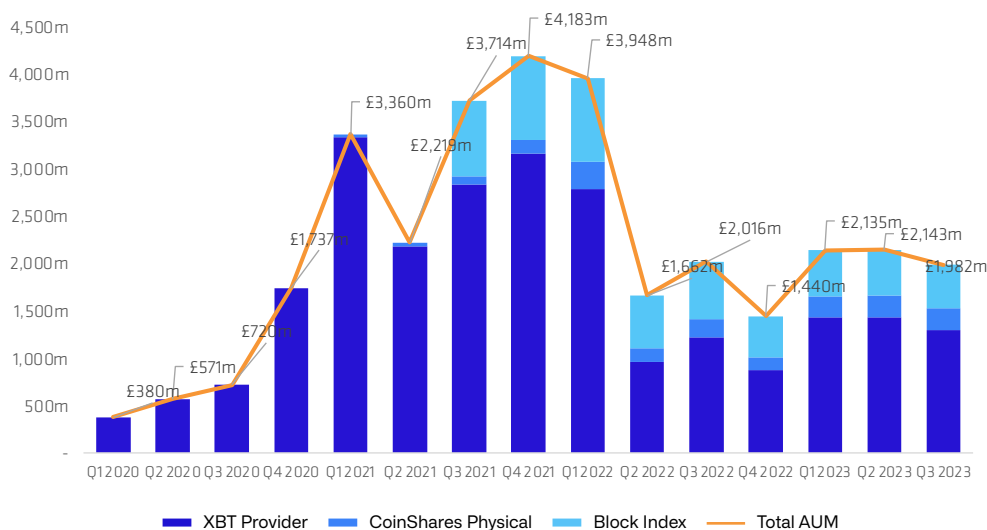


Alternative Performance Measures (APMs)

- Sammanlagda **intäkter, vinster och andra inkomster** för kvartalet uppgick till **16,7 miljoner GBP** (Q3 2022: 14,7 miljoner GBP)
- **Kapitalförvaltningsavgifter** från koncernens ETP:er och index för kvartalet uppgick till **10,5 miljoner GBP** (Q3 2022: 10,1 miljoner GBP)
- Aktiviteter på **kapitalmarknaden** resulterade i en nettovinst/intäkt om **9,3 miljoner GBP** (Q3 2022: 4,5 miljoner GBP);
- **Investeringar** under tredje kvartalet gav en **nettoförlust** på **3,0 miljoner GBP** (Q3 2022: 0,1 miljoner GBP i förlust);
- **Justerad EBITDA** för det tredje kvartalet uppgick till **9,9 miljoner GBP** (Q3 2022: 6,4 miljoner GBP); och
- **Justerad EPS** (grundläggande) för det tredje kvartalet uppgick till **0,10 GBP** (Q3 2022: 0,29 GBP); Justerad EPS (utspädd) uppgick under samma period till **0,09 GBP** (Q3 2022: 0,28 GBP).

Vänligen se sid 10 för koncernens fullständiga beräkning av justerad EBITDA, samt sidan 32 för definitioner. För beräkning av koncernens APM se sidorna 34-36.

TOTALT AUM (ASSETS UNDER MANAGEMENT) FÖR KONCERNEN (BERÄKNAT I GBP)



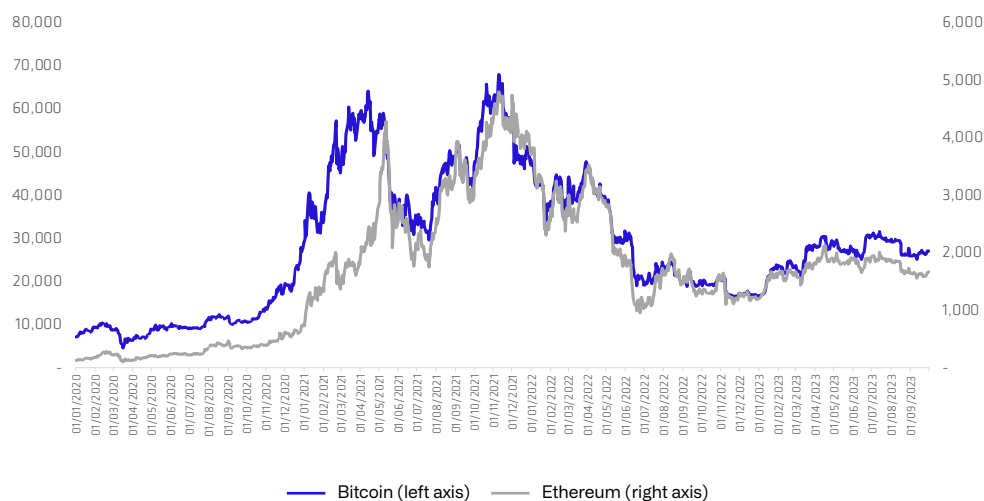
01

02

- Totalt förvaltad kapital för koncernen per den 30 september 2023 uppgick till 1,98 miljarder GBP, varav 1,53 miljarder GBP redovisas i balansräkningen i relation till koncernens ETP:er utgivna av XBT Provider och CoinShares Digital Securities Limited. Det återstående beloppet på 0,42 miljarder GBP kan hänföras till BLOCK-indexet som inte ingår i balansräkningen eftersom när vi beslutade om värden att ingå för indexet och dess viktning inom indexet, tillhandahålls ETF:en och fonder som replikerar indexet av Invesco;
- AUM-siffran har visat en betydande ökning sedan slutet av 2022 med 37,6 procent tack vare återhämtning av priset under 2023, ytterligare hjälpt av nettointflöden till CoinShares Physical-produkter.
- Fluktuationer i koncernens förvaldade kapital, oavsett om det är tillgångar i eller utanför balansräkningen, resulterar i fluktuationer i intäkter från förvaltningsavgifter. Fluktuationer har ingen påverkan på koncernens substansvärde på ett väsentligt sätt eftersom tillgångarna i balansräkningen innehåller för att säkra sig mot motsvarande skulder som uppstår vid utfärdandet av koncernens ETP:er.

BTC & ETH (USD)

Prisfluktuationer i Bitcoin och Ethereum under samma period:



Viktiga händelser under det tredje kvartalet

- **Återköp av aktier** – Som en del av koncernens pågående program för återköp av aktier har 323 178 aktier återköpts under kvartalet för en total ersättning om 15,299,538 SEK (1,113,793 GBP).
- **Aktiekursutveckling** – Aktiekursen har ökat med 14 procent under det tredje kvartalet, och steg från 38,35 SEK till en stängningskurs om 43,75 SEK per den 30 september 2023.

Viktiga händelser efter kvartalets slut

- **Värdering av digital tillgång** – Under perioden sedan den 30 september har Bitcoin nått 18 månaders högsta pris och den 24 oktober 2023 var det totala värdet över 35 000 USD.

Kommande events

- 20 februari 2024 – Kvartalsrapport för Q4 2023
- 30 april 2024 – Årsredovisning 2023
- 14 maj 2024 – Kvartalsrapport för Q1 2024

01

02

Q3 2023

VD ORD

Under det tredje kvartalet fortsatte vi arbetet med att implementera vår strategi och levererade sammantaget 16,7 miljoner GBP i kombinerade intäkter, vinster och inkomster. Vi fortsätter att hålla ett tydligt fokus på lönsamhet och uppnådde justerad Ebitda på 9,9 miljoner GBP under kvartalet, med en justerad Ebitda-marginal på 59 procent.

Branschen med digitala tillgångar befinner sig i ett skede av betydande förändringar som präglas av två nyckeltrender. SEC:s hållning gentemot flertalet oreglerade företag har med skärpt ton betonat vikten av efterlevnad av regelverket med tillhörande risker i att underlåta det. Flera positiva händelser, inklusive Grayscale's rättsliga framgång mot SEC, har samtidigt signalerat en växande acceptans av digitala tillgångar som en del av den finansiella infrastrukturen.

Sektorn går mot en modell som kombinerar digitala tillgångars innovativa karaktär med strikt efterlevnad av regler. Integrationen av digitala tillgångar i reglerade finansiella produkter (såsom CoinShares kärnkompetens i Europa), visar att ekosystemet har börjat mogna och anpassar sig till traditionella finansiella system. Sektorn utvecklas och det stödjer vår långvariga övertygelse om att branschen med digitala tillgångar och den traditionella finansiella sektorn kommer att fortsätta att integreras med varandra.

Dessutom visar tillväxten av obligationer och aktier i kombination att Bitcoin är en utmärkt kandidat för diversifiering av portföljen. Denna punkt är välformulerad och förklarad av vårt researchteam i vår utbildningstidning *A Little Bitcoin Goes a Long Way* som publicerades i slutet av kvartal tre. Vidare bidrar Federal Reserves högre-för-längre-retorik till ett volatilt makrolandskap och har påverkats av globala geopolitiska spänningar. Dessa faktorer, tillsammans med den pågående konvergensen av digitala tillgångar och traditionella finansiella instrument, stärker Bitcoins legitimitet som en trovärdig investerbar tillgång och får den att röra sig mot en bredare demokratisering av digitala tillgångar. Med tanke på dessa förändringar är vi övertygade om goda framtidsutsikter för denna nya klass av tillgångar, vår bransch och CoinShares ledande roll.

Kapitalförvaltning

Under det tredje kvartalet fick Europas leverantörer av börsnoterade krypto produkter (ETP) erfara stora utflöden. De orsakades av ett stagnerat sentiment på marknaden och även av vissa taktiska inlösen som institutionella aktörer behövde hantera inför slutet av perioden av vissa arbitragemöjligheter.

CoinShares Physical påverkades och vi noterade vårt lägsta kvartal för dessa flöden sedan start. Detta bevisas ytterligare av ett blygsamt nettoinflöde på 6,7 miljoner USD. Vår Bitcoin-produkt axlade majoriteten av påverkan och stod för 3,8 miljoner USD i nettoutflöden under det tredje kvartalet. Utöver det visade våra altcoin-produkter relativt stark motståndskraft genom att generera 10,5 miljoner USD under Q3 i inflöden, jämfört med 12,2 miljoner USD och 8,7 miljoner USD under Q2 respektive Q1.

I juli lanserade vi vår första konsumentkampanj i Sverige, med att marknadsföra vår plattform XBT Provider. Enligt våra uppgifter resulterade marknadsföringsinsats i en tydlig ökning om drygt 2781 procent i antalet besök från svenska besökare på vår webbplats, av vilka 98 procent var nya besökare som spenderade över en minut i aktiv tid. Vi såg dessutom en ökning med 330 procent i avsiktliga inköp av XBT Provider-produkter. Kampanjen var utformad för att skydda varumärket XBT Provider och befästa dess position som den dominerande Crypto ETP-emittenten i Norden. Samtidigt har XBT Providers nettoutflöden varit låga. Branschens struktur innebär att även om vi kan använda marknadsföringskampanjer direkt riktade till konsument, kan avkastningen på investeringen för kampanjen inte exakt spåras som en sådan kampanj annars kan för andra aktörer som tex digitala banktjänster. Icke desto mindre tror vi att genom att implementera kostnadseffektiva strategier kan vi flytta XBT Provider till att ta en position för nettoinflöde.

CoinShares fortsätter att vara den europeiska ledaren inom krypto-ETP och kontrollerar cirka hälften av den totala marknaden under det senaste kvartalet. XBT Provider har levererat över förväntan med 10 miljoner USD (0,7 % av det totala förvaltade kapitalet) i nettoutflöden per månad, till stor del driven av nettoförsäljning från europeiska mellanhänder och institutioner balanserat av nordisk preferens för varumärket. Dessutom visar sammansättningen av investeringen för CoinShares Physical-produktsvit en fortsatt förbättring av marknadspenetration, i förhållande till andra aktörer på marknaden.

När det gäller vårt BLOCK-index noterades stora utflöden i blockkedjan ETF-fonder globalt, samtidigt som Bitcoin deprecierade med 10,9 procent under kvartalet. Noterbart lyckades BLOCK-index begränsa förlusterna till 6,6 procent och överträffade därmed Bitcoin och andra blockchainfonder med högre beta. Vår produkt bekräftar åter sin styra och placerar sig återkommande inom index som den främsta globala Blockchain ETF:n när det gäller förvaltad kapital (Assets Under Management, AUM).

Totalt sett genererade vår kapitalförvaltningsverksamhet 10,5 miljoner GBP i intäkter under det kvartalet, jämfört med Q3 2022 10,1 miljoner GBP.

Kapitalmarknader

Inom vårt segment på kapitalmarknaden har vårt primära fokus varit strategier i CME-terminshandel. Trots att vi stötte på utmaningar från rekordlåga nivåer av volatilitet och därefter minskade spotvolymerna, visade vårt resultat motståndskraft. Under det tredje kvartalet prioriterade vi etablering av en stabil infrastruktur och ett noggrant ramverk för vår in- och utlåningsverksamhet.

Kryptobörser i en post-FTX-miljö är allt mer ovilliga att utgöra förvaring för klientmedel. Den här kritiska förändringen i branschen är ett steg närmare en anpassning av modellen inom traditionella finansiella marknader. Vi har förespråkade och stöttat denna övergång och påbörjat implementeringen med vår förvaringsprodukt under 2023 genom att utveckla processer för flertalet olika förhållanden och rättsliga ramar som tillåter oss att mildra och totalt sett minska våra risker för motparter.

Sedan de andra kvartalet i år har vi accelererat vår positionering av vår verksamhet Hedge Fund Solutions. Handlare, kvanthandlare, utvecklare och verksamheter stödjer i allt högre grad lanseringen och fondernas vardag.

Sammantaget levererade vår verksamhet på kapitalmarknaden intäkter om 9,3 miljoner GBP (jämfört med 4,5 miljoner GBP Q3 2022) under Q3, detta tack vare den framgångsrika implementeringen av våra strategiska initiativ och fortsatt operativ excellens.

Hedge Fund Solutions

September månad markerade den officiella lanseringen av vår verksamhet Hedge Fund Solutions, en viktig milstolpe när vi inledde samtal med externa LP:er i Asien, Europa och för första gången USA. Vår styrka och fördel ligger i CoinShares Capital, vårt US FINRA-registrerade dotterbolag för mäklarhandling, det faktum att vi förstärker marknadsföringen av våra privata investeringsprodukter, öppnar dörren till världens största marknad för kapitalförvaltning och ett hem till 50 procent av det globala AUM. Lanseringen stärker vår affärsmodell i att erbjuda en gemensam onlineplats som täcker kunders behov från Beta- till Alpha-exponering och låter dem bygga sin egen portfölj med allokering anpassad till individuell riskaptit.

Hedge Fund Solutions initiala strategier har varit operativa sedan slutet av Q3 och teamet har varit fokuserat på att generera alfa samtidigt som vi förberedde de första externa bidragen. Vi hoppas få se våra strategier prestera som förväntat och locka ett intresse innan vi lanserar ytterligare nya strategier på marknaden.

Huvudsakliga investeringar

Under det tredje kvartalet såg vi vår portfölj Principal Investment minska med 3,0 miljoner GBP netto. Minskningen berodde främst på ett minskat värde på vårt innehav av FlowBank, vilket har kompenseras något av ökningarna i några av våra övriga innehav. Det ska påpekas att på grund av redovisningsmetoden för FlowBank som ett intresseföretag, baserat på vår andel aktieinnehav, har det redovisade värdet inte justerats positivt för vissa händelser under 2023, nämligen slutförandet av dess finansieringsrunda under Q1 till 2,5x före värdering av pengarna kontra vår ingångspunkt.

Aktiekurs

Vår aktiekurs har ökat med 85 procent hittills i år. Under sommaren mer än fördubblades den genomsnittliga volymen per dag, och vi nådde en toppnotering bland privata investerare från Norden. Dessa milstolpar kan representera CoinShares växande erkännande som ett legitimt och framgångsrikt företag.

Det har varit uppmuntrande att se den fortsatta tillväxten och ökade mognaden för CoinShares under de senaste 9 månaderna. I mina samtal med andra aktörer inom finansbranschen är det tydligt att uppfattningen om CoinShares bland intressenter, kunder, aktieägare och andra branschaktörer successivt förändras i positiv riktning. Steg för steg går CoinShares in i en ny fas. Tack till er alla för att ni vill vara en del av den här resan!

Vänliga hälsningar,

Jean-Marie Mognetti, VD för 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

